

Bestyrelsens mundtlige beretning til den ekstraordinære generalforsamling i Vestjysk Bank A/S 31. juli 2017

Vestjysk Bank A/S

Dagsordenens pkt. 1:

Forslag om at bemyndige bestyrelsen til at forhøje aktiekapitalen

v/ bestyrelsesformand Vagn Thorsager



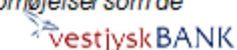
Dagsordenens punkt 1

Forslag om at bemyndige bestyrelsen til at forhøje aktiekapitalen

Bestyrelsen foreslår, at bestyrelsen bemyndiges til indtil 31. juli 2018 at forhøje bankens aktiekapital med indtil kr. 760.000.000 til minimum kurs pari ved udstedelse af nye aktier med fortegningsret for bankens aktionærer.

Bestyrelsen foreslår, at følgende bemyndigelse indsættes som nyt pkt. 9.14 i vedtægterne:

"Bestyrelsen er indtil 31. juli 2018 bemyndiget til ad en eller flere gange at forhøje bankens aktiekapital med indtil kr. 760.000.000 til minimum kurs pari ved udstedelse af nye aktier med fortegningsret for bankens aktionærer. Kapitalforhøjelserne kan gennemføres til favørkurs. Der kan ikke ske delvis indbetaling. De nye aktier skal være omsætningspapirer og skal lyde på navn. Der skal ikke gælde indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed, og der skal ikke være nogen pligt for en aktionær til at lade aktierne indløse. De nye aktier giver samme fortegningsret ved fremtidige kapitalforhøjelser som de eksisterende aktier."



Generalforsamlingen skal tage stilling til en fremlagt kapitalplan, der indeholder en bemyndigelse til at udvide aktiekapitalen med op til 760 mio. kr.

På vegne af bankens bestyrelse vil jeg give en kort orientering om de historiske højdepunkter, som banken har gennemlevet og overlevet siden 2012. Historien fortælles primært via visse offentligtgjorte selskabsmeddelelser.

Med denne historie in mente vil tilblivelsen af den forelagte kapitalplan og den længe ventede EU-afgørelse om statsstøttesagen fra 2012 blive berørt.

Til sidst ser vi på detaljerne i kapitalplanen og indflydelsen på aktionærene.

00000-----000000

Ved indgangen til 2012 stod Vestjysk Bank i en yderst alvorlig situation omkring fremskaffelse af tilstrækkelig likviditet.

Ved anvendelse af en bankpakke 4 og en fusion med Aarhus Lokalbank A/S kunne likviditetsproblemerne håndteres.

Resumé af Vestjysk Banks historie siden 2012 gennem udpluk af selskabsmeddelelser

- **25. januar 2012:**
 - Meddelelse om fusionsplan med Aarhus Lokalbank A/S samt en kapitalplan bestående af.
 - Konvertering af ca. kr. 297 mio. af statsligt kapitalindskud til aktiekapital
 - Gennemførelse af en aktieemission med provenu mellem kr. 250-300 mio.
 - Nyt ansvarligt lån kr. 200 mio.
 - Salg af sektoraktier for kr. 175 mio.
 - 3-årig forlængelse af statsgaranti fsva. kr. 8,6 mia. af tidligere ramme på kr. 9,6 mia.

- Samlet balance efter fusion ca. kr. 34 mia.



25. januar 2012:

Offentliggørelse af en fusionsplan med Aarhus Lokalbank A/S med en samtidig kapitalplan.

De respektive generalforsamlinger godkendte efterfølgende planen.

Resumé af Vestjysk Banks historie siden 2012 gennem udpluk af selskabsmeddelelser

- 25. april 2012:
 - Foreløbig godkendelse fra EU Kommissionen
 - Betinget af en efterfølgende godkendelse af en omstruktureringsplan



25. april 2012:

Foreløbig godkendelse af EU Kommissionen betinget af en omstruktureringsplan.

Resumé af Vestjysk Banks historie siden 2012 gennem udpluk af selskabsmeddelelser

- 26. april 2012:
 - Børsprospekt udsendes vedr. aktiekapitaludvidelse

 - 30.644.439 stk. nye aktier
 - Tegningskurs 10,40
 - Blev fuldttegnet med brutto ca. 318,7 mio. kr.
 - Heraf tegnede staten 166,4 mio. kr. (52,2%)

 - Statens involvering herefter:
 - Aktiekapital nominelt 320 mio. kr. (52,2%)
 - Lånekapital 1.214 mio. kr.
 - Garantiramme 8.600 mio. kr.
(Kun udnyttet med 6.800 mio. kr.)



26. april 2012:

Børsprospekt udsendt.

Den truende mangel på likviditet var afværget.

Ulykkeligvis viste det sig hurtigt, at bankens kvalitet på udlån var langt dårligere end hidtil forudset. Der var lig i skabene! Bestyrelsen ønsker ikke i dag at dvæle ved Vestjysk Banks historie før 2012 afledt af finanskrisen fra 2007 og ledelsens manglende agtpågivenhed omkring både likviditet og kreditrisici. Disse forhold er ved tidligere generalforsamlinger og ledelsesberetninger berørt.

Resumé af Vestjysk Banks historie siden 2012 gennem udpluk af selskabsmeddelelser

- **25. september 2012:**
 - **Nedjustering af forventet årsresultat og direktørskifte**
 - Forøgede nedskrivninger med 600 mio. kr. til et niveau i 2012 på ca. 1.050 mio. kr.
 - Forventet årsresultat minus 750-800 mio. kr.
 - Forventet solvensoverdækning på 600–700 mio. kr.
 - **Direktørskifte**
 - Adm. bankdirektør Frank Kristensen og vicedirektør Flemming Gade Nielsen fratræder
 - Ny direktion: Adm. bankdirektør Vagn Thorsager og bankdirektør Michael Nelander Petersen



25. september 2012:

Nedjustering. Solvens stadig holdbar trods udsigt til stort underskud.

Direktørskifte.

Resumé af Vestjysk Banks historie siden 2012 gennem udpluk af selskabsmeddelelser

- **11. januar 2013:**
 - Bestyrelsesformand Carsten Andersen fratræder på grund af sygdom
 - Ny formand Steen Hemmingsen vælges 19. februar 2013
- **1. februar 2013:**
 - **Nedjustering af resultatforventninger for 2012**
 - Årsresultat forventes at blive minus ca. 1.150 mio. kr.
 - Tidligere udmeldt den 25. september 2012 et forventet underskud på 750–800 mio. kr.
 - Solvensmæssig overdækning i niveau 350 mio. kr.



11. januar 2013:

Formandsskifte grundet sygdom.

1. februar 2013:

Ny nedjustering. Forventet underskud i 2012 på ca. 1.150 mio. kr. Solvensoverdækningen skrumper, men stadig i niveauet 350 mio. kr.

Resumé af Vestjysk Banks historie siden 2012 gennem udpluk af selskabsmeddelelser

- **28. februar 2013:**
 - Årsresultat for 2012 på minus 1.149 mio. kr.
 - Solvensoverdækning 222 mio. kr.
 - Iværksættelse af yderligere konvertering af statslig lånekapital til aktiekapital
- **24. september 2013:**
 - Konvertering af ca. 338 mio. kr. statslig lånekapital igangsættes
 - Gennemført den 15. oktober 2013 til kurs 13,71
- **18. oktober 2013:**
 - **Rygtedannelse omkring bankens fremtid**
 - Ledelsen undersøger strukturerede tiltag jf. handlingsplan i tæt dialog med staten som hovedaktionær
 - Banken får tilknyttet finansiel rådgiver



28. februar 2013:

Årsregnskab med det tidligere udmeldte minus på 1.149 mio. kr.

Solvensoverdækning kun 222 mio. kr.

Yderligere delvis konvertering af statslån til aktier nødvendig. Sker **24. september 2013.**

18. oktober 2013:

Rygtedannelse. Staten vil gerne sælge banken.

Resumé af Vestjysk Banks historie siden 2012 gennem udpluk af selskabsmeddelelser

- **12. december 2013:**
 - **Status på strukturelle tiltag**
 - Henvendelser til potentielle købere af statens aktier har været gennemført. Intet resultat.
- **20. december 2013:**
 - Konvertering af statslig lånekapital med yderligere 575 mio. kr. igangsættes
 - Gennemført 20. januar 2014 til kurs 9,04
 - Staten inkl. Finansiell Stabilitet ejer herefter 81,47% af aktiekapitalen
- **6. februar 2014:**
 - Bestyrelsesformand Steen Hemmingsen meddeler, at han ønsker at stoppe ved den ordinære generalforsamling 25. marts 2014



12. december 2013:

Status på strukturelle tiltag.

Ingen vil købe banken!

20. december 2013:

Yderligere konvertering af statslån til aktiekapital for 575 mio. kr.

Staten ejer herefter næsten 81,5 pct. af banken.

6. februar 2014:

Formand Steen Hemmingsen bebuder sin fratrædelse.

Resumé af Vestjysk Banks historie siden 2012 gennem udpluk af selskabsmeddelelser

- **3. marts 2014:**
 - Årsresultat for 2013 offentliggøres
 - Underskud på 442 mio. kr. (underskud på 1.148 mio. kr. i 2012)
 - Solvensoverdækning på 67 mio. kr.
 - Nye øgede krav indføres generelt fra 31. marts 2014

- **25. marts 2014:**
 - Ordinær generalforsamling
 - Adm. bankdirektør Vagn Thorsager vælges som ny formand og fratræder dermed som adm. bankdirektør



3. marts 2014:

Årsresultat offentliggøres med underskud på 442 mio. kr.

Solvensoverdækning under pres. Nye krav kommer 31. marts 2014.

25. marts 2014:

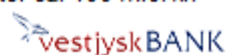
Ny formand og job som adm. direktør ledig.

Resumé af Vestjysk Banks historie siden 2012 gennem udpluk af selskabsmeddelelser

- **1. april 2014:**
 - Banken lever ikke op til de skærpede solvenskrav pr. 31. marts 2014
 - Finanstilsynet pålægger banken at udarbejde en genopretningsplan senest 7. april 2014

- **27. juni 2014:**
 - Finanstilsynet forlænger frist for genopretningsplan som tidsubegrænset, men løbende rapportering

- **21. august 2014:**
 - Aftaler indgået om optagelse af nye ansvarlige lån samt delvis omlægning af bestående lån
 - Solvensoverdækning i forhold til 30. juni 2014 herefter ca. 100 mio. kr.



1. april 2014:

Banken lever ikke op til solvenskrav.

Genopretningsplan udarbejdes til Finanstilsynet. Genopretningsplanen godkendes af Finanstilsynet og forlænges den **27. juni 2014**.

21. august 2014:

Nye ansvarlige lån og delvise omlægninger af lån.

Solvenskrav på plads med + 100 mio. kr.

Resumé af Vestjysk Banks historie siden 2012 gennem udpluk af selskabsmeddelelser

- **10. oktober 2014:**
 - Salg af sektoraktier (DLR) for ca. 250 mio. kr.
 - Solvensoverdækning ca. 200 mio. kr.

- **28. november 2014:**
 - Udnævnt ny adm. bankdirektør Jan Ulsø Madsen med tiltrædelse 1. februar 2015

- **21. januar 2015:**
 - Nedjustering af forventning til 2014 resultatet
 - Forventet underskud på 150–200 mio. kr.
 - Tidligere et forventet nul-resultat



10. oktober 2014:

Salg af DLR aktier for ca. 250 mio. kr.

Solvensoverdækning + 200 mio. kr.

28. november 2014:

Ny adm. direktør Jan Ulsø Madsen ansat med tiltrædelse 1. februar 2015.

21. januar 2015:

Nedjustering af forventninger til 2014 resultat.

Minus 150-200 mio. kr. mod tidligere 0 kr.

Resumé af Vestjysk Banks historie siden 2012 gennem udpluk af selskabsmeddelelser

- 4. december 2015:
 - EU Kommissionen indleder nærmere undersøgelse af støtten til omstrukturering af Vestjysk Bank i 2012
 - Udtrykker tvivl om bankens levedygtighed
 - Bidrog banken og dens ejere tilstrækkeligt økonomisk til omstruktureringen?
 - Nødvendige foranstaltninger foretaget for at minimere eventuel konkurrenceforvridning som følge af statsstøtte
 - Statsstøtten i 2012 blev udnyttet med kr. 7.142 mio. i form af:
 - Tegnet aktiekapital i 2012 med 167 mio. kr.
 - Nationalbankens køb af DLR-aktier 175 mio. kr.
 - Garantistillelser for lån 6.800 mio. kr.
- Alt er afviklet med undtagelse af aktietegningen for 167 mio. kr.



4. december 2015:

EU Kommission indleder nærmere undersøgelse af statsstøtte fra 2012.

Statsstøtten blev udnyttet med 7.142 mio. kr.

Alt er afviklet på nær 167 mio. kr.

Undersøgelsen omfattede en lang række spørgsmål til banken, som blev besvaret inden for snævre tidsrammer.

Dialogen med EU Kommissionen fortsatte, men hvornår og hvordan der ville komme en afgørelse forblev uvis. Fornemmelsen var, at Kommissionen ville have lukket den gamle sag fra 2012 snarest.

Staten har bistået banken fint i disse dialoger med Kommissionen, men bestyrelsen fik ingen klare indikationer om, hvad en afgørelse kunne indeholde, men et gæt gik i retning af, at staten fik en tidsbegrænset periode til at få banken afviklet eller måske tilbagebetaling af tidligere statsstøtte, men hvad og hvor meget?

Staten har selv offentligt tilkendegivet, at den igen i 2016 forsøgte at få solgt banken til en anden bank. Det lykkedes ikke!

Bestyrelsen var nødt til sammen med direktionen at sætte yderligere fokus på selv at finde en løsning på både statens ejerforhold, bankens kapitalforhold og samtidig få en definitiv afgørelse fra EU Kommissionen. Bankens selvstændighed var igen alvorligt truet trods fremgang i bankens nettoresultater.

Statens forsøg på at sælge banken og ledelsens egne initiativer bidrog til, at EU Kommissionens afgørelse blev udsat. Hurra for det, men tidspresset har været enormt.

Resumé af Vestjysk Banks historie siden 2012 gennem udpluk af selskabsmeddelelser

■ 30. december 2016:

■ Kapitalforhold

- Banken skal reservere et beløb på 312 mio. kr. med virkning fra 1. januar 2017. Ét år før oprindeligt forventet
- Tillige generel stigning i krav til kapitalbevaringsbuffer på ca. 100 mio. kr.
- Usandsynligt, at banken kan dække disse krav fuldt i den såkaldte kapitalbevaringsbuffer

■ 27. januar 2017:

■ Estimat for basisresultat og resultat før skat for 2016

- Opjustering af basisresultat før nedskrivninger fra 400–450 til 490–510 mio. kr.
- Resultat før skat forventes på 65–85 mio. kr.



30. december 2016:

Nye kapitalkrav fra 1. januar 2017.

27. januar 2017:

Opjustering af basisresultat for 2016.

Resumé af Vestjysk Banks historie siden 2012 gennem udpluk af selskabsmeddelelser

■ 23. februar 2017:

■ Årsrapport 2016

- Resultat efter skat på 80 mio. kr.
- Underdækning på kapitalbevaringsbuffer 116 mio. kr.
- Kapitalbevaringsplan udarbejdet og godkendt af Finanstilsynet



23. februar 2017:

Resultat + 80 mio. kr.

Underdækning på kapitalbevaringsbuffer på 116 mio. kr.

Økonomiske nøgletal 2012 - 2016						
Mio. kr.	2012	2013	2014	2015	2016	Total
Netto renteindtægter	892	813	699	644	595	
Netto gebyrindtægter	279	262	290	305	312	
Kursreguleringer	94	126	56	17	65	
Andre indtægter	15	33	10	23	32	
Basisindtægter	1.280	1.234	1.055	989	1.004	
Udgifter til personale og adm.	656	539	509	513	489	
Andre udgifter	49	64	51	56	16	
Basisresultat før nedskrivninger	705	603	560	569	505	2.487
Nedskrivninger på udlån m.v.	1.723	1.073	683	370	416	4.265
Resultat før skat	-1.148	-442	-188	50	83	-1.778
Balance	32.773	26.112	21.804	21.114	19.895	
Udlån	20.739	17.402	14.756	13.379	12.529	
Indlån	18.058	17.877	18.768	18.090	16.971	
Egenkapital	998	887	1.362	1.404	1.487	

Et sammendrag af de økonomiske kendsgerninger i perioden 2012–2016 viser:

- Samlet basisresultat 2.487 mio. kr.
- Nedskrivninger på 4.265 mio. kr.
- Resultat før skat på minus 1.778 mio. kr.

Tallene taler sit tydelige sprog om udfordringerne med at holde skibet flydende.

Undervejs i forløbet har den siddende bestyrelse været tvunget til flere gange at stoppe op og spørge sig selv: Kan vi forsvare at fortsætte driften af banken, eller skal håndklædet kastes? Er fortsat drift realistisk og forsvarligt? Påtager bestyrelsen/ledelsen sig et urimeligt stort ansvar set i lyset af erfaringer med andre bankledelser, som har måttet lukke ned?

Bestyrelsen/ledelsen er hver gang kommet frem til, at banken fortsat var en going concern med udgangspunkt i definerede handlingsplaner, som har været gengivet i regnskabsrapporter.



Udviklingen i aktiekursen siden 2012:

Hvis der ses på svingninger i kursen på bankens aktier siden 2012, kan der ses betydelige udsving.

Den røde farve angiver kursudviklingen.

Den sorte linje angiver tegningskursen i 2012 på 10,40. Kursen har i perioder været væsentligt over.

Den grønne linje viser aktiens indre værdi, dvs. bankens bogførte egenkapital i forhold til aktiekapitalen.

Markedet har i næsten hele perioden vurderet aktien til at være mere værd end den bogførte værdi – gabet mellem den røde og grønne linje. I perioder op til det dobbelte, men typisk noget, der svarer til, at en køber af en aktie har været villig til at betale op til 1,50–1,75 for hver krone bogført egenkapital.

Bestyrelsen har ikke nogen holdning til, hvad børskursen bør være. Det finder køber og sælger ud af på baggrund af de informationer, som banken løbende skal sikre tilgår markedet i form af selskabsmeddelelser. Angående disse informationer har ledelsen vist rettidig omhu. Banken blander sig aldrig i kursdannelsen.

Uddrag af Handlingsplan 2017

- Undersøge mulighederne for optagelse af yderligere kapital i form af en aktieemission eventuelt i kombination med andre kapitalinstrumenter

- **Bestyrelsens mundtlige beretning på generalforsamlingen 20. marts 2017**
 - Model for kapitaltilførsel betegnedes som en gordisk knude
 - Statens ejerforhold
 - Staten kan ikke tegne med
 - EU Kommissionens afgørelse skal være håndterbar
 - Er bankens fremtid attraktiv for investorer?



Ser vi på uddrag af Handlingsplan 2017, som blev angivet i årsrapporten for 2016, var én af planerne: "Undersøge mulighederne for optagelse af yderligere kapital i form af en aktieemission eventuelt i kombination med andre kapitalinstrumenter."

Af bestyrelsens mundtlige beretning på generalforsamlingen den 20. marts 2017, som kan findes på bankens hjemmeside, blev en model for kapitaltilførsel betegnet som en gordisk knude, hvor løsning af knuden krævede:

1. Statens ejerforhold skal bringes til ophør. Staten kan ikke tegne med, hvilket Finansminister Kristian Jensen straks meddelte, da årsregnskabet for 2016 blev offentliggjort.
2. EU Kommissionens afgørelse om statsstøtten fra 2012 skal kunne håndteres. Kommissionens tålmodighed er ved at være opbrugt. Konsekvenser ved afgørelse med eller uden kapitalplan var ukendte for ledelsen.
3. Er bankens fremtid attraktiv for investorer?

Bestyrelsen arbejdede på flere led omkring en mulig løsning.

Der har altid været en tæt og konstruktiv dialog med staten omkring en mulig afslutning på EU Kommissionens involvering. Bestyrelsen vurderede, at en acceptabel afgørelse fra Kommissionen krævede en kapitalplan snarest muligt.

Tilblivelse af kapitalplan

1. Bestyrelsen fik skabt interesse hos Nykredit
2. Bestyrelsen afgav et mandat til Nykredit om at finde investorer
3. Nykredits Kapitalmarkedsafdeling udarbejdede beregninger og præsentationsmateriale
4. Kravene til kapital var store, ca. 1,2 mia. kr.
5. Antallet af investorer skulle være få, fordi:
 - forhandlinger med staten om vilkår (bestyrelse ej involveret)
 - afklaring og håndtering af eventuelle EU krav
 - investorgruppe skal godkendes af EU Kommission og Finanstilsynet
 - beredskab i tilfælde af overbud
 - moralsk ansvar som hovedaktionær



Tilblivelse af kapitalplan:

1. Bestyrelsen fik skabt interesse hos Nykredit
2. Bestyrelsen afgav et mandat til Nykredit om at finde investorer.
3. Nykredits Kapitalmarkedsafdeling udarbejdede beregninger og præsentationsmateriale.
4. Kravene til kapital var store, ca. 1,2 mia. kr.
5. Antallet af investorer skulle være få, fordi:
 - forhandlinger med staten om vilkår
 - afklaring og håndtering af eventuelle EU krav
 - investorgruppe skal godkendes af EU Kommission og Finanstilsynet
 - beredskab i tilfælde af overbud
 - moralsk ansvar som hovedaktionær (moral er ikke noget konkret)

Afklaringen af en mulig afgørelse af statsstøttesagen fra 2012 har været yderst tidskrævende og kompleks. Investorgruppens udgangspunkt for deltagelse var: Ingen betingelser!!

Udgangspunktet var en forventning om, at når Kommissionens hidtidige og vedvarende spørgsmål, "Er banken levedygtig?", blev afklaret gennem et meget stort kapitalindskud, var sagen så ikke på plads? Men nej! Principielle årsager og præcedens var forklaringen på, at der skulle være nogle overgangsbestemmelser.

Drøftelser med en sagsbehandlergruppe hos Kommissionen blev intensiveret med deltagelse af banken, ministerier, Kammeradvokaten og forskellige eksterne juridiske rådgivere. Indikationer omkring indstilling af en afgørelse hos Kommissionen blev nøje gennemgået af bankens ledelse i forhold til, at betingelserne kunne overholdes. Masser af modforslag blev fremsat. Masser af skrivelser og telefonmøder.

Bankens subjektive opfattelse var og er, at betingelserne ikke nødvendigvis bidrager til bedre vilkår for overlevelse. Da disse diskussioner var afsluttet uden klare resultater, var

der blot at afvente Kommissionens endelige afgørelse. Samt afvente om investorgruppen ville indskyde penge under disse betingelser.

Resumé af Vestjysk Banks historie siden 2012 gennem udpluk af selskabsmeddelelser

- 12. juni 2017:
 - Ny kapitalplan for Vestjysk Bank og fremsættelse af et frivilligt købstilbud til aktionærene i Vestjysk Bank
 - Investorgruppe bestående af:
 - Nykredit
 - Maj Invest (på vegne af kunder)
 - Arbejdernes Landsbank
 - AP Pension
 - Novo A/S
 - C.L. Davids Fond og Samling
 - ISP Pension
 - Vestjylland Forsikring



12. juni 2017:

Investorgruppe på 8 deltagere fremsætter frivilligt købstilbud til alle aktionærer og ny kapitalplan.

Resumé af Vestjysk Banks historie siden 2012 gennem udpluk af selskabsmeddelelser

- 12. juni 2017 (fortsat):
 - Helhedsløsning til fremtidssikring af Vestjysk Bank med 3 elementer:
 1. Frivilligt tilbud på køb af alle nuværende aktier til 1 kr. pr. stk.
 2. Garanterer gennemførelse af aktieemission på kr. 745 mio. Alle kan deltage forholds-mæssigt på lige fod i tegning af nye aktier.
 3. Sikring af refinansiering af efterstillet gæld/ny gæld med min. kr. 325 mio. = samlet kapitaltilførsel min. kr. 1.070 mio.
 - Staten har godkendt med sine ca. 81 pct. med forbehold for et bedre bud.
 - Investorgruppens tilbud er bl.a. betinget af acceptabel EU afgørelse af statsstøttesagen.
 - Investorgruppen tydeliggør, at der er tale om en ren finansiel investering uden planer om at sammenlægge Vestjysk Banks aktiviteter med egne aktiviteter.



Helhedsløsning til fremtidssikring af Vestjysk Bank med 3 elementer:

1. Frivilligt tilbud på køb af alle nuværende aktier til 1 kr. pr. stk.

2. Garanterer gennemførelse af aktieemission på 745 mio. kr. Alle kan deltage forholdsmæssigt på lige fod i tegning af nye aktier.
3. Sikring af refinansiering af efterstillet gæld/ ny gæld med min. kr. 325 mio. = samlet kapitaltilførsel min. 1.070 mio. kr.

Staten har godkendt med sine ca. 81 pct. med forbehold for et bedre bud.

Investorgruppens tilbud er bl.a. betinget af acceptabel EU afgørelse af statsstøttesagen.

Investorgruppen tydeliggør, at der er tale om en ren finansiel investering uden planer om at sammenlægge Vestjysk Banks aktiviteter med egne aktiviteter.

Resumé af Vestjysk Banks historie siden 2012 gennem udpluk af selskabsmeddelelser

- **19. juni 2017:**
 - Offentliggørelse af offentligt købstilbud samt bestyrelsens redegørelse vedrørende samme:
 - Redegørelsen udarbejdes i henhold til lovgivningen
 - Bestyrelsen anbefaler ikke for eller imod, men anfører de forhold, som bestyrelsen vurderer er de væsentligste FORDELE og ULEMPER ved det frivillige købstilbud
 - Tilbudsdokumentet offentliggøres i sin helhed
 - Tilbudsfrist og mulighed for overbud indtil 18. juli 2017 kl. 16.00



19. juni 2017:

Offentliggørelse af offentligt købstilbud samt bestyrelsens redegørelse vedrørende samme.

- Redegørelsen udarbejdes i henhold til lovgivningen
- Bestyrelsen anbefaler ikke for eller imod, men anfører de forhold, som bestyrelsen vurderer er de væsentligste FORDELE og ULEMPER ved det frivillige købstilbud.
- Tilbudsdokumentet offentliggøres i sin helhed.
- Tilbudsfrist og mulighed for overbud indtil 18. juli 2017 kl. 16.00

Resumé af Vestjysk Banks historie siden 2012 gennem udpluk af selskabsmeddelelser

- 18. juli 2017 kl. 15.49:
 - Afgørelse fra EU Kommissionen vedrørende statsstøtte til Vestjysk Bank
 - Betingelserne er som følger: (se næste slide)



18. juli 2017 kl. 15.49:

Afgørelse fra Kommissionen vedrørende statsstøtte til Vestjysk Bank.

Betingelserne er som følger:

EU Kommissionens betingelser

- Banken skal have en overdækning på gældende kapitalkrav svarende til det højeste af 2% af den samlede risikoeksponering eller 325 mio. kr.
- Banken skal opretholde alle myndighedskrav omkring likviditetsdækning og en funding ratio på maksimalt 1, alle målt i overensstemmelse med gældende regler
- Bankens balance for 2017 må ikke overstige balancen for 2016 og må ikke overstige 20,3 mia. kr. i 2018 og 21,0 mia. kr. i 2019 (hvis relevant)
- Banken skal rebalancere sine udlån indenfor fast ejendom (25% af totale udlån) og landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri (samlet 20% af totale udlån)
- Banken må ikke yde nye lån udenfor Jylland, medmindre kunden egenfinansierer en vis minimumsandel på et nærmere fastsat niveau, og der samtidig stilles sikkerhed. Der må ikke ydes nye lån udenfor Danmark.
- Banken må ikke påtage sig eksponeringer med nye kunder, som i sig selv overstiger 10% af bankens totale kapital



EU Kommissionens betingelser

- Banken underlægges, med visse begrænsede undtagelser, et opkøbsforbud og begrænsninger på reklameaktivitet
- Banken skal restrukturere sin risikohåndtering og i relation til prissætning overholde visse krav til gennemsnitlig bruttoindtjening og egenkapitalforrentning før skat for så vidt angår nye lån i 2018 og for alle kundeforhold i 2019 (hvis relevant)
- Banken pålægges begrænsninger på sin omkostningsbase, således at løbende driftsomkostninger ikke må overstige nærmere fastsatte niveauer
- Banken skal indfri sine statslige hybrider indenfor 6 måneder fra EU Kommissionens afgørelse (288 mio. kr. til kurs 110, jf. bestemmelser)
- Varighed: 31. december 2019 eller udgangen af 2018, afhængig af egenkapitalforrentning (7-11%)

Afgørelsen ligger inden for rammerne af nuværende strategier og handlingsplaner



Resumé af Vestjysk Banks historie siden 2012 gennem udpluk af selskabsmeddelelser

- **18. juli 2017 kl. 17.22:**
 - Afslutning og det endelige resultat af det frivillige købstilbud
 - Statens og investorgruppens betingelser er opfyldt, herunder EU Kommissionens afgørelse af statsstøttesagen
 - Salget af statens aktiepost er en realitet



18. juli 2017 kl. 17.22:

Afslutning og det endelige resultat af det frivillige købstilbud.

Statens og investorgruppens betingelser er opfyldt, herunder EU Kommissionens afgørelse af statsstøttesagen.

Salget af statens aktiepost er en realitet.

Kapitalplanen og bankens aktionærer

- Investorgruppen overtager statens aktier for 1 kr. pr. aktie
- Den nye investorkreds tegner selvforlods 607 mio. kr. (ca. 81,5%)
- Alle øvrige aktionærer får mulighed for at forsvare sin ejerandel af banken og får tilbudt tegning af ny aktiekapital for 138 mio. kr. (ca. 18,5%)
- Dette via aktieemission til kurs 1, hvor alle øvrige aktionærer får tildelt 74 tegningsretter pr. 15 aktier, man ejer (4,93 tegningsretter pr. aktie)
- Tegningsretterne optages til handel på Nasdaq Copenhagen



Kapitalplanens teoretiske betydning for aktionæerne

- **Udgangspunkt:**
 - Alle aktionærer får mulighed for at forsvare den hidtidige forholdsmæssige ejerandel af bankens egenkapital.
 - Egenkapital pr. 31.3.2017 = 1.467 mio. kr.
 - Antal aktier: 151.008.121 stk.
 - Indre værdi pr. aktie: 9,72 kr.



Kapitalplanens teoretiske betydning for aktionærerne

- Ny investorgruppe indskyder straks 607 mio. kr. til kurs 1
- Antal aktier herefter: $151.008.121 + 607.000.000 = 757.966.704$ stk.
- Egenkapital herefter: $1.467 + 607$ mio. kr. = 2.074 mio. kr.
- Indre værdi pr. aktie: 2,74 kr.



Kapitalplanens teoretiske betydning for aktionærerne

- Øvrige aktionærertilbydes aktier for 138 mio. kr. til kurs 1
- Antal aktier herefter: $757.966.704 + 138.000.000 = 895.966.704$ stk.
- Egenkapital herefter: 2.074 mio. kr. + 138 mio. kr. = 2.212 mio. kr.
- Indre værdi pr. aktie: 2,47 kr.



Kapitalplanens teoretiske betydning for aktionærene

- Tildeling af tegningsretter:
 - 74 tegningsretter pr. 15 aktier = 4,93 pr. aktie

- Teoretisk værdi pr. tegningsret:
 - Indre værdi 2,47 kr. minus tegningskurs 1,00 = 1,47 kr.

- Nuværende akties teoretiske værdi:
 - 1 aktie = kr. 2,47
 - 4,93 tegningsretter á 1,47 kr. = kr. 7,25
 - Teoretiskværdi = kr. 9,72
 - Kurs/indre værdi 1,0

Kapitalplanens teoretiske betydning for aktionærene

	Antal aktier	Aktier kr./stk.	Depot-værdi kr.	Kontopå-virkning kr.	I alt kr.
Nu	1	9,72	9,72	0	9,72
Efter investorers indskud	1	2,74	2,74	0	2,74
Aktionær deltager i emission	5,93	2,47	14,65	-4,93	9,72
Aktionær deltager ikke i emission	1	2,47	2,47	0	2,47
Salg af tegningsretter til teoretisk værdi	1	2,47	2,47	7,25	9,72

Resume af de teoretiske betragtninger:

Hvis markedet opfører sig teoretisk effektivt, dvs. prissætter en tegningsret forholdsmæssigt ud fra aktiekapitalens aktuelle markedsværdi og ikke blot som i eksemplet, hvor markedsværdi er lig bogført egenkapital, så forbliver den aktuelle formueværdi uændret, uanset om der tegnes aktier, eller der sælges tegningsretter. Men sammensætningen af formuen fordelt på aktier og kontoindestående ændres.

Vi skal vænne os til, at aktiekursen bliver lavere, da bankens værdi bliver fordelt på et langt større antal aktier. Værdien pr. aktie bliver udvandet, men den forholdsmæssige ejerandel

kan alt andet lige bevares via nytegning af aktier/salg af tegningsretter, og formueværdien kan bevares med udgangspunkt i bankens bogførte egenkapital.

Jeg påstår ikke, at markedet opfører sig effektivt.

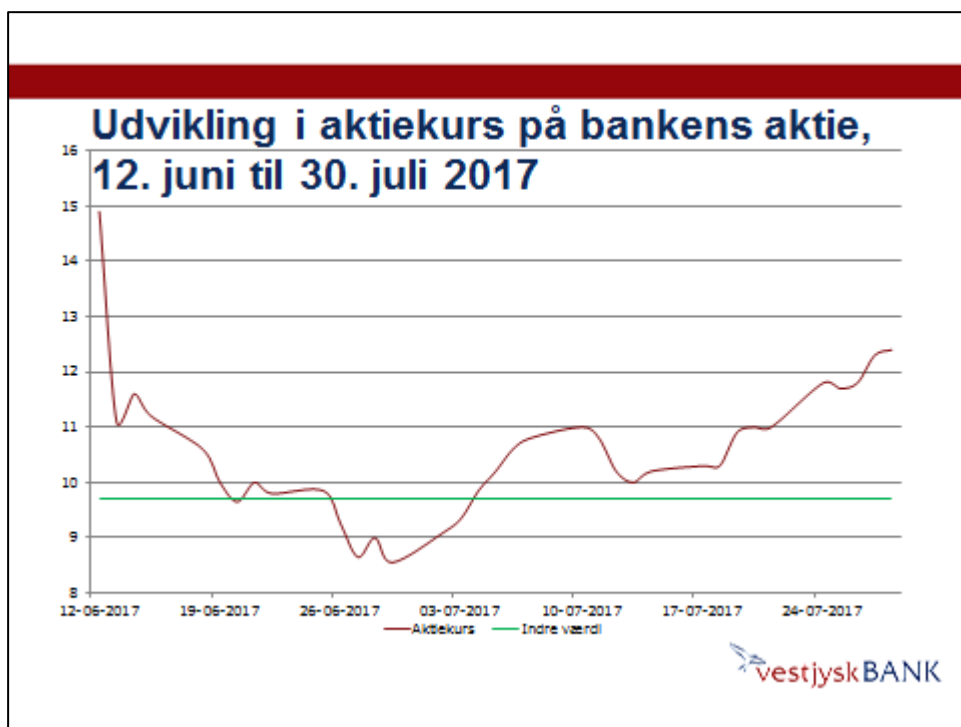
Tegningsretterne noteres på børsen kort efter, at børsprospektet er kommet på gaden i starten af september.

Følg med i prissætningen og overvej f.eks. følgende muligheder:

1. Salg af tegningsretter?
2. Udnyttelse af tegningsretter?
3. Udnyttelse af tegningsretter og måske senere reduktion af aktiebeholdning?

De samme teoretiske beregninger kan gennemføres med anvendelse af aktuel markedsværdi frem for bogført egenkapital.

Banken har rådgivere, som kan bistå med de rent tekniske betragtninger, men **banken anbefaler intet**. Banken rådgiver ikke om egne aktier.



Udvikling i aktiekurs siden 12. juni 2017.

Det meste af tiden siden fremsættelse af købstilbuddet den 12. juni 2017 er aktien handlet til en pris over kurs/indre værdi på 1,0 og væsentligt over den tilbudte pris på kr. 1.

Markedet har endvidere prissat aktien over emissionskursen i 2012 på 10,40.

Forløbet af tegningsperioden

- 21. juli: Investorer køber endeligt statens aktier
- 31. juli: Ekstraordinær generalforsamling
- Primo august: Investorer indskyder 607 mio. kr. i ny aktiekapital
- 6. september: Prospekt offentliggøres
- 11. september: Tegning åbnes for øvrige aktionærer
- 20. september: Handel med tegningsretter slutter
- 22. september: Tegningsperiode slutter

OBS: Tidsplanen kan blive justeret



Forløbet af tegningsperioden.

Bestyrelsen har offentligt udtrykt sin store tilfredshed med det resultat, som Nykredit-konsortiet er kommet frem til.

Bestyrelsen har ikke deltaget i forhandlinger mellem staten og konsortiet omkring prisen på statens aktier.

Finansministeriet har selv opgjort tabet på Vestjysk Bank til et direkte tab på 400 mio. kr. + andre 400 mio. kr. som indirekte tab på den bundne likviditet i banken.

I dette tab er indregnet, at banken har betalt ca. 1 mia. kr. til staten i form af løbende renter og provisioner.

Skatteyderne har altså lidt et tab på ca. 800 mio. kr. Det er beklageligt!

Til gengæld erindrer bestyrelsen om, at ved starten af fusionen af de to banker i 2012 havde staten en samlet risiko på ca. 11 mia. kr.

Et sammenbrud af banken undervejs og navnlig i de første år efter fusionen ville have påført staten et markant større tab. Samtidigt ville et kollaps af Vestjysk Bank have været en meget negativ faktor for finanssektoren og dens omdømme.

Bestyrelsen har opnået en løsning på den gordiske knude, som vi anbefaler at bakke op om.

Når løsningen af knuden er lykkedes, kan andre måske godt mene, at det kunne have været gjort bedre og på en anderledes facon. Måske!

Bestyrelsen har ikke formået at finde bedre løsninger. Bestyrelsen vil lytte til kritik og tage den til efterretning, men bestyrelsen kan ikke skabe en bedre løsning.

Nogen vil måske tænke: Kunne vi ikke have fået mere for vores bank, hvis banken blev overtaget af en anden bank?

Svaret er klart NEJ. Finansministeren har selv udtalt, at staten har forsøgt adskillige gange at få et andet pengeinstitut til at overtage banken. Ingen har givet et positivt bud. Altså har bankens aktier ikke haft en positiv værdi, set med et andet pengeinstituts øjne.

Banken har loyalt adskillige gange brugt mange ressourcer på at få gennemført en såkaldt due diligence – dvs. en ret til for mulige købere af statens aktier at få en vis indsigt i bankens forhold. Under disse processer lægges der megen ekstra beslag på ledelsens tid til at drive bank.

Rent følelsesmæssigt – men også kommercielt – ville det, uden at have negative holdninger til andre pengeinstitutter, have været trist, hvis der skulle skiftes facadeskilte på bankens bygninger, eller skiltene blot skulle have været fjernet. Lukket og slukket.

Vestjysk Bank har sin berettigelse som regionalbank. Og det tjener lokalsamfundet bedst!

Nogle aktionærer vil måske spørge: Hvorfor kunne vi ikke være med til at købe statens aktier til 1 kr. pr. stk.?

Løsningen har som omtalt været meget kompliceret at nå frem til. Løsningen skulle skabes under fuld fortrolighed og på kortest mulig tid. Investorgruppen skulle forholde sig til visse forventelige krav fra EU Kommissionen. Investorgruppen skulle godkendes af Finanstilsynet + EU Kommissionen. Ej heller en simpel sag. Investorgruppen skulle i tilfælde af overbud kunne træffe en hurtig afgørelse om eventuelt nyt bud.

Hvis flere bestående aktionærer skulle have deltaget i en løsning, hvad skulle så være kriterierne for hvem, der skulle og ikke skulle deltage af de godt 37.000 aktionærer?

Bestyrelsen finder modellen for tildeling af tegningsretter for fair efter omstændighederne. Det har også ligget investorgruppen meget på sinde at behandle alle aktionærer på en fair måde.

Bestyrelsen er ydmyg over og dybt taknemlig for den opbakning, banken har oplevet i alle de svære år siden 2012. Opbakning fra både aktionærer og kunder. Og medarbejdere. Regeringen har ligeledes bakket op om en løsning. Uden denne opbakning havde vi ikke kunne stå her i dag med en løsning, der fremtidssikrer Vestjysk Bank. Samarbejdet med Nykredit har til fulde levet op til forventningerne i det mandat, som bestyrelsen gav Nykredit omkring fremfinding af investorer.

Bestyrelsen håber, at de fremmødte aktionærer vil bakke bestyrelsen op i sin indstilling af en kapitalplan og dermed den planlagte aktiekapitaludvidelse.

Vestjysk Bank A/S

Dagsordenens pkt. 2:
Forslag om bemyndigelse til dirigenten

v/ bestyrelsesformand Vagn Thorsager



Tak for ordet.

Vagn Thorsager
bestyrelsesformand