



Prospekt 2011

Registreringsdokument

(Dette registreringsdokument dateret den 19. april 2011, en værdipapirnote og et resumé udgør tilsammen et prospekt)

ATRIUM Partners A/S
Lead Manager



Dette registreringsdokument er dateret den 19. april 2011.

Indholdsfortegnelse

Ansvarlige	6
Den uafhængige revisors erklæring	7
Reference til øvrige erklæringer afgivet af Bankens uafhængige revisorer.....	8
Erklæring fra den finansielle rådgiver.....	9
Risikofaktorer	10
Generelle oplysninger	15
1. ANSVARLIGE	17
2. REVISORER	18
2.1. Navne og adresser på Bankens revisor	18
2.2. Fratrådte eller ikke genudnævnte revisorer	18
3. UDVALGTE REGNSKABSOPLYSNINGER	19
4. RISIKOFAKTORER	20
5. OPLYSNINGER OM UDSTEDER	21
5.1. Udsteders historie og udvikling	21
5.1.1. Juridiske navne og binavne	21
5.1.2. Registreret hjemsted og registreringsnummer	21
5.1.3. Indregistreringsdato og levetid	21
5.1.4. Udsteders domicil og juridiske form etc.	21
5.1.5. Formål	21
5.1.6. Regnskabsår	21
5.1.7. Revisor	21
5.1.8. Hovedbankforbindelse	21
5.1.9. Væsentlige begivenheder i udsteders forretningsmæssige udvikling	21
5.2. Aktuell Situation	21
5.3. Investeringer	22
5.3.1. Investeringer i historiske regnskabsår	22
5.3.2. Igangværende investeringer	22
5.3.3. Fremtidige investeringer	22
6. FORRETNINGSOVERSIGT	23
6.1. Hovedvirksomhed	23
6.2. Kreditpolitik og krediteksponering	25
6.3. Risikostyring	31
6.4. Væsentlige markeder	32
6.5. Regulatoriske forhold	35
6.6. Tidligere aktiviteter	41
6.7. Ekstraordinære forhold	42
6.8. Patenter, licenser, industri-, handels- eller finanskontrakter og nye fremstillingsprocesser	42
6.9. Grundlag for udtalelse vedr. den konkurrencemæssige situation	42
7. ORGANISATIONSSTRUKTUR	43
7.1. Koncernstruktur	43
7.2. Datterselskaber	43
8. EJENDOMME, ANLÆG OG Udstyr	44
8.1. Ejendomme, anlægsaktiver mv.	44
8.2. Miljøspørgsmål	44
9. GENNEMGANG AF DRIFT OG REGNSKABER	45
9.1. Driftsresultater	46
9.1.1. Væsentlige begivenheder	52
9.1.2. Statslige, økonomiske, skattemæssige, monetære og politiske initiativer	52
10. KAPITALRESSOURCER	53

10.1.	Kapitalforhold	53
10.2.	Kort og langsigtede kapitalressourcer	55
10.3.	Pengestrømme og likviditetsforhold	56
10.4.	Lånebehov og finansieringsstruktur	57
10.5.	Begrænsninger i brugen af kapitalressourcer	57
10.6.	Forventede kapitalkilder	57
11.	FORSKNING OG UDVIKLING, PATENTER OG LICENSER	59
12.	TRENDOPLYSNINGER	60
13.	RESULTATFORVENTNINGER	61
13.1.	Erklæring fra Ledelsen	61
13.2.	Erklæring fra Bankens uafhængige revisor	62
13.3.	Indledning til resultatforventninger	63
13.4.	Metodik og forudsætninger	63
13.5.	Resultatforventninger for 2011	63
14.	BESTYRELSE, DIREKTION OG TILSYNSORGAN SAMT LEDERE	64
14.1.	Navn, forretningsadresse og stilling	64
14.2.	Interessekonflikter	66
15.	AFLØNNING OG GODER	68
15.1.	Den udbetalte aflønning	68
15.2.	Hensættelser	68
16.	BESTYRELSENS ARBEJDSPRAKSIS	69
16.1.	Udløbsdato for bestyrelses- og direktionsmedlemmernes embedsperiode	69
16.2.	Vederlag ved ophør af arbejdsforholdet	69
16.3.	Revisions- og aflønningsudvalg	69
16.4.	Corporate Governance	70
17.	PERSONALE	73
17.1.	Antallet af medarbejdere	73
17.2.	Aktiebeholdninger og aktieoptioner	74
17.3.	Ordninger vedr. personalets interesser i udsteders kapital	74
18.	STØRRE AKTIONÆRER	75
18.1.	Aktionærer i Østjydsk Bank	75
18.2.	Forskelle i stemmeretsfordelingen	75
18.3.	Direkte eller indirekte kontrol fra tredjemand	75
18.4.	Aftaler som kan medføre at andre overtager kontrollen med Banken	75
19.	TRANSAKTIONER MED TILKNYTTEDE PARTER	76
20.	UDSTEDERS AKTIVER, PASSIVER, FINANSIELLE STILLING OG RESULTATER	77
20.1.	Historiske regnskabsoplysninger	77
20.2.	Udbyttepolitik	77
20.3.	Rets- og voldgiftssager	77
20.4.	Væsentlige ændringer i udsteders finansielle eller handelsmæssige stilling	77
21.	YDERLIGERE OPLYSNINGER	78
21.1.	Aktiekapital	78
21.1.1.	Antal, bogført værdi og pålydende værdi	78
21.1.2.	Konvertible eller ombyttelige værdipapirer mv.	78
21.1.3.	Eventuelle overtagelsesrettigheder	78
21.1.4.	Optioner	78
21.1.5.	Aktiekapitalens udvikling	78
21.1.6.	Vedtægtsmæssigt formål	79
21.1.7.	Bestemmelser vedrørende medlemmer af Bestyrelsen og Direktionen	79
21.1.8.	Beskrivelse af Østjydsk Banks aktier	79

21.1.9.	Bestemmelser vedr. ordinære og ekstraordinære generalforsamlinger.....	81
21.1.10.	Bestemmelser i vedtægterne som kan føre til, at en ændring af kontrollen med Banken forsinkes	81
21.1.11.	Bestemmelser vedrørende niveauet af kapitalandele	81
22.	VÆSENTLIGE KONTRAKTER	82
23.	OPLYSNINGER FRA TREDJEMAND, EKSPERTUDTALELSER OG INTERESSEERKLÆRINGER	83
23.1.	Ekspertudtalelser.....	83
23.2.	Oplysninger fra tredjemand.....	83
24.	DOKUMENTATIONSMATERIALE	84
25.	OPLYSNINGER OM KAPITALBESIDDELSER	85
26.	DEFINITIONER.....	86
BILAG		90
1.	Vedtægter.....	A-1
2.	Den supplerende / korrigerende årsrapport 2009	B-1

Liste over figurer

Figur 1: Geografisk tilstedeværelse.....	23
Figur 2: Forretningsomfang (2008-2010).....	24
Figur 3: Nedskrivningsudvikling.....	28
Figur 4: Udviklingen i nettogæld og indlånsoverskud i danske pengeinstitutter.....	33
Figur 5: Udvikling i antal af konkurser (sæsonkorrigerede)	33
Figur 6: Nedskrivningsudvikling i danske pengeinstitutter	34
Figur 7: Fordeling på erhverv / private (udlån og garantier), 2010.....	34
Figur 8: Privatkunder fordelt geografisk (udlån og garantier), 2010	34
Figur 9: Erhvervskunder fordelt geografisk (udlån og garantier), 2010	35
Figur 10: Tilsynsdiamanten (2010)	40
Figur 11: Selskabsstruktur.....	43
Figur 12: Organisationsplan	73

Liste over tabeller

Tabel 1: Hoved- og nøgletal.....	19
Tabel 2: Krediteksponering fordelt på brancher før nedskrivninger.....	25
Tabel 3: Fordeling efter udlån og garantier før nedskrivninger	27
Tabel 4: Nedskrivninger fordelt på brancher.....	28
Tabel 5: Sikkerhedsoversigt.....	30
Tabel 6: Datterselskaber	43
Tabel 7: Finansiell status for Østjydsk Banks datterselskaber.....	43
Tabel 8: Lejede ejendomme.....	44
Tabel 9: Ejede domicilbygninger og -ejendomme.....	44
Tabel 10: Resultatopgørelse.....	46
Tabel 11: Balance - Aktiver.....	47
Tabel 12: Balance - Passiver	48
Tabel 13: Kapitalforhold	49
Tabel 14: Pengestrømsopgørelse	50
Tabel 15: Nøgletal	51
Tabel 16: Kapitaldækning	53
Tabel 17: Kapitaliserings- og gældssituation	55
Tabel 18: Efterstillede lån	55
Tabel 19: Seniorgæld til kreditinstitutter, centralbanker og indlån	57
Tabel 20: Gennemsnitligt antal ansatte i Banken for 2008-2010	73
Tabel 21: Ledelsens aktiebeholdninger (inkl. nærtstående) pr. Prospektdatoen	74
Tabel 22: Aktionærstruktur i Banken før Udbuddet	75
Tabel 23: Ledelsens aktiebesiddelser i Banken før Udbuddet	75
Tabel 24: Krydsreferencetabel.....	77
Tabel 25: Aktiekapitalens udvikling.....	78

Ansvarlige

Erklæring fra Banken

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

Mariager, den 19. april 2011

Bestyrelsen

Thorvald Christensen¹
Formand

Jørgen Thybring Hansen²
Næstformand

Erik Aggerbo³
Bestyrelsesmedlem

Knud Timm-Andersen⁴
Bestyrelsesmedlem

Henning Rose⁵
Medarbejderrepræsentant

Bjarne Enggaard⁶
Medarbejderrepræsentant

Direktion

Jens Vendelbo
Bankdirektør

1 Thorvald Christensen – Fabrikant

2 Jørgen Thybring Hansen – Direktør

3 Erik Aggerbo – Ingeniør

4 Knud Timm-Andersen - Direktør

5 Henning Rose – Erhvervskunderådgiver

6 Bjarne Enggaard – Kreditkonsulent

Den uafhængige revisors erklæring

Til aktionærer og potentielle investorer i Østjydsk Bank A/S

Vi har som generalforsamlingsvalgte revisorer kontrolleret finansielle oplysninger i afsnit 9, 13 og 20 som indgår i det af ledelsen udarbejdede registreringsdokument for Østjydsk Bank A/S, dateret den 19. april 2011. Registreringsdokumentet skal læses i sammenhæng med en værdipapirnote.

Ledelsen har ansvaret for Registreringsdokumentet og for indholdet og præsentationen af informationerne heri. Vores ansvar er i henhold til det aftalte opdrag på grundlag af vores arbejder, at udtrykke en konklusion om, hvorvidt de kontrollerede finansielle oplysninger er korrekt gengivet i Registreringsdokumentet fra årsrapporten for regnskabsåret 2008, årsregnskaberne for regnskabsårene 2009 og 2010 og fra budgettet for 2011 for Østjydsk Bank A/S.

Denne erklæring er alene udarbejdet i henhold til dansk praksis i forbindelse med Østjydsk Bank A/S' offentlige udbud af nye aktier og kapitalbeviser, der søges optaget til notering på NASDAQ OMX Copenhagen, og kan derfor ikke anvendes i anden sammenhæng.

Det udførte arbejde

Vi har udført vores arbejde i overensstemmelse med den danske revisionsstandard RS 3000 "Andre erklærings-opgaver med sikkerhed end revision eller review af historiske finansielle oplysninger". Vi har tilrettelagt og udført vores arbejde med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at finansielle oplysninger i afsnit 9, 13 og 20 er korrekt gengivet fra Bankens årsrapport for 2008, som vi har revideret og forsynet med en revisionspåtegning uden forbehold og supplerende oplysninger dateret den 10. februar 2009, årsregnskab for 2009, som vi har revideret og forsynet med en revisionspåtegning uden forbehold og supplerende oplysninger dateret den 16. februar 2010 og årsregnskab for 2010, som vi har revideret og forsynet med en revisionspåtegning uden forbehold og supplerende oplysninger dateret den 8. februar 2011 samt budget for året 2011, som vi har undersøgt og forsynet med en erklæring uden forbehold og supplerende oplysninger dateret den 19. april 2011 men med en konklusion, hvori vi henleder læsernes opmærksomhed på, at de faktiske resultater sandsynligvis vil afvige fra de budgetterede, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet, og afvigelserne kan være væsentlige.

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

Konklusion

Det er vores opfattelse, at de finansielle oplysninger i afsnit 9, 13 og 20 er korrekt gengivet fra årsrapporten for regnskabsåret 2008, årsregnskaberne for regnskabsårene 2009 og 2010 samt fra budgettet for 2011 for Østjydsk Bank A/S.

Silkeborg, den 19. april 2011

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Henrik A. Laursen
statsautoriseret revisor

Klaus Skovsen
statsautoriseret revisor

Reference til øvrige erklæringer afgivet af Bankens uafhængige revisorer

Årsrapporten for Østjysk Bank A/S for regnskabsåret 2008 og årsregnskaberne for Østjysk Bank A/S for 2009 og 2010
Deloitte og BDO har afgivet revisionspåtegning på de af Ledelsen aflagte historiske regnskabsoplysninger for Østjysk Bank A/S for 2008, 2009 og 2010 som er indarbejdet ved krydsreferencetabel i afsnit 20.1 i dette registreringsdokument. Erklæringerne er uden forbehold eller supplerende oplysninger.

Resultatforventninger for 2011 for Østjysk Bank A/S

Deloitte har afgivet erklæring på resultatforventninger for Østjysk Bank A/S. Erklæringen som fremgår af afsnit 13 i dette registreringsdokument, beskriver revisors ansvar, det udførte arbejde og den grad af sikkerhed, der knytter sig til revisors konklusion. Erklæringen er uden forbehold men med supplerende oplysninger.

Erklæring fra den finansielle rådgiver

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

København, den 19. april 2011

ATRIUM Partners A/S

Risikofaktorer

Bankens aktiviteter er behæftet med risici, og der er en ikke uvæsentlig risiko forbundet med investering i udbuddet af nye aktier ("Nye Aktier", "Udbudte Aktier" eller "Aktieudbuddet"), nye kapitalbeviser ("Nye Kapitalbeviser", "Udbudte Kapitalbeviser" eller "Kapitalbevisudbuddet"), tegningsretterne ("Tegningsretterne") og/eller de eksisterende aktier ("Eksisterende Aktier") (de Eksisterende Aktier og de Udbudte Aktier benævnes under ét "Aktierne"). For Ledelsen er det vigtigt, at potentielle investorer får det bedst mulige beslutningsgrundlag forud for en eventuel investering i Tegningsretterne, de Udbudte Aktier, de Udbudte Kapitalbeviser og/eller de Eksisterende Aktier i Østjysk Bank A/S (Cvr nr. 57 92 89 13) ("Østjysk Bank" eller sammen med dets direkte og indirekte ejede datterselskaber og associerede virksomheder "Banken").

I dette afsnit redegøres for risici ved investering i Banken, der af Banken vurderes som væsentlige. Ledelsen har i dette afsnit søgt at identificere faktorer, som vurderes at have særlig betydning for Banken. Nedenstående risikofaktorer ("Risikofaktorer") er ikke nødvendigvis udtømmende og ej heller prioriteret efter sandsynligheden for, at de indtræffer, eller efter omfanget af mulige konsekvenser for Banken. Det kan således ikke afvises, at der er en række andre faktorer, som kan have indvirkning på Bankens finansielle udvikling samt på en investering i Østjysk Bank. Beskrivelsen af risikofaktorer skal læses i sammenhæng med det øvrige indhold af Prospektet.

For at opfylde lovgivningsmæssige krav til Banken, herunder særligt Lov om Finansiell Virksomhed og bekendtgørelse nr. 1225 af 28. oktober 2010 om kapitaldækning ("Kapitaldækningsbekendtgørelsen"), skal Banken udarbejde og offentliggøre detaljeret information om risici, kapitalstruktur, kapitaldækning, risikostyring m.m. Der er som følge heraf udarbejdet en risikorapport for Østjysk Bank pr. 31. december 2010. Rapporten er tilgængelig på www.oestjyskbank.dk.

Risikorapporten indeholder ikke væsentlige oplysninger, der ikke er medtaget i dette Prospekt, men risikorapporterne indeholder yderligere uddybning af visse af de beskrevne risici.

Følgende risikofaktorer, der af Banken vurderes som væsentlige, bør sammen med de øvrige oplysninger i dette Prospekt overvejes omhyggeligt, inden der træffes beslutning om investering i Tegningsretterne, de Udbudte Aktier, de Udbudte Kapitalbeviser eller de Eksisterende Aktier i Østjysk Bank.

Skulle nogle af de nedennævnte risikofaktorer blive aktuelle, vil det kunne få en væsentlig negativ indflydelse på Bankens virksomhed, forventninger, økonomiske situation, driftsresultater og værdien af Tegningsretterne, de Udbudte Aktier, de Udbudte Kapitalbeviser og / eller de Eksisterende Aktier.

Det er ikke muligt at kvantificere betydningen af de enkelte risikofaktorer, idet hver risikofaktor kan

materialisere sig i større eller mindre omfang og have uforudsete konsekvenser.

De væsentligste risikofaktorer vedrørende Østjysk Banks virksomhed kan opdeles i følgende kategorier:

- Risici forbundet med makroøkonomisk udvikling og markeds-mæssige forhold
- Risici forbundet med krediteksponeringer (udlån og garantier)
- Risici relateret til solvens
- Risici relateret til likviditet og funding
- Risici forbundet med markedsrisiko
- Andre risici forbundet med Bankens virksomhed
- Risici forbundet med love, regler og restriktioner

De specifikke risikofaktorer for henholdsvis Aktieudbuddet og Kapitalbevisudbuddet fremgår af værdipapirnoten for henholdsvis Aktieudbuddet og Kapitalbevisudbuddet.

Risici forbundet med makroøkonomisk udvikling og markeds-mæssige forhold

Fortsat volatilitet på de globale finansielle markeder og negativ makroøkonomisk udvikling kan påvirke Banken negativt

Siden sommeren 2007 har det globale finansielle system gennemlevet en af de værste kredit- og likviditetsmæssige kriser nogensinde. Krisen har været kendetegnet af likviditetsmangel, øget volatilitet og en efterfølgende økonomisk afmatning på tværs af de fleste brancher.

De samlede markedsforhold er fortsat ikke tilbage på niveauet fra før krisen. Der er således en række forhold der fortsat medfører en betydelig usikkerhed og der er ingen sikkerhed for, at likviditetsforhold i den finansielle sektor og makroforhold generelt ikke igen forværres.

Såfremt forholdene ikke forbedres kan det udløse, forværre eller forstærke en række af de nedennævnte risici såsom påvirkning af Bankens kreditrisiko, større risiko for tab som følge af øget markedsrisiko, eller udfordringer omkring solvens og / eller funding, og som samlet eller isoleret kan få negative konsekvenser for Bankens finansielle situation og driftsmæssige resultater.

Banken er eksponeret overfor en forretningsmæssig risiko

Banken kan risikere, at det forretningsmæssige omfang mindskes, som følge af ændringer i de markeds-mæssige forhold eller negative begivenheder, som mindsker kundegrundlaget eller skader Bankens image, hvilket vil kunne få negative konsekvenser for Banken.

Herunder kan konkurrencesituationen hen over tid ændre sig, som følge af virksomheders og privatpersoners efterspørgsel på finansielle produkter, finansielle institutters antal og omfanget af erhvervsaktiviteter. En intensiveret konkurrence kan skabe et pres på ind- og udlånsmarginerne samt provisionssatser m.v., som kan få negative konsekvenser for Bankens finansielle situation og driftsmæssige resultater.

Risici forbundet med krediteksponeringer

En forringelse af kreditkvaliteten kan påvirke Bankens finansielle resultat

Øgede tab på udlån og garantier er en konstant risiko for pengeinstitutter. Der er risiko for, at betalingsforpligtelser ikke vil kunne inddrives på grund af debitors manglende evne eller vilje til at betale til den aftalte tid. Banken nedskriver løbende på udlån og garantier i overensstemmelse med gældende lovgivning, men der er ingen sikkerhed for, at nedskrivningerne er tilstrækkelige til at dække de faktiske tab.

Nedskrivningerne foretages på baggrund af tilgængelig information, estimater og antagelser og er derfor behæftet med usikkerhed og risiko.

Negative ændringer i kreditkvaliteten af Bankens engagementer, særligt vedrørende erhvervskunder, eller fald i værdien af de bagvedliggende sikkerheder, vil kunne forårsage yderligere individuelle og potentielt også gruppevis nedskrivninger, eller vil kunne øge Bankens solvensbehov.

I tilfælde af en forværring af de makroøkonomiske forhold i Danmark, eurolandene og den øvrige del af verden må dette forventes at have en negativ effekt på hele eller dele af Bankens forretninger, og få negative konsekvenser for Bankens finansielle situation og driftsmæssige resultater.

Banken er eksponeret mod risici relateret til ejendomssektoren

Banken yder lån til erhvervskunder indenfor ejendomsbranchen og har en samlet eksponering mod ejendomsbranchen på 16 % (udfra branchekoden ejendomsadm. og -handel og forretningsservice) af sine samlede udlån og garantier. Herudover yder Banken lån til privates boligfinansiering.

Ejendomsmarkedet er fortsat præget af faldende priser. Såfremt det bliver nødvendigt at tvangsrealisere ejendomme så kan dette medføre tab i forhold til de foretagne nedskrivninger. Der er foretaget nogle nedskrivninger på ejendomsrelaterede udlån, og ligeledes er der som udgangspunkt etableret sikkerhed i de ejendomme, som er finansieret. Sikkerhederne er værdiansat efter Østjysk Banks sædvanlige principper.

Generel økonomisk nedgang, stigende arbejdsløshed, faldende huspriser, rentestigninger og/eller lavere udlånsvillighed blandt kreditgivere kan medføre en højere misligholdelsesrate på engagementer med ejendomsseksponering og reduceret værdi af sikkerheder og dermed få negative konsekvenser for Bankens finansielle situation og driftsmæssige resultater.

Banken er eksponeret mod risici relateret til handelsvirksomheder

Banken yder lån til erhvervskunder indenfor handel og har en samlet eksponering mod branchen på 12 % før nedskrivninger (udfra branchekoden handels-,

restaurations- og hotelbranchen) af sin samlede krediteksponering i udlån og garantier.

En stor del af kunderne er enten underleverandører, grossist- eller håndværksvirksomheder, mens Banken har meget begrænset eksponering til detail og restauration. Stigende råvarepriser og økonomisk lavkonjunktur som den aktuelle følgelig Finanskrisen kan medføre lavere afregningspriser særligt for underleverandører. Faldende omsætning og indtjening hos kunder med eksponering til handelsbranchen kan få negative konsekvenser for Bankens finansielle situation og driftsmæssige resultater.

Banken er eksponeret mod risici relateret til landbrugssektoren

Grundet Bankens geografiske placering i et område med meget landbrugserhverv, så er og vil Banken naturligt være eksponeret mod landbrug. Banken har ultimo 2010 en samlet eksponering mod landbrug på 8 % (udfra branchekoden landbrug, jagt og skovbrug) af sine samlede udlån og garantier.

Banken yder primært lån til markbrug, kvæg-, mælkeproducenter og i nogen, men mindre grad svineproducenter, som er afhængige af prisudviklingen på henholdsvis afregningspriser og foder. Sikkerhederne for engagementerne består hovedsageligt af landbrugsjord. Såfremt priser på kød falder og/eller priser på dyrefoder stiger, kan dette medføre tab for landmændene, hvilket kan medføre en højere misligholdelsesrate på engagementerne. Hvis prisen på landbrugsjorden falder eller ikke kan realiseres til de opførte værdier, kan dette få negative konsekvenser for Bankens finansielle situation og driftsmæssige resultater.

Banken er eksponeret mod kreditrisiko på sine finansielle modparter

Banken har løbende transaktioner med modparter indenfor den finansielle sektor, heriblandt børsrådgivere, investeringsbanker, andre banker og enkelte erhvervskunder. Der er kreditrisiko forbundet med, at modparten i en afledt valuta-, rente-, råvare-, aktie- eller obligationskontrakt misligholder sine forpligtelser før udløb, mens Banken har et krav mod modparten, hvilket kan få negative konsekvenser for Bankens finansielle situation og driftsmæssige resultater.

Risici forbundet med betalinger til fremadrettede garantiordninger

Det kan ikke udelukkes, at der fremadrettet vil blive etableret garantiordninger eller andre foranstaltninger udover den nuværende ordning under Garantifonden for dækning af indskydere og investorer, der indbefatter, at sektoren kollektivt indestår for tab opstået blandt finansielle virksomheder, og at dette kan medføre løbende betalinger såvel som ekstraordinære betalinger.

Sådanne fremadrettede foranstaltninger, hvor sektoren kollektivt indestår for tab, kan få negative konsekvenser for Bankens finansielle situation og driftsmæssige resultater.

Risici relateret til solvens

Bankens resultater og eksistensgrundlag kan påvirkes, hvis solvensprocenten reduceres eller vurderes som utilstrækkelig

Pengeinstitutter er i henhold til Lov om Finansiell Virksomhed pålagt et solvenskrav på minimum 8 % af de risikovægtede poster. Finanstilsynet kan til enhver tid fastsætte et højere solvenskrav for det enkelte pengeinstitut (individuelt solvenskrav). Det individuelle solvenskrav bestemmes på baggrund af en række faktorer herunder de vurderede kreditrisici, markeds risici, operationelle risici m.v. Forøges nogle af disse risici, herunder som følge af forringelse af boniteten af kreditporteføljen, kan dette påvirke det individuelle solvenskrav.

Bankens solvens er pr. 31. december 2010 opgjort til 17,7 %. Efter kapitaludvidelsen ville Bankens have en solvens på 19,5 % ved maksimumstegningen pr. 31. december 2010 (proforma). Dette vil således resultere i en solvensoverdækning på 9,2 procentpoint over det af Bankens individuelt beregnede solvensbehov på 10,3 %. Under indtryk af de betydelige udfordringer for især de mindre virksomheder, som udgør den basale del af Bankens erhvervskunder, forventer Bankens indtil deres fremgang i virksomhedernes indtjening, at øge solvensbehovet til erhvervssegmentet og dermed det samlede behov i niveauet 1-1,5 %.

På trods af ovenstående solvensmæssige overdækning, kan andre 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 Bankens øgede fundingomkostninger og begrænset adgang til kapitalmarkederne.

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

En forøgelse af de risikovægtede aktiver kan medføre en reduktion af Bankens solvensprocent

De risikovægtede poster består af balanceposter, poster udenfor balancen og andre markeds og operationelle risikopositioner, målt og risikovejet i overensstemmelse med standardmetoderne, jf. bekendtgørelse nr. 1225 af 28. oktober 2010 om kapitaldækning.

Hvis en kunde kommer i betydelige økonomiske vanskeligheder, misligholder sit engagement, eller hvis de afgivne sikkerheders værdi reduceres, kan det medføre en stigning i Bankens risikovægtede poster. Ydermere kan bl.a. væsentlig markedsvolatilitet, øgede fundingomkostninger, eller lovgivningsmæssige ændringer medføre en forøgelse af de risikovægtede aktiver, og dermed potentielt reducere Bankens solvensprocent.

Såfremt Bankens drift medfører tab af en sådan størrelse, at Bankens solvensprocent reduceres og Bankens ikke er i stand til at rejse yderligere kapital, kan Bankens blive nødsaget til at reducere sine udlån eller frasælge andre aktiver for at opfylde Bankens solvensbehov. I yderste konsekvens kan dette betyde, at Bankens bliver overført til Finansiell Stabilitet A/S og/eller at bankvirksomheden må ophøre.

Risici relateret til likviditet og funding

Bankens aktiviteter indebærer likviditetsrisiko

Likviditetsrisikoen er risikoen for ikke at kunne overholde (i) sine likviditetsforpligtigelser uden øgede fundingomkostninger, (ii) de lovmæssige krav herunder § 152 i Lov om Finansiell Virksomhed eller (iii) i værste fald for slet ikke at være i stand til at opfylde sine forpligtigelser, efterhånden som de forfalder, hvilket i alle tilfældene kan få negative konsekvenser for Bankens finansielle situation og driftsmæssige resultater.

Bankens aktiviteter medfører funding og refinansieringsrisiko

Fundingmulighederne og særligt de langsigtede fundingmuligheder kan være begrænset i perioder med generel mangel på likviditet i markedet. Et illikvidt gældsmarked og dermed en øget rentemarginal medfører øgede fundingomkostninger for Bankens og i yderste konsekvens kan manglende funding betyde, at Bankens bliver ude af stand til at honorere sine forpligtigelser.

Bankens har søgt at inddække sine finansieringsbehov via obligationsudstedelser under den Individuelle Statsgaranti og ved at skabe den bedst mulige balance mellem indlån og udlån (se afsnittet "Kapitalressourcer" i Registeringsdokumentet). Der er dog ingen garanti for, at der ikke i kortere eller længere perioder kan optræde forhold, så disse tiltag viser sig utilstrækkelige til at dække behovet.

Formålet med nærværende udbud er blandt andet at mindske den fremtidige refinansieringsudfordring i 2013, hvor alle statsgaranterede fundinglån skal refinansieres.

Fortsat eller forøget turbulens på de globale finansielle markeder og / eller manglende opbakning til nærværende udbud kan påvirke Bankens likviditet negativt og dermed afskære Bankens fra at indgå nye forretninger. Hvis der indtræder begivenheder således, at ovenstående seniorfinansiering ikke er tilstrækkelig kombineret med, at der ikke er en forbedret kreditvillighed blandt kreditgivere til finansielle institutioner, kan det have negativ indflydelse på Bankens evne til at refinansiere eller fremskaffe funding på acceptable vilkår, hvilket vil kunne få negative konsekvenser for Bankens finansielle situation og driftsmæssige resultater.

Risici forbundet med Garantiordningen under Lov om Finansiell Stabilitet

Som nærmere beskrevet i afsnittet "Regulatoriske forhold" og "Kapitalressourcer" i Registeringsdokumentet har Østjysk Bank pr. Prospektdatoen delvist udnyttet en

tidligere beløbsmæssig ramme på ca. DKK 2,0 mia. hos Finansiell Stabilitet, indenfor hvilken Banken kunne opnå statsgaranti på låneudstedelser i form af senior kapital. Overgangsordningen for statsgaranterede låneudstedelser udløb den 31. december 2010 og kan derfor ikke længere anvendes. I løbet af 2010 har Østjysk Bank foretaget udstedelser af seniorlån under rammen, således at der pr. 31. december 2010 var udnyttet i alt ca. DKK 1,7 mia. ud af den initiale ramme på DKK 2,0 mia.

I henhold til garantien er Banken forpligtet til at afgive oplysninger såfremt der indtræder væsentlige negative ændringer i Bankens økonomiske forhold.

Udstedelserne under rammen udgør en betydelig del af Bankens finansieringsgrundlag, og hvis der opstår forhold, der medfører at Finansiell Stabilitet ikke kan opretholde statsgarantien under ordningen, er der en risiko for, at Banken får vanskeligt ved at tiltrække tilstrækkelig seniorfinansiering, hvilket kan få negative konsekvenser for Bankens finansielle situation og driftsmæssige resultater.

Bankens fundingsammensætning indebærer refinansieringsrisiko fra 2013

Aftalen med Finansiell Stabilitet har en varighed på 3 år, og Østjysk Bank forventer på denne baggrund, at Banken har sikret sit finansieringsbehov frem til 2013.

Fortsætter eller forværres den nuværende nervøsitet i kapitalmarkederne, og er det ikke muligt at opnå balance mellem indlån og udlån, kan det blive vanskeligt for Banken at refinansiere sin seniorfinansiering.

Banken har endvidere DKK 403,2 mio. i supplerende kapital, der forfalder fra 2012 og frem. Såfremt der ikke sker en forbedring af markedet for efterstillet kapital, eller Banken via driftsindtjening, seniorfinansiering eller andre kapitalressourcer ikke kan refinansiere disse lån, opstår der en fundingrisiko for Banken, som kan påvirke Bankens likviditet såvel som solvens.

Får Banken i fremtiden udfordringer med at refinansiere enten sin seniorfinansiering eller sine ansvarlige lån kan det få negative konsekvenser for Bankens finansielle situation og driftsmæssige resultater.

Risici forbundet med markedsrisiko

Der er risiko forbundet med, at markedsværdien af Bankens aktiver og passiver ændres

Bankens samlede markedsrisiko opgøres som summen af rente-, valuta- og aktierisiko. Bankens markedsrisiko består primært af risikoen for tab bl.a. som følge af ændringer i markedsrenten, kursændringer på fremmed valuta og kursændringer på aktier. Markedsværdien af obligationer, aktier, valuta og finansielle instrumenter, der ejes af Banken er følsomme overfor volatilitet af og korrelation mellem markedsvariable så som rentesatser, rentespænd samt aktie- og valutakurser.

Overskudslikviditeten i Banken bliver hovedsageligt placeret i lavtforrentede obligationer og aktier samt hos øvrige kreditinstitutter og i Nationalbanken.

Markedsrisikoen styres efter fastsatte limits for en lang række risikomål, der er fastsat af Bankens bestyrelse ("Bestyrelsen") og Bankens direktion ("Direktionen").

Fald i markedsværdien kan medføre negative konsekvenser for Bankens finansielle situation og driftsmæssige resultater.

Banken er eksponeret overfor renterisiko

Banken er eksponeret mod renterisiko som følge af forskelle i volumen og rentebinding på aktiv og passivside såvel som værdipåvirkningen af obligationer i handelsbeholdningen.

Basisindtjeningen i Banken er, som i andre pengeinstitutter, baseret på indtægter fra udlån og andre aktiver, og udgifter til indlån og andre passiver. Effekten på Bankens nettorentindtægter ved rentændringer afhænger af de relative niveauer, hvorved aktiver og passiver påvirkes af ændringer i renteniveauer. Banken er eksponeret over for strukturel renterisiko, når der er forskelle mellem aktiver og passiver i rentetilpasningsintervaller, mængder eller referencerenteniveauer.

Bankens renterisiko udgøres hovedsageligt af værdiændringer i Bankens obligationsbeholdning og fastforrentede ind-/udlån. Denne risiko opgøres månedligt som den økonomiske effekt af en umiddelbar stigning i renten på 1 % målt som renterisikoen i forhold til kernekapitalen efter fradrag. Pr. 31. december 2010 kunne Bankens renterisiko opgøres til -2,1 % (positiv effekt) i forhold til kapitalen efter fradrag.

Hvis der sker rentændringer, kan hver af disse effekter få negative konsekvenser for Bankens finansielle situation og driftsmæssige resultater.

Banken er eksponeret overfor valutarisiko

Valutarisikoen er den risiko, der opstår for tab på grund af Bankens positioner i fremmed valuta, når valutakurserne ændrer sig. Banken er eksponeret overfor valutakursrisiko primært som følge af udlån og garantier i EUR og CHF, der pr. 31. december 2010 udgør henholdsvis ca. 0,1 % og 0,1 % af Bankens udlån og garantier. Banken foretager sædvanligvis afdækning af valutarisikoen, men i den udstrækning der ikke er relevant match af udlån og indlån eller der ikke er foretaget tilstrækkelig afdækning på anden vis, vil ændringer i forholdet mellem de fremmede valutaer og Bankens primære valuta DKK kunne få negative konsekvenser for Bankens finansielle situation og driftsmæssige resultater.

Valutarisici kan desuden opstå i forbindelse med den daglige disponering af valuta herunder afdækninger af Bankens øvrige valutamellemværender med kunderne.

Pr. 31. december 2010 kunne Bankens valutarisiko opgøres til 0,0 % af kernekapitalen.

Banken er eksponeret mod indirekte effekt af markedsrisiko

Banken kan indirekte have en markedsrisiko, der stammer fra en valutarisiko på kundernes finansiering i fremmed valuta, selvom Banken har foretaget afdækning af valutarisikoen i de finansielle markeder eller på kunders aktie- og obligationsbeholdninger. Hvis kundernes valutadispositioner, eller aktie- og obligationspositioner udvikler sig ugunstigt, kan dette medføre, at kundernes betalingsevne mindskes, således at det medfører en afledt kreditrisiko, som kan få betydning for størrelsen af Bankens nedskrivningsniveau og dermed få negative konsekvenser for Bankens finansielle situation og driftsmæssige resultater.

På samme måde vil en rentestigning kunne påvirke en række privatkunders såvel som erhvervskunders – herunder specielt indenfor landbrug, ejendom og investering – evne til at betale renter og afdrag, hvilket ligeledes kan medføre en afledt kreditrisiko, som dermed kan få betydning for størrelsen af Bankens nedskrivningsniveau og få negative konsekvenser for Bankens finansielle situation og driftsmæssige resultater.

Andre risici forbundet med Bankens virksomhed

Operationel risiko forbundet med driften i Banken

Der er operationel risiko for tab på grund af utilstrækkelige eller fejlagtige interne procedurer og processer, menneskelige eller systemmæssige fejl og eksterne begivenheder, herunder juridiske risici. Såfremt en eller flere af disse operationelle risici indtræffer, så vil dette kunne få negative konsekvenser for Bankens finansielle situation og driftsmæssige resultater.

Derudover er Østjysk Bank eksponeret overfor tab på Garantifonden for indskydere og investorer ("Garantifonden"). Østjysk Banks opgjorte andel pr. 31. december 2010 af sektorens indestående over for Garantifonden udgjorde 0,32 %. I forbindelse med Amagerbankens overførsel til Finansiell Stabilitet, så forventer Banken at må imødesee et tab svarende til Bankens andel af Garantifonden for Indskydere jævnfør fondsbørsmeddelelse nr. 3 den 8. februar 2011. Tabet som forventes at udgøre DKK 8,2 mio., er udgiftsført i første kvartal 2011.

Banken kan være ude af stand til at rekruttere eller fastholde nøglepersoner

Bankens udvikling i drift og balance er afhængig af evnen til at tiltrække og fastholde kvalificeret arbejdskraft. Såfremt en eller flere ledende medarbejdere fratræder deres stilling, kan Banken have svært ved at finde kvalificerede erstatninger for disse, hvilket kan få negative konsekvenser for Bankens finansielle situation og driftsmæssige resultater.

Risici forbundet med love, regler og restriktioner

Ændrede lovgivningsmæssige og regulatoriske krav kan påvirke Banken

Banken er et pengeinstitut, der er reguleret af Lov om Finansiell Virksomhed samt forskrifter udstedt i medfør heraf. Regelsættet regulerer Banken med hensyn til virksomhed, organisation, midlernes anbringelse, kapitaldækning, ledelse, regnskab, herunder værdiansættelse, revision, tilsyn m.m.

Banken er underlagt tilsyn fra Finanstilsynet, som påser, at regelsættet, som Banken er underlagt, overholdes.

Såfremt der foretages fremtidige og / eller skærpende ændringer i regelsættet for Banken og dens aktiviteter kan dette få negative konsekvenser for Bankens finansielle situation og driftsmæssige resultater.

Banken er eksponeret mod risici i forbindelse med indførelse af de nye Basel III regler fra 2013

I det foreliggende regelsæt skærpes kravene til indregning af efterstillet kapital gradvist, således at krav til egenkapitalandelen stiger og mulighed for indregning af efterstillede kapitalindskud delvist begrænses. Såfremt Banken ikke når eller har mulighed for at få ændret sin kapitalstruktur, så udgør dette en risiko for Banken.

Banken er ligeledes udsat for en risiko for at det endelige vedtagne EU direktiv i forbindelse med Basel III reglerne kan vise sig at være anderledes og / eller strengere end i de udstedte regler.

Såfremt en eller begge ovennævnte risici viser sig at blive aktuelle, så kan dette få negative konsekvenser for Bankens finansielle situation og driftsmæssige resultater.

Banken er eksponeret mod en risiko for ændringer i skatte- og afgiftslovgivningen og skatteforhøjelser

Ændringer i skatte- og afgiftslovgivningen og skatteforhøjelser kan få negative konsekvenser for Bankens finansielle situation og driftsmæssige resultater.

Generelle oplysninger

Dette registreringsdokument ("Registreringsdokumentet") er udarbejdet i forbindelse med Udbuddet samt med henblik på optagelse til handel og officiel notering af Tegningsretterne, de Udbudte Aktier og de Udbudte Kapitalbeviser på NASDAQ OMX Copenhagen A/S ("NASDAQ OMX Copenhagen").

Registreringsdokumentet er udarbejdet i henhold til danske love og regler, herunder lovebekendtgørelse nr. 298 af 8. april 2011 om værdipapirhandel med senere ændringer ("Værdipapirhandelsloven"), Kommissionens forordning (EF) Nr. 809/2004 af 29. april 2004 med senere ændringer, Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 223 af 10. marts 2010 om prospekter for værdipapirer, der optages til handel på et reguleret marked, og ved offentlige udbud af værdipapirer over 2.500.000 euro ("Prospektbekendtgørelsen") og Regler for udstedere af aktier på NASDAQ OMX Copenhagen. Prospektet er undergivet dansk ret.

Registreringsdokumentet dateret den 19. april 2011 udgør sammen med en værdipapirnote og et resumé et Prospektet.

Udlevering af Registreringsdokumentet, værdipapirnoten for Aktieudbuddet eller værdipapirnoten for Kapitalbevisudbuddet er i visse jurisdiktioner begrænset ved lov, og må ikke anvendes som eller i forbindelse med et tilbud eller en opfordring til personer i en jurisdiktion, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring ikke er godkendt eller til personer, til hvem det er ulovligt at fremsætte et sådant tilbud eller en sådan opfordring. Prospektet udgør ikke et tilbud om eller en opfordring til at erhverve Tegningsretter eller til at tegne Udbudte Aktier eller erhverve Udbudte Kapitalbeviser i nogen jurisdiktion, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring er ulovlig. Personer, som kommer i besiddelse af Prospektet, skal gøre sig bekendt med og overholde alle sådanne begrænsninger. Hverken Østjysk Bank eller Lead Manager har noget ansvar for eventuelle overtrædelser af disse begrænsninger fra nogen persons side, uanset om denne person er en potentiel køber af Tegningsretter, Udbudte Aktier eller Udbudte Kapitalbeviser. Der henvises til afsnit 7 under "Begrænsninger gældende for Aktieudbuddet" og "Begrænsninger gældende for Kapitalbevisudbuddet" i de respektive værdipapirnoter for en nærmere beskrivelse af visse begrænsninger i forbindelse med Aktieudbuddet og Kapitalbevisudbuddet.

Lead Manager afgiver ikke udtrykkeligt eller indirekte nogen erklæring eller påtager sig ansvar for nøjagtigheden og fuldstændigheden af oplysningerne i Prospektet, bortset fra erklæringer på side 9 i Registreringsdokumentet.

Investorer må alene benytte Prospektet i forbindelse med overvejelse om erhvervelse eller udnyttelse af Tegningsretterne og tegning af de Udbudte Aktier samt erhvervelse af de Udbudte Kapitalbeviser, der er beskrevet i Prospektet. Oplysningerne i Prospektet stammer fra Østjysk Bank og andre kilder, der er identificeret i Prospektet.

Ingen personer er bemyndiget til at afgive oplysninger eller udtalelser i forbindelse med Udbuddet, bortset fra hvad der er indeholdt i Prospektet og eventuelle tillæg hertil. Afgivelse af sådanne oplysninger eller udtalelser kan i givet fald ikke betragtes som fremsat eller tiltrådt af Østjysk Bank eller Lead Manager, som er uden ansvar herfor.

Udlevering af Prospektet kan under ingen omstændigheder tages som udtryk for, at der ikke er sket ændringer i Østjysk Banks virksomhed, aktiver og passiver eller noget andet forhold efter tidspunktet for godkendelse af Prospektet, eller at Prospektets oplysninger er korrekte på noget tidspunkt efter tidspunktet for godkendelse af Prospektet. Enhver væsentlig ny omstændighed, materiel fejl eller ukorrekthed i forbindelse med oplysningerne i Prospektet, der kan påvirke vurderingen af de Udbudte Aktier og Udbudte Kapitalbeviser, og som indtræder eller konstateres mellem tidspunktet for godkendelse af Prospektet og starten af handlen med de Udbudte Aktier på et reguleret marked, vil blive offentliggjort i henhold til reglerne i Prospektbekendtgørelsen vedrørende prospekttillæg.

Investorer bør ved deres investeringsbeslutning henholde sig til vilkårene for Udbuddet, herunder Risikofaktorer, der er beskrevet i Prospektet, og meddelelser i henhold til Finanstilsynets regler for prospekttillæg, samt reglerne for udstedere af aktier på NASDAQ OMX Copenhagen, som udsendes af Østjysk Bank og udtrykkeligt ændrer Prospektet.

Markeds- og brancheoplysninger

Dette Prospekt indeholder markedsdata. Disse oplysninger er indhentet fra en række forskellige kilder, herunder professionelle dataleverandører, selskabers websider og andre offentligt tilgængelige oplysninger samt Østjysk Banks viden om markederne. Oplysningerne anses for at være pålidelige, og der er efter Østjysk Banks overbevisning ikke udeladt fakta, som kan medføre, at de gengivne data er unøjagtige eller vildledende, men der er ikke foretaget en egentlig efterprøvelse af oplysningerne, og hverken Østjysk Bank eller Lead Manager afgiver nogen erklæring om nøjagtigheden af disse oplysninger. Det kan således ske, at udviklingen i Bankens aktiviteter afviger fra den markedsudvikling, der er angivet i Prospektet. Østjysk Bank påtager sig ingen forpligtelse til at opdatere sådanne oplysninger. Hvis oplysningerne stammer fra tredjemand, bekræftes det, at de er gengivet korrekt, og at der efter Østjysk Banks overbevisning ud fra de oplysninger, der er offentliggjort af tredjemand, ikke er udeladt fakta, som kan medføre, at de gengivne oplysninger er unøjagtige eller misvisende.

Markedsstatistikker er naturligt forbundet med en indbygget usikkerhed og afspejler ikke nødvendigvis de faktiske markedsforhold. Sådanne statistikker er baseret på markedsanalyser, som i sig selv er baseret på stikprøver og subjektive vurderinger fra både markedsanalytikere og svarpersoner, herunder vurderinger

vedrørende hvilke typer produkter og transaktioner, der bør omfattes af de relevante definitioner for markedet/markedssegmenterne.

Præsentation af regnskabsoplysninger og visse andre oplysninger

Østjydsk Banks årsrapporter for 2008, 2009 og 2010 er medtaget i Prospektet ved henvisning (jf. afsnit 20.1 "Historiske regnskabsoplysninger"). Supplerende / korrigerende informationer til årsrapporten 2009 er medtaget i bilag 2 i Registreringsdokumentet.

De offentliggjorte årsrapporter for Østjydsk Bank for 2008, 2009 og 2010 er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Årsrapporterne er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

Årsrapporten for 2008 er ligesom årsregnskaberne for 2009 og 2010 revideret.

Nogle af de regnskabsmæssige og statiske oplysninger i Prospektet er gengivet i afrundede tal. Summen af tallene svarer derfor ikke nødvendigvis til det angivne totalbeløb, og procentangivelserne svarer ikke nødvendigvis til de absolutte tal

I Prospektet er alle henvisninger til "danske kroner", "kroner", eller "DKK" henvisninger til den danske valuta, alle henvisninger til "CHF" er til den Schweiziske valuta og alle henvisninger til "euro", "EUR", "EURO " og "€" er til valutaen, der blev introduceret fra begyndelsen af fase III af den Europæiske Økonomiske og Monetære Union i henhold til de Europæiske Fællesskabers traktat med senere ændringer.

Særlig meddelelse vedrørende fremadrettede udsagn

Visse udsagn i Prospektet er baseret på Bestyrelsens og Direktionens vurderinger samt antagelser foretaget af disse, og oplysninger, der i øjeblikket er til rådighed for Bestyrelsen og Direktionen, og disse udsagn kan udgøre fremadrettede udsagn. Sådanne fremadrettede udsagn (med undtagelse af udtalelser om historiske kendsgerninger) vedrørende Bankens fremtidige driftsresultater, økonomiske stilling, pengestrømme, forretningsstrategi og Bestyrelsens og Direktionens planer og mål for den fremtidige drift er generelt kendetegnet ved ord som "har som målsætning", "mener", "forventer", "har til hensigt", "agter", "planlægger", "søger", "vil", "kan", "skønner", "vil kunne", "forudsætter" eller lignende udtryk samt negationer heraf. Disse fremadrettede udsagn omfatter kendte og ukendte risici, usikkerheder og andre væsentlige forhold, der kan få Bankens faktiske resultater, udvikling eller præstationer eller branchens resultater til at afvige væsentligt fra de fremtidige resultater, udvikling eller præstationer, der er udtrykt eller underforstået i forbindelse med disse fremadrettede udsagn.

Hvis en eller flere af disse risikofaktorer eller usikkerhedsmomenter udløses, eller hvis en underliggende

forudsætning viser sig at være forkert, kan Bankens faktiske økonomiske stilling eller driftsresultater afvige væsentligt fra det, der er beskrevet som forudsat, vurderet, skønnet eller forventet i Prospektet. Investorer opfordres til at læse afsnittet "Risikofaktorer" for en mere fyldestgørende omtale af de forhold, der kan påvirke Bankens fremtidige resultater og den branche indenfor hvilken, Banken driver virksomhed.

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

1. ANSVARLIGE

Der henvises til afsnittet "Ansvarlige" i Registreringsdokumentet.

2. REVISORER

2.1. Navne og adresser på Bankens revisor

Bankens revisor er Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab, Papirfabrikken 26, 8600 Silkeborg, og BDO Statsautoriseret Revisionsaktieselskab, Slotsgade 3, 7800 Skive ved statsautoriserede revisorer:

- Henrik A. Laursen (Deloitte)
- Klaus Skovsen (Deloitte)
- Ole Østergaard (BDO)

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab ved statsautoriseret revisor Henrik A. Laursen og statsautoriseret revisor Klaus Skovsen har revideret årsrapporten for Banken for regnskabsåret 2008 samt årsregnskaberne for 2009 og 2010.

BDO Statsautoriseret Revisionsaktieselskab ved statsautoriseret revisor Karsten Mehlsen har revideret årsrapporten for Banken for regnskabsåret 2008 samt årsregnskabet for 2009 og statsautoriseret revisor Ole Østergaard har revideret årsregnskabet for Banken for regnskabsåret 2010.

Alle de ovennævnte revisorer er medlem af FSR.

2.2. Fratrådte eller ikke genudnævnte revisorer

Karsten Mehlsen (BDO) fratrådte i 2009 som revisor som følge af de gældende rotationsregler.

3. UDVALGTE REGNSKABSOPLYSNINGER

Nedenfor er gengivet udvalgte historiske hoved- og nøgletal for Østjysk Bank for 2008, 2009 og 2010. De udvalgte hoved- og nøgletal er uddraget af de tidligere offentliggjorte årsrapporter for Østjysk Bank for 2008, 2009 og 2010, der er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed, Årsrapporterne er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

Nøgletal er opstillet i overensstemmelse med regnskabsbekendtgørelsens krav herom samt yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

Tabel 1: Hoved- og nøgletal

Regnskabsår 1. januar - 31. december	2008	2009	2010
DKK '000			
Resultatopgørelsen			
Netto rente- og gebyrindtægter	271.384	284.776	294.516
Andre driftsindtægter	229	250	177
Udgifter til personale og administration mv.	131.533	133.162	142.419
Nedskrivninger på udlån mv.	48.487	110.765	143.670
Andre driftsudgifter	6.995	28.861	21.600
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	27	-287	-1.618
Kursreguleringer	-31.024	15.672	33.177
Resultat før skat	48.452	23.039	13.748
Periodens resultat	38.737	18.365	8.920
Balancen			
Udlån	4.343.472	4.671.510	4.910.731
Garantier	1.907.335	1.576.002	1.380.564
Indlån og anden gæld	2.793.838	3.327.379	3.591.642
Egenkapital ultimo	619.544	632.251	648.578
Aktivsum	5.902.454	6.133.580	6.978.920
Forretningsvolumen	9.044.645	9.574.891	9.882.937
Nøgletal			
Egenkapitalforrentning før skat	8,0%	3,7%	2,1%
Egenkapitalforrentning efter skat	6,4%	2,9%	1,4%
Solvensprocent	15,8%	17,7%	17,7%
Kernekapitalsprocent	9,5%	12,0%	12,5%

Kilde: Østjysk Bank

4. RISIKOFAKTORER

Der henvises til afsnittet "Risikofaktorer" i Registreringsdokumentet.

5. OPLYSNINGER OM UDSTEDER

5.1. Udsteders historie og udvikling

5.1.1. Juridiske navne og binavne

Bankens navn er Østjydsk Bank A/S.

Banken driver tillige virksomhed under binavnene "Banken for Mariager og Omegn A/S" og "Mariager Bank A/S".

5.1.2. Registreret hjemsted og registreringsnummer

Bankens hjemsted er Mariagerfjord Kommune.

Østjydsk Banks registreringsnummer (CVR-nr.) er 57 92 89 13.

5.1.3. Indregistreringsdato og levetid

Banken blev stiftet den 17. oktober 1897.

5.1.4. Udsteders domicil og juridiske form etc.

Østjydsk Bank er et dansk aktieselskab og er undergivet dansk ret.

Østjydsk Banks adresse er:

Østjydsk Bank A/S
Østergade 6-8
9550 Mariager
Danmark
Tlf. nr. +45 98 54 14 44

5.1.5. Formål

Bankens formål er ifølge vedtægternes § 1 at drive bankvirksomhed samt anden ifølge banklovgivningen tilladt virksomhed.

5.1.6. Regnskabsår

Regnskabsåret løber fra 1. januar til 31. december.

5.1.7. Revisor

Østjydsk Banks uafhængige revisorer er Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab og BDO Statsautoriseret Revisionsaktieselskab.

5.1.8. Hovedbankforbindelse

Banken anvender forskellige danske og udenlandske långivere til finansiering.

5.1.9. Væsentlige begivenheder i udsteders forretningsmæssige udvikling

1897: Mariager Bank A/S stiftes af initiativrige personer i Mariager og opland. Senere ændres navnet til Banken for Mariager og Omegn og efterfølgende til Østjydsk Bank A/S.

1917: Filialen i Havndal åbner

1918: Filialen i Gjerlev åbner

1970: Filialen i Spentrup åbner på Stationsvej 16

1984: Filialen i Randers City indvies

1993: Bankdirektør Jens Vendelbo tiltræder

1998: Filialen i Hobro indvies på Adelgade 6

1999: Filialen i Randers Storcenter åbner

2002: Hovedkontoret på Østergade 6 udbygges

2004: Filialen i Horsens indvies på Rådhusstræde 11

2004: Filialen i Hadsund indvies på Adelgade 55

2007: Filialen i Skanderborg indvies på Adelgade 78

2009: Filialen i Vejle åbnes på Havnegade 22A

5.2. Aktuell Situation

Østjydsk Bank har i dag en solid markedsposition i Østjylland og har klaret sig fornuftigt igennem Finanskrisen.

Banken opererer i et markedsområde med stigende befolkningstilvækst og har en kundeportefølje som primært består af lokale engagementer med begrænset eksponering mod både ejendomme, landbrug og investering. Herudover har Banken ganske få større engagementer og de stigende nedskrivninger som følge af Finanskrisen er bredt fordelt på en lang række engagementer.

Banken har igennem hele Finanskrisen opnået positive nettoresultater og har i dag et solidt kapitalgrundlag med en solvensprocent på 17,7 % og en kernekapitalprocent på 12,5 % pr. 31. december 2010. Det individuelle solvensbehov er af Østjydsk Bank opgjort til 10,3 %, hvilket giver Banken en solvensmæssig overdækning på 7,4 procentpoint pr. 31. december 2010. Under indtryk af

de betydelige udfordringer for især de mindre virksomheder, som udgør den basale del af Bankens erhvervskunder, forventer Banken indtil der spores fremgang i virksomhedernes indtjening, at øge solvensbehovet til erhvervssegmentet og dermed det samlede behov i niveauet 1-1,5 %.

Pr. Prospektdatoen havde Banken samlet DKK 560,2 mio. i efterstillet kapital, hvoraf statslige kapitalindskud i form af Hybrid Kernekapital modtaget under Bankpakke II udgør DKK 157,0 mio.

Østjysk Bank har via en aftale med Finansiell Stabilitet på vegne af Staten foretaget fire statsgaranterede låneudstedelser i løbet af 2010 på tilsammen ca. DKK 1,7 mia. ud af en samlet tildelt ramme på DKK 2,0 mia. Banken vurderer på baggrund af disse udstedelser at have dækket sit seniorfinansieringsbehov frem til 2013.

De nye Basel III regler forventes fra 2013 at medføre, at kravene til indregning af efterstillet kapital gradvist skærpes, således at krav til egenkapitalandelen stiger og mulighed for indregning af efterstillede kapitalindskud delvist begrænses.

Udbuddet skal sikre at der også efter 2013 er et fortsat solidt kapitalgrundlag, hvor den supplerende kapital udgør en mindre andel af basiskapitalen.

Ellers er der ingen planlagte investeringer.

For en nærmere beskrivelse af de væsentligste fremtidige investeringer henvises til afsnit 6 "Forretningsoversigt" og afsnit 10 "Kapitalressourcer" i Registreringsdokumentet.

5.3. Investeringer

5.3.1. Investeringer i historiske regnskabsår

Investeringer i 2008

Bankens samlede investeringer i 2008 udgjorde DKK 18,4 mio., hvilket kan henføres til investeringer i materielle aktiver som udskiftninger i driftsmidler og inventar, tilbygning i Bankens domicilejendom i Mariager samt tilkøb af mindre investeringsejendom.

Investeringer i 2009

Bankens samlede investeringer i 2009 udgjorde DKK 20,0 mio., og kan henføres til investeringer i materielle aktiver som udskiftninger af driftsmidler og inventar samt fortsat arbejde med tilbygningen i Mariager.

Investeringer i 2010

Bankens samlede investeringer i 2010 udgjorde DKK 5,4 mio., og kan primært henføres til færdiggørelsen af tilbygningen til domicilejendom og sædvanlig udskiftning af driftsmidler og inventar.

5.3.2. Igangværende investeringer

Der er ingen igangværende investeringer ud over sædvanlig investeringer i inventar og driftsmidler.

5.3.3. Fremtidige investeringer

Fremtidige investeringer inkluderer renovering af Bankens filial på Østervold i Randers.

6. FORRETNINGSOVERSIGT

6.1. Hovedvirksomhed

Introduktion og forretningsgrundlag

Østjyds Bank blev stiftet i 1897 og er i dag et mellemstort regionalt pengeinstitut i Østjylland med hovedkontor i Mariager. Banken er en full-service bank for private kunder, mindre og mellemstore erhvervsvirksomheder samt offentlige institutioner. Markedsområdet strækker sig fra Hadsund i nord til Vejle i syd.

Banken ejes i dag af mere end 10.000 aktionærer ("Eksisterende Aktionærer"), hvoraf flertallet har relationer til Banken og/eller lokalområdet, hvor Banken agerer.

Banken har gennem årene udbygget sin position i Østjylland gennem etablering af nye filialer. Forretningsomfanget i Banken fordeler sig ultimo 2010 med ca. 70 % på erhvervssegmentet og ca. 30 % på privatsegmentet.

Østjyds Bank beskæftiger i dag 154 medarbejdere og summen af udlån, indlån og garantier udgør ca. 10 mia.

Banken er børsnoteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Vision, strategi og værdier

Det er fortsat Bankens strategi, at øge andelen af privatkunder. Det er Bankens målsætning, at sætte den personlige dialog med kunderne meget højt, men som supplement hertil tilbydes både privat- og erhvervskunder adgang til Banken via Netbank Privat og Netbank Erhverv.

Banken lægger stor vægt på den personlige kontakt og dialogen i mødet med kunderne. Banken ser det som sin opgave at imødekomme kundernes behov for bankydelser, at yde en troværdig, forståelig og redelig rådgivning og i øvrigt at gøre sig fortjent til kundernes tillid, der er afgørende for Bankens succes og eksistensberettigelse i det hele taget.

Østjyds Bank søger løbende at udvikle og vedligeholde gode relationer til sine interessegrupper, idet sådanne relationer vurderes at have væsentlig betydning for Bankens udvikling. Med baggrund i forankringen i lokalsamfundet, har Banken et naturligt ønske om at understøtte udviklingen i området, og Banken sørger derfor for at udnytte det indgående kendskab til lokalområdet, dets beboere og de erhvervsdrivende ved at forene ansvarlig kreditgivning og en redelig rådgivning til gavn for såvel lokalområdet, kunderne og Banken.

Banken ønsker desuden at være en aktiv medspiller i forhold til det lokale kultur og foreningsliv. Banken støtter således det lokale sports-, kultur-, og foreningsliv, fordi Banken tror på, at positive relationer lønner sig, og fordi sports- og kulturoplevelser skaber sammenhold og bidrager til et sundt og rigt liv.

Østjyds Bank har ikke formuleret politik for samfundsansvar, men som lokalt pengeinstitut har Banken i mange år været med til at understøtte udviklingen i lokalområdet f.eks. ved at hjælpe iværksættere i gang med at etablere egen virksomhed og ved at være sponsor for lokale foreninger og netværk. Banken har også taget hånd om kunderne og tilbudt særligt udsatte kundegrupper særlige lånetyper, ligesom Banken har keret sig om medarbejdere og understøttet såvel faglige som sociale aktiviteter, der skal fremme det generelle kompetenceniveau og trivsel på arbejdspladsen.

Østjyds Banks holdninger til samfundsansvar tager udgangspunkt i forankringen i lokalsamfundet og i værdierne: Tid, handlekraft, lokalt engagement og personlige relationer. Banken ønsker at være et ansvarligt og værdiskabende pengeinstitut og arbejder bevidst på at skabe de bedste resultater for kunderne, lokalsamfundet og Banken.

Geografisk dækning / filialnet

Banken er forankret i Østjylland med 11 filialer. Filialerne er blevet åbnet over en længere årrække som en del af en organisk vækst.

Hovedkontoret med stabsfunktioner er placeret i Mariager.

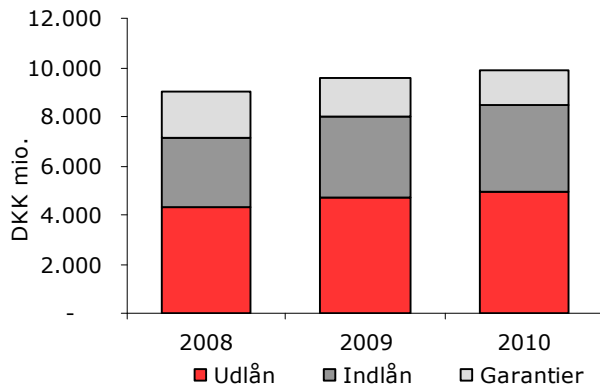
Figur 1: Geografisk tilstedeværelse



Kilde: Østjyds Bank

Forretningsomfang

Figur 2: Forretningsomfang (2008-2010)



Kilde: Østjysk Bank

Pr. 31. december 2010 udgjorde udlån 49,7 % af forretningsomfanget, mens indlån udgjorde 36,3 % og garantier udgjorde 14,0 %. Forretningsomfanget er steget med 9,3 % i perioden fra DKK 9.044,7 mio. 2008 til DKK 9.883,0 mio. 2010.

Ligesom i den danske banksektor generelt, overstiger de samlede udlån dermed de samlede indlån (indlånsunderskud). Udlån der ikke finansieres via indlån, finansieres dels af gæld til kreditinstitutter og centralbanker og dels af Bankens egenkapital. Se i øvrigt afsnit 10 "kapitalressourcer".

Udlån er fra 2008 til 2010 steget ca. 13,1 % fra DKK 4.343,5 mio. til DKK 4.910,7 mio., hvilket skyldes en omlægning af garantiporteføljen vedrørende Bankens udlandslån til lån i Bankens egne bøger. Stigningen i Bankens udlån modsvares af et fald i Bankens garantier, der i perioden 2008 til 2010 er faldet med 27,6 % fra DKK 1.907,3 mio. til DKK 1.380,6 mio.

Bankens indlån og anden gæld steg i perioden med 28,6 % årligt, hvilket har betydet et mindsket indlånsunderskud. Under indlån og anden gæld indgår lån på 60 mio. EUR, hjemtaget i marts 2010, som en del af Bankens lånrehjæmtagelser under Bankpakke II.

Produkter og samarbejder

Banken er en fullservice bank og produktudbuddet inkluderer, udover låne- og garantiprodukter, services indenfor bl.a. investerings-, opsparings-, pensions- og gældsplejeprodukter.

Banken har indgået strategiske alliancer med en række eksterne partnere. Disse alliancer og samarbejdsrelationer tager sigte på at udvide Bankens samlede tilbud til kunderne, uden selv at skulle etablere funktionerne. Overordnet er det desuden Bankens politik løbende at overveje at outsource områder, der ikke ligger inden for Bankens egen kernekompetence eller at insource – hvor dette vurderes attraktivt.

De væsentligste samarbejdspartnere fremgår af nedenstående oversigt.

Brancheforhold, uddannelse og juridisk assistance

- Lokale Pengeinstitutter
- Finansrådet
- Finanssektorens Uddannelsescenter
- Finanssektorens Arbejdsgiverforening

Realkredit

- Totalkredit (ejet af Nykredit) – realkreditfinansiering til private
- DLR Kredit (som Banken er medejer af) – realkreditfinansiering til erhverv

Skadesforsikring

- PrivatSikring (ejet af Codan) – skadesforsikring til private
- Codan – skadesforsikring til erhverv

Pension og livsforsikring

- LetPension (som Banken er medejer af)
- PFA-forsikring

Investeringsforening m.v.

- BankInvest Holding A/S (som Banken er medejer af)
- SparInvest Holding A/S (som Banken er medejer af)
- GarantiInvest A/S (som Banken er medejer af)
- Egnsinvest A/S

IT

- BankData (som Banken er medejer af)

Betalingservice og -kort

- NETS, herunder dankortsystemet og betalingservice mv. (som Banken er medejer af)
- Visa
- Master Card

Øvrige samarbejdspartnere

- Dansk Lokal Leasing A/S (som Banken er medejer af)
- Pengeinstitutternes UdviklingsSamarbejde

6.2. Kreditpolitik og krediteksponering

Kreditpolitik

Banken har en fastlagt kreditpolitik, som er godkendt af Bestyrelsen og som anvendes til styring af kreditgivningen. Kreditformidling og kreditgivning er en integreret del af den samlede virksomhed.

Kreditpolitikken har til formål at sikre, at der foregår en ensartet og systematisk vurdering af kunderne således, at Banken såvel internt som eksternt fremstår som en samlet virksomhed. Der foregår en løbende kontrol med, at engagementer, der bevilliges, lever op til den fastsatte kreditpolitik.

Udgangspunktet for en bevilling af en kreditfacilitet er, at Banken besidder de rette kompetencer til vurdering heraf, at risikoen kan måles og vurderes og ligger indenfor accepterede rammer, samt at engagementet vurderes lønsomt for Banken. Priser og betingelser skal afspejle risikoen på engagementet.

Overordnet ønsker Banken primært at medvirke til finansiering af virksomheder og privatkunder i Bankens primære forretningsområde. Mariager Fjord området, Randers og omegn og Horsens, Skanderborg samt Vejle vurderes i den sammenhæng som primære områder. Derudover finder Banken det naturligt, at fastholde kunder, der gennem arbejdsmæssige eller familiemæssige sammenhænge, har tilknytning hertil.

Banken ønsker generelt ikke at medvirke til finansiering af aktiviteter udenfor landets grænser. Ved etablering af låne- og garantirammer skal det sikres, at formålet ikke strider imod almindelig hæderlighed, samt at finansieringen tjener et formål, der er etisk og moralsk i overensstemmelse med almindelige forretninger i danske pengeinstitutter.

Udlånsaktiviteten skal udformes på en sådan måde, at Banken opnår en tilfredsstillende spredning på henholdsvis privat og erhverv, samt på sektorer og på størrelsen af de enkelte engagementer. Generelt ønsker Banken ikke

delkunder, men fuldkundeforhold, idet dette sikrer den nødvendige gennemsigthed i kundens økonomiske forhold. Dette er af særlig betydning, såfremt de pågældende engagementer ikke er sikkerhedsmæssigt afdækket af pant eller kaution. Udlån og garantier ydet til specifikke formål og med fuld pantmæssig afdækning, kræver således ikke fuldkundeforhold. Generelt gælder, at hvor det er muligt, skal der tages sikkerhed.

Der ønskes ikke indgået kundeforhold, der på etableringstidspunktet overstiger 10 % af Bankens kernekapital. Ved bestående kundeforhold ønskes engagementer større end 10 % af Bankens basiskapital holdt på et begrænset niveau. Det tilstræbes, at det samlede omfang af engagementer større end 10 % af basiskapitalen, ikke overstiger 100 % af basiskapitalen, hvilket er lavere end den af Finanstilsynet anbefalede grænseværdi på 125 %. Se også afsnit 6.5 "Regulatoriske forhold" for yderligere omtale af Tilsynsdiamanten.

Landbrug, håndværk, handelsvirksomheder og mindre industri anses som Bankens primære erhvervs forretningsområder. Eksponeringen imod det enkelte segment må ikke overstige 20 % af Bankens samlede eksponering. Generelt skal der etableres pantmæssige sikkerheder i virksomhedens aktiver.

Endelig ydes der ikke investeringskreditter og Banken investerer ikke i pantebreve.

Organisation af kreditområdet

Banken har en central kreditafdeling, der beskæftiger i alt 14 medarbejdere. Afdelingen er inddelt i kundevedtøft funktioner og support funktioner.

Kreditgivningen udføres indenfor rammerne fastsat i Bankens bevillingssystem, der bl.a. omfatter, at Bestyrelsen og Direktionen skal godkende alle større engagementer.

Sammensætning af krediteksponering

Bankens eksponering (summen af udlån og garantier) er fordelt på brancher som anført i nedenstående tabel.

Tabel 2: Krediteksponering fordelt på brancher før nedskrivninger

DKK mio.	2008		2009		2010	
Offentlig virksomhed	76	1,2 %	68	1,0 %	37	0,6 %
Erhverv						
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	737	11,5%	592	9,1%	541	8,1%
Fremstillingsvirk., el og vand	427	6,7%	522	8,1%	553	8,3%
Bygge- og anlægsvirksomhed	595	9,3%	560	8,6%	422	6,3%
Handel- og restaurationsvirksomhed mv.	943	14,7%	792	12,2%	813	12,2%
Transport	117	1,8%	116	1,8%	217	3,3%
Kredit- og finansieringsvirksomhed	152	2,4%	298	4,6%	156	2,3%
Ejendomsadm. og -handel, forretningsservice	1.138	17,8%	873	13,5%	1.058	15,9%
Øvrige erhverv	797	12,5%	786	12,1%	941	14,1%
Erhverv i alt	4.906	76,7 %	4.539	70,1 %	4.701	70,6 %
Private	1.412	22,1 %	1.870	28,9 %	1.925	28,9 %
I alt	6.394	100,0 %	6.477	100,0 %	6.663	100,0 %

Kilde: Østjysk Bank

Ultimo 2010 udgør Bankens samlede udlån og garantier før nedskrivninger DKK 6,6 mia., hvilket er en mindre stigning i forhold til 2009 og 2008. Indeholdt heri er en forskydning af garantier til udlån, idet der er sket en omlægning af garantiporteføljen vedrørende Bankens udlands lån til at være lån i Bankens egne bøger. Stigningen i Bankens udlån modsvares således af et fald i Bankens garantier.

Som det fremgår af Tabel 2 ovenfor, er 70,6 % af Bankens udlån og garantier ultimo 2010 rettet mod erhvervskunder, hvilket afspejler en reduktion i forhold til 2008, hvor erhvervskunder udgjorde 76,7 %. Udviklingen skyldes et øget fokus på privatkunder.

De største erhvervssegmenter er ultimo 2010 "Ejendomsadministration og -handel, forretningservice", der udgør 15,9 %, "Handel og restaurationsvirksomhed m.v." med 12,2 %, "Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri" med 8,1 % og "Bygge- og anlægsvirksomhed" med 6,3 % af Bankens samlede udlån og garantier.

Bankens eksponering mod ejendomsbranchen i erhvervssegmentet vurderes i overvejende grad at være afspejlet i segmentet "Ejendomsadministration og -handel, forretningservice", men andre ejendomsrelaterede udlån kan også i mindre omfang indgå i segmentet "Bygge og anlægsvirksomhed".

Ejendomsadministration og -handel, forretningservice
Bankens samlede eksponering mod "Ejendomsadministration og -handel, forretningservice" udgør ultimo 2010 15,9 %, hvilket dækker over en stigning fra 13,5 % i 2009, men et fald i forhold til niveauet i 2008. Niveauet er væsentligt under Finanstilsynets anbefalede grænseværdi på 25 %, jf. afsnit 6.5 "Regulatoriske forhold" om "Tilsynsdiamanten".

Ejendomseksponeringen relaterer sig primært til finansiering af beboelsesejendomme, enten fler-families udlejningsejendomme eller én-families parcelhuse med videresalg for øje. Herudover finansierer Bankens i beskedent omfang mindre erhvervs- og udviklingsejendomme. Generelt er der en lav tomgangsprocent i de finansierede ejendomme.

Der finansieres hovedsageligt ejendomme indenfor Bankens primære geografiske forretningsområde, og Bankens har ikke hverken før eller under finanskrisen deltaget i finansiering af ejendomsprojekter af nævneværdig grad udenfor lokalområdet.

For de finansierede ejendomme er hovedparten 2. prioritetsfinansiering og finansieringen er i overvejende grad baseret på pant i de konkrete ejendomme og kun i begrænset omfang anvendt til driftsfinansiering.

Handel og restaurationsvirksomhed m.v.

Kategorien "Handel og restaurationsvirksomhed m.v." omfatter hos Østjydsk Bank primært handel, hvor en stor del af kunderne er enten underleverandører, grossist- eller håndværksvirksomheder, mens Bankens har meget begrænset eksponering til detail. Endvidere er der kun begrænset eksponering mod restaurationsvirksomhed.

Bankens samlede eksponering mod "Handel og restaurationsvirksomhed m.v." udgjorde ultimo 2010 12,2 % mod 14,7 % i 2008.

Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri

Kategorien "Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri" omfatter primært landbrug med fokus på markbrug, kvæg-, mælkeproducenter og i nogen, men mindre grad svineproducenter. Endvidere har Bankens finansieret vindmølleinvesteringer for en række af Bankens landbrugskunder. Der er ingen nævneværdig eksponering mod pelsdyr eller fiskeri.

Eksponering mod "Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri" udgjorde 8,1 % ultimo 2010 mod 11,5 % i 2008.

Bygge- og anlægsvirksomhed

Bankens kunder indenfor "Bygge og anlægsvirksomhed" omfatter en række lokale entreprenører og tømrerhandlere. Bankens har ingen nævneværdig eksponering til større entrepriser udenfor Bankens primære geografiske område.

Bankens samlede eksponering mod "Bygge- og anlægsvirksomhed" udgjorde ultimo 2010 6,3 % mod 9,3 % i 2008. Reduktionen skyldes den generelle afmatning i aktivitetsniveauet indenfor byggeriet samt Bankens tilbageholdenhed i forhold til finansiering af byggerier under de nuværende konjunkturf forhold.

Private

Bankens privatkunder er altovervejende bosiddende i Bankens primære geografiske område, dvs. i nærområderne til Bankens afdelinger, mens eksponeringen til private fjernkunder er yderst begrænset. Som anført i afsnit 6.4 "Væsentlige markeder" har Bankens i alt ca. 23.000 privatkunder.

Fordeling på engagementsstørrelser

Hovedparten af Bankens engagementer er i niveauet DKK 1-20 mio., jf. tabel 3 herunder. Andelen af engagementer med udlån og garantier på mere end DKK 50 mio. var ultimo 2010 på 9 % og udgjordes af 10 engagementer. Der var ultimo 2010 ingen engagementer med et træk i form af udlån og garantier på mere end DKK 100 mio.

Tabel 3: Fordeling efter udlån og garantier før nedskrivninger

DKK' 000	2008		2009		2010	
	DKK '000	%	DKK '000	%	DKK '000	%
0-250	420.609	6,6%	394.251	6,1%	384.715	5,8%
250-500	424.131	6,6%	405.940	6,3%	404.407	6,1%
500-1.000	432.224	6,8%	436.485	6,7%	450.142	6,8%
1.000-5.000	1.570.585	24,6%	1.569.104	24,2%	1.539.447	23,1%
5.000-20.000	1.917.689	30,0%	1.977.848	30,5%	2.077.374	31,2%
20.000-50.000	1.024.554	16,0%	1.014.148	15,7%	1.206.658	18,1%
50.000-100.000	604.338	9,5%	448.818	6,9%	600.474	9,0%
>100.000	0	0,0%	229.949	3,6%	0	0,0%
I alt	6.394.130	100 %	6.476.543	100,0 %	6.663.217	100 %

Kilde: Østjysk Bank

Kommentar: Den samlede låneramme knyttet til det enkelte engagement kan således overstige summen af udlån og garantier før nedskrivninger.

"Store engagementer", defineres i henhold til Lov om Finansiell Virksomhed som enkeltengagementer (den samlede låneramme inklusive ubenyttede kreditfaciliteter), der overstiger 10 % af pengeinstituttets basiskapital, udgjorde ultimo 2010 i alt 27,9 % af Bankens basiskapital mod 47,6 % i 2008. Niveauet er væsentligt under Finanstilsynets førmtalte anbefalede grænseværdi på 125 %. Desuden vil gennemførelsen af Udbuddet indebære, at andelen af Store engagementer reduceres yderligere.

Det lave niveau af Store engagementer skyldes primært en håndhævelse af Bankens kreditpolitik, der bl.a. afgrænser Banken fra at indgå i engagementer, der overstiger 10 % af Bankens kernekapital på etableringstidspunktet.

Bonitetsvurdering

Alle kunder i Østjysk Bank bliver klassificeret i risikogrupper i henhold til Finanstilsynets "karakterskala". Klassificeringen gælder for både privat- og erhvervskunder. Kategorierne er:

Karakter	Beskrivelse
3	Utvivlsomt gode engagementer
2a	Engagementer med normal bonitet
2b	Engagementer med lidt forringet bonitet, visse svaghedstegn
2c	Engagementer med væsentlige svagheder, men uden nedskrivning/hensættelser
1	Engagementer med nedskrivning, behov for nedskrivning og/eller hensættelse (herunder også engagementer med OIV, men uden aktuel nedskrivning)

Kilde: Finanstilsynet og Østjysk Bank

Klassificeringen foretages ud fra objektive og subjektive kriterier, som for privatkunder er baseret på:

- Størrelsen af husstandens rådighedsbeløb

- Størrelsen på husstandens formue
- Sikkerhed og øvrige forhold herunder økonomiske faresignaler

For erhvervskunder lægges særlig vægt på den enkelte virksomheds:

- Indtjenings-/overskudsgrad
- Soliditet/egenkapital
- Sikkerhed og øvrige forhold herunder økonomiske faresignaler

Ultimo 2010 var 54 % af Bankens engagementer klassificeret som utvivlsomt gode eller normale med karakteren 3 eller 2a, fordelt med 21 procentpoint på privatkunder og 33 procentpoint på erhvervskunder. 41 % var klassificeret med karakteren 2b eller 2c, dvs. engagementer med lidt forringet bonitet eller engagementer med væsentlige svagheder, dog uden nedskrivning. Disse var fordelt med 8 procentpoint på privatkunder og 33 procentpoint på erhvervskunder. Endelig udgjorde engagementer med nedskrivning eller behov for nedskrivning 11 % af Bankens samlede eksponering til udlån og garantidebitorer.

Som følge af Finanskrisen er der sket en forskydning frem til 2009, hvor engagementer med forringet bonitet (2b, 2c, og 1) har haft en stigende tendens.

Bonitetsvurderingen, dvs. klassificeringen i de enkelte risikogrupper er reflekteret i opgørelsen af Bankens individuelle solvensbehov således, at engagementer med en lavere karakter vægter mere i opgørelsen af solvensbehovet end engagementer med en højere karakter.

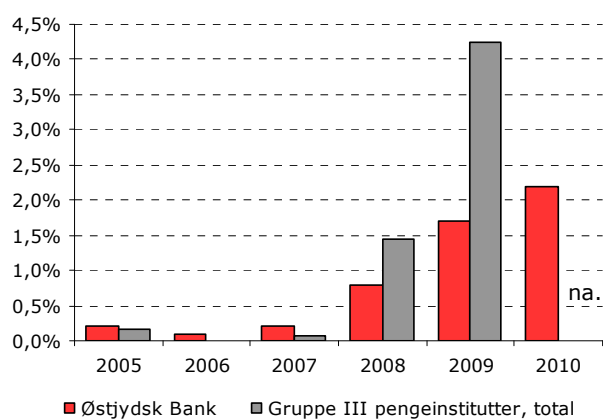
Østjysk Bank havde ultimo 2010 et individuelt solvensbehov på 10,3 %. Bankens solvensprocent er opgjort til 17,7 % ultimo 2010, svarende til en overdækning på 7,4 procentpoint i forhold til Bankens individuelle solvensbehov og 9,7 % overdækning i forhold til lovens minimumskrav til solvens på 8 %, jf. Lov om Finansiell Virksomhed § 124 stk. 1. Under indtryk af de betydelige udfordringer for især de mindre virksomheder, som udgør den basale del af Bankens erhvervskunder,

forventer Banken indtil der spores fremgang i virksomhedernes indtjening, at øge solvensbehovet til erhvervssegmentet og dermed det samlede behov i niveauet 1-1,5 %.

Nedskrivninger

Igennem en årrække har Banken haft en moderat nedskrivningsprocent på de samlede udlån og garantier, der årligt frem til og med 2007 har været i intervallet 0 til 1 %. I 2008-2010 har nedskrivningerne været på et højere niveau. Dette skyldes Finanskrisen og den efterfølgende lavkonjunktur, som har haft negativ indflydelse på den økonomiske situation hos Bankens kunder.

Figur 3: Nedskrivningsudvikling



Kilde: Østjysk Bank samt Finanstilsynet.

Kommentar: Nedskrivninger for den samlede Gruppe III foreligger endnu ikke for helåret 2010, men var i 1. halvår 0,99 %.

Baseret på pengeinstitutternes indberetninger til Finanstilsynet har Østjysk Bank, som det fremgår af figuren ovenfor, haft en lavere nedskrivningsprocent under Finanskrisen i 2008 og 2009 i forhold til den samlede

nedskrivningsprocent for pengeinstitutterne i gruppe III ("Gruppe III"), hvor Østjysk Bank indgår.

I årene frem til og med 2010 har Banken akkumuleret nedskrivninger på i alt DKK 377 mio. svarende til 5,6 % af den samlede eksponering i udlån og garantier. Det akkumulerede nedskrivningsniveau er lavere end det samlede niveau for Gruppe III banker på 6,44 % pr. 30. juni 2010, hvor Østjysk Banks akkumulerede nedskrivninger var på 4,3 %.

Endvidere deltog Banken i Bankpakke I på lige fod med øvrige danske pengeinstitutter og har således bidraget via garantiprovision og hensættelser til afdækningen af tab i forbindelse med afviklingen af en række nødlidende pengeinstitutter i regi af Finansiell Stabilitet. Banken har således udover garantiprovisionen i henholdsvis 2008, 2009 og 2010 hensat DKK 1,8, 19,9 og 15,7 mio. til dækning af tab i Finansiell Stabilitet. Hensættelsen dækker hele Bankens andel af garantien på DKK 10 mia. og der vil således ikke ske yderligere hensættelser i henhold hertil efter 2010. Bankpakke I er nærmere beskrevet i afsnit 6.5 "Regulatoriske forhold".

Banken forventer lavere nedskrivninger i 2011 i forhold til 2010. Se også afsnit 13 "Resultatforventninger".

Nedskrivninger på engagementer foretages på individuel og gruppevis basis efter regelsættet i bekendtgørelsen om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Hovedparten af nedskrivningerne i Banken er individuelle og udgjorde ultimo 2010 96,2 % af de samlede nedskrivninger.

Som følge af fordelingen mellem erhverv og privat samt generelt større nedskrivninger på erhverv i forhold til privat, repræsenterer erhvervsengagementer hovedparten af de akkumulerede nedskrivninger i Banken. Bankens nedskrivninger er sammensat af en række mindre nedskrivninger.

Tabel 4: Nedskrivninger fordelt på brancher

DKK mio.	2008		2009		2010	
Offentlig virksomhed	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %
Erhverv						
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	-4,0	-8,2%	1,0	0,9%	13,0	9,1%
Fremstillingsvirk., el og vand	-5,0	-10,2%	11,0	9,9%	0,0	0,0%
Bygge- og anlægsvirksomhed	14,0	28,6%	8,0	7,2%	3,0	2,1%
Handel- og restaurationsvirksomhed mv.	11,0	22,4%	35,0	31,5%	41,0	28,7%
Transport	0,0	0,0%	0,0	0,0%	5,0	3,5%
Kredit- og finansieringsvirksomhed	14,0	28,6%	33,0	29,7%	15,0	10,5%
Ejendomsadm. og -handel, forretningsservice	23,0	46,9%	-12,0	-10,8%	3,0	2,1%
Øvrige erhverv	6,0	12,2%	15,0	13,5%	40,0	28,0%
Erhverv i alt	59,0	120,4 %	91,0	82,0 %	120,0	83,9 %
Private	-10,0	-20,4 %	20,0	18,0 %	23,0	16,1 %
I alt	49,0	100,0 %	111,0	100,0 %	143,0	100,0 %

Kilde: Østjysk Bank

Fordelingen af nedskrivningerne på de enkelte brancher reflekterer med undtagelse af ejendomsbranchen de brancher, der har været hårdest ramt af Finanskrisen og den efterfølgende økonomiske lavkonjunktur.

Handels- og restaurationsvirksomhed

Med samlede nedskrivninger i årene 2008-2010 på DKK 87 mio. er "Handel- og restaurationsvirksomhed" den branche, der udgør den største andel af Bankens nedskrivninger.

Nedskrivningerne er bredt funderet på en række engagementer og skyldes bl.a. Bankens eksponeringer til særligt underleverandører, der er hårdt pressede af sine kunder, der grundet den økonomiske afmatning udskyder ordrer og øger prispresset på sine underleverandører.

Ejendomme

Der blev i 2008 nedskrevet DKK 23 mio. på ejendomsadm. og – handel, hvorefter der i 2009 netto blev tilbageført nedskrivninger på denne kategori på DKK -12 mio., som følge af en for sektoren generel omklassificering af branchekoder. I 2010 blev der foretaget nedskrivninger på DKK 3 mio.

Mens nedskrivninger og tab på ejendomsengagementer har været den væsentligste årsag til bankkrak blandt danske pengeinstitutter under den Finansielle krise, har Østjysk Bank et relativt lavt nedskrivningsniveau i forhold til mængden af udlån til denne branche.

Det lave nedskrivningsniveau vurderes, at skyldes Bankens eksponering til velbeliggende beboelses ejendomme enten i form af udlejningsejendomme med lav tomgangsprocent og løbende driftsoverskud eller 1-families parcelhuse med videresalg for øje. Banken har bevidst undgået at deltage i større ejendomsprojekter udenfor Bankens primære geografiske område.

Landbrug

Dansk landbrug er kendetegnet ved en høj gældsandel, som følge af et højt investeringsniveau og et kapitaltungt produktionsapparat. Lave priser på svinekød og mælk

kombineret med høje priser på korn, har medført en længere periode med et meget dårligt bytteforhold, hvilket har forringet driftsresultaterne og konsolideringsevnen. Dette har medført et behov for at øge nedskrivningerne i 2010 til DKK 13,0 mio. i alt. I forbindelse med vurdering af nedskrivningsbehov på landbrugsengagementer anvender Banken en stresstest, hvori indgår såvel en bedømmelse af rentabiliteten i det enkelte brug som en nedvurdering af en række landbrugsaktiver, herunder jord, der i testen ansættes til DKK 155.000 pr. ha.

Øvrige brancher

I branchen kredit og finansieringsvirksomhed indgår Bankens hensættelser til Bankpakke I på i alt DKK 37,5 mio. gennem 2008-2010.

For de øvrige branchers udvikling og størrelse af nedskrivningsbeløbene er det primært et billede af det konjunkturforløb, der har været i perioden 2008-2010. Der har således ikke været specielle forhold, der har haft indvirkning på udviklingen og størrelsen af nedskrivningsbeløbene inden for de øvrige brancher.

Sikkerheder

Sikkerhedsstillelse sker som hovedregel ved pant i ejendomme, løsøre, fordringspant eller virksomhedspant. For selskaber med begrænset ansvar med en eller få ejere stilles som hovedregel personlig kaution af ejerne.

Bankens fordeling af sikkerheder fremgår af nedenstående tabel. Som det fremgår, udgør værdien af sikkerhederne indenfor ejendomsrelaterede udlån, landbrugsrelaterede udlån såvel som udlån til øvrige erhverv en større andel af de tilsvarende udlån og garantier i 2010 i forhold til i 2008. Den primære forklaring på dette er, at Banken det seneste år har været meget fokuseret på at få afdækket nye og eksisterende engagementer med sikkerheder. For ejendomsrelaterede og landbrugsrelaterede udlån består sikkerhederne primært i form af pant i fast ejendom. For øvrige erhverv består sikkerhederne i overvejende grad af pant i fast ejendom og/eller virksomhedspant.

Tabel 5: Sikkerhedsoversigt

DKK '000	2008	2009	2010
Ejendomsrelaterede udlån			
Udlån og garantier efter nedskrivninger	1.111.587	858.891	1.041.778
Sikkerheder	514.323	495.948	712.315
% af udlån og garantier efter nedskr.	46%	58%	68%
Landbrugsrelaterede udlån			
Udlån og garantier efter nedskrivninger	733.665	589.978	526.148
Sikkerheder	430.049	421.993	425.750
% af udlån og garantier efter nedskr.	59%	72%	81%
Øvrig erhverv og offentlige myndigheder			
Udlån og garantier efter nedskrivninger	3.023.600	2.983.332	2.875.456
Sikkerheder	1.479.494	1.138.448	1.569.221
% af udlån og garantier efter nedskr.	49%	38%	55%
Privat			
Udlån og garantier efter nedskrivninger	1.381.954	1.815.311	1.847.920
Sikkerheder	723.607	873.856	848.738
% af udlån og garantier efter nedskr.	52%	48%	46%

Kilde: Østjysk Bank

Vurdering af sikkerheder foretages af den kundeansvarlige i samarbejde med Bankens centrale kreditafdeling i henhold til fastlagte værdiansættelsesprincipper samt under hensyntagen til den aktuelle situation.

Sikkerheder i ejendomme er optaget til belåningsværdien, der fastsættes enten på baggrund af realkreditvurdering eller Bankens vurdering.

6.3. Risikostyring

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

Overvågningen af risici i Østjysk Bank sker i nøje overensstemmelse med de instrukser, som er fastlagt af Bankens bestyrelse. Heraf fremgår rammerne for den løbende styring og opfølgning af Bankens kreditrisiko, som bedst kan beskrives ved en løbende bedømmelse af risikoen for at tabe penge på udlån og garantier. Herunder indgår Direktionens og kreditafdelingens løbende gennemgange af udvalgte engagementer samt Bestyrelsens årlige gennemgang af alle større engagementer i Banken samt alle engagementer med hensættelser.

Endvidere fastlægger instruksen rammerne for Bankens markedsræssige risici, samt risici der opstår i forlængelse af ændringer i renter, valutakurser samt kurser på aktier og obligationer mv. Opfølgning på markedsrisici sker via løbende overvågning og rapportering til Bestyrelsen og Direktion.

Banken udvikler løbende sine værktøjer til identifikation og styring af de risici, som dagligt påvirker virksomheden, og vurderer løbende behovet for at tilføje flere ressourcer til Bankens risikostyring. Udviklingen i Bankens markedsrisici, fremgår af "Femårsoversigt - Hoved- og nøgletal", i Bankens Årsrapport, hvor nøgletal er angivet i overensstemmelse med Finanstilsynets nøgletalsmodel

Som et led i driften er Banken til enhver tid eksponeret overfor forskellige typer af risici:

Kreditrisici, markedsrisici, likviditetsrisici og operationelle risici.

- Kreditrisiko er risikoen for tab som følge af, at en eller flere modparter helt eller delvist misligholder deres betalingsforpligtelser
- Markedsrisiko består af risikoen for tab som følge af:
 - o Ændringer i markedsrenten
 - o Kursændringer på fremmed valuta
 - o Kursændringer på aktier
- Likviditetsrisikoen udtrykker risikoen for ikke at kunne skaffe tilstrækkelig likviditet i markedet til Bankens løbende drift.
- Operationel risiko defineres som risikoen for økonomiske tab, som følge af fejl i interne processer og menneskelige fejl.

For en yderligere detaljeret uddybning af Bankens risikostyring henvises til Østjysk Banks risikorapport for 2010.

Kreditrisiko

Kreditrisikoen er Bankens største risikoområde, hvorfor den største del af solvensbehovet kan henføres hertil. Banken har derfor også stor fokus på netop dette risikoområde. Den væsentligste del af den afsatte kapital inden for kreditrisikoområdet kan henføres til de foretagne stresstests samt til kunder med finansielle problemer. Størrelsen af sidste nævnte er afhængig af konjunktursituationen.

Overordnet ønsker Banken en risikospredning, der sikrer, at man ikke bliver følsom på enkelte brancher eller enkeltkunder. På erhvervskundeområdet er Bankens primære målgruppe mindre og mellemstore erhvervskunder inden for segmenterne liberalt erhverv, håndværk, detailhandel samt landbrug.

Fordelingen af udlåns- og garantiporteføljen på Bankens privat- og erhvervskunder er ca. 30 % på det private segment og ca. 70 % på erhvervssegmentet. Bankens risiko, målt på enkeltkunder, har gennem de seneste 5 år været relativt begrænset. Nøgletallet "summen af store engagementer" har i perioden svinget mellem 27,9 % og 49,5 %, hvor den maksimale grænse iflg. loven er på 800 %.

Styringen af Bankens kreditrisiko varetages af Bankens kreditafdeling, der løbende følger op på overholdelsen af regelsættene for Bankens kreditpolitik - herunder foretager vurderinger af om der er objektive indikationer, der medfører behov for at foretage nedskrivninger på lån og hensættelser på garantier.

Herudover arbejder Banken med aggregering af risici på kundetyper samt udvikling af stresstests, f.eks. Bankens følsomhed over for udviklingen i jordpriserne på landbrugssegmentet.

Som et led i risikostyringen modtager Direktionen/Bestyrelsen følgende:

- Årlig revurdering og godkendelse af Bankens kreditpolitik
- Årlig gennemgang af Bankens største engagementer inkl. engagementer med Bestyrelse og Direktion samt deres nærtstående suppleret med engagementer udvalgt af Bestyrelsen og/eller revisionen
- Kvartalsvis risikorapportering om bonitetsudviklingen i Bankens samlede udlånsportefølje samt opdeling på brancher og filialer. Boniteten måles med udgangspunkt i Bankens risikosegmenteringsmodel.
- Kvartalsvis risikorapportering, herunder fokus på udvalgte og betydende brancheudlån samt enkelt engagementer
- Månedlige rapporteringer til Bestyrelsen omkring udviklingen i overtræk, restancer og nedskrivninger. Disse rapporteringer tilgår Direktionen dagligt

Der henvises endvidere til afsnit 6.2 "Kreditpolitik og krediteksponering" samt afsnittet "Risikofaktorer" i registreringsdokumentet.

Markedsrisiko

Styring og overvågning af Bankens markedsrisici samt den løbende kontrol heraf varetages centralt i Bankens Investerings- og Likviditetsafdeling og Regnskabsafdeling.

Den afsatte kapital til markedsrisiko kan primært henføres til renterisikoen på instituttets fastforrentede obligationsbeholdning, aktierisiko og valutarisiko. Markedsrisikoen opgøres primært via stresstest.

Banken har gennem flere år haft en relativ lav renterisiko, svingende mellem -2,1 % og 0,8 % de seneste 5 regnskabsår. Tilsvarende har Bankens beholdning af obligationer og aktier i perioden været på et relativt lavt niveau, og udgør for aktiers vedkommende DKK 193 mio. ved udgangen af 2010 og DKK 492 mio. i obligationer. Bankens renterisiko udgør -2,1 % pr. 31. december 2010.

Bankens valutarisiko er i overvejende grad rettet mod transaktioner i EUR og CHF.

Som et led i risikostyringen udarbejdes følgende rapporter:

- Daglig opgørelse af markedsrisiko og kursreguleringer
- Ugentlig rapportering på valuta-, aktie- og obligationsrisiko
- Månedlig rapportering til Bestyrelsen

Der henvises endvidere til afsnittet "Risikofaktorer" i registreringsdokumentet.

Likviditetsrisiko

Bankens likvide beredskab bliver styret af Investerings- og Likviditetsafdelingen, ved primært at opretholde tilstrækkelige ultralikvide værdipapirer (indskudsbeviser i Nationalbanken). Det likvide beredskab fastlægges ud fra en målsætning om at sikre et tilstrækkeligt og stabilt likvidt beredskab. Der udarbejdes likviditetsprognoser på 3 og 12 måneders sigt.

Gennem de seneste 5 år har overdækningen i forhold til lovkrav om likviditet opgjort ultimo svinget mellem 89,4 % som det laveste i 2006 og 244,0 % i 2010. Banken er tildelt en låneramme hos Nationalbanken på basis af overskydende solvens, og holdes denne låneramme udenfor i beregningen af den overskydende likviditet, vil overdækningen i forhold til lovkravet være på 176,2 %.

Løbetiden på Bankens likviditetsfremskaffelse er de seneste år markant ændret fra ultimo 2006, hvor gæld til kreditinstitutter med en løbetid på under 3 måneder var tæt ved 100 %, til ultimo 2010, hvor gæld til kreditinstitutter, er fordelt med 74 % med en løbetid på mere end 3 måneder, og 26 % med en løbetid op til 3 måneder.

Som et led i risikostyringen udarbejdes følgende rapporter:

Daglig rapportering

Daglig rapportering til Direktionen og den ansvarlige for likviditetsområdet omkring størrelsen af likviditetsberedskabet. Opgørelsen sker såvel med og uden uudnyttede trækningsretter for at vise det samlede likviditetsberedskab.

Ugentlig rapportering

Hver uge gennemgås udviklingen i likviditeten og de planlagte aktiviteter om likviditet med Direktionen.

Månedsrapporing

Hver måned ajourføres et rullende likviditetsbudget, hvor den fremtidige likviditet estimeres 12 måneder frem, såvel i et normalt scenarie som i en stresstest. Likviditetsbudgettet vedlægges likviditetskommentarer. Månedsbalancen inkl. likviditetsrapportering gennemgås af Direktionen. Månedsbalancen indberettes til Finanstilsynet / Nationalbanken efter gældende regler. Bestyrelsen orienteres månedligt om udviklingen i likviditeten samt den forventede fremtidige likviditet i såvel et normal- som stressscenarie. Bestyrelsen modtager endvidere en statusrapport for en række områder inden for markedsområdet. Rapporteringen følger af direktionsinstruksen og indeholder desuden en status for en række likviditetsposter, jf. § 70 i Lov om Finansiell Virksomhed.

Officielle rapporteringer

Likviditetsberedskabet offentliggøres i de officielle kvartalsrapporter samt halvårs- og årsrapporter.

Operationel risiko

Under denne kategori indgår risikoen for tab på grund af uhensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige og systemmæssige fejl eller som følge af eksterne begivenheder, inklusive retslige risici.

Banken har med henblik på at mindske tab som følge af operationelle risici udarbejdet flere politikker, herunder bl.a. sikkerhedspolitikken, der stiller en række krav til IT og personale, ligesom den stiller en række minimumskrav til håndtering af følsomme oplysninger. Herudover er der udarbejdet nødplaner for IT, som skal begrænse tab i tilfælde af manglende IT-faciliteter eller anden lignende krisesituation. Banken har endvidere etableret en compliancefunktion, der skal medvirke til at sikre, at Banken lever op til eksterne såvel som interne krav.

Det er Bankens politik, at de operationelle risici til stadighed begrænses, under hensyntagen til de omkostninger der er forbundet hermed.

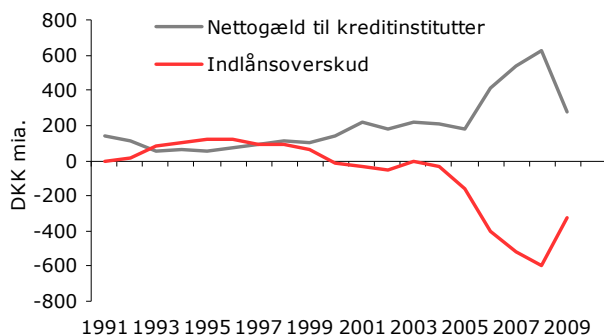
6.4. Væsentlige markeder

Udvikling i den finansielle sektor

Markedsudviklingen for danske pengeinstitutter i årene frem til 2007 var kendetegnet ved høj vækst særligt i udlån. Det medførte først og fremmest høj vækst i netto rente- og gebyrindtægter. Finansiering af væksten i udlån skete i stigende grad ved optagelse af lån i penge- og

kapitalmarkederne, hvor væksten tidligere var finansieret ved øgede indlån.

Figur 4: Udviklingen i nettogæld og indlånsoverskud i danske pengeinstitutter



Kilde: Finansrådet: www.finansraadet.dk og Finanstilsynet: "Markedsudviklingen i 2009 for pengeinstitutter"

Udviklingen i nettogælden til kreditinstitutter i forhold til indlånsoverskud i de samlede danske pengeinstitutter i perioden 1991 til 2009 fremgår af ovenstående figur. Det fremgår således, at der frem til 1997 var indlånsoverskud på omtrent samme niveau, som der var nettogæld til kreditinstitutter, men herefter er nettogælden til kreditinstitutter steget kraftigt, mens indlånsoverskuddet er forvandlet til et indlånsunderskud.

Pengeinstitutterne har som følge af finanskrisen tilpasset balance- og fundingstrukturen og har således mindsket indlånsunderskuddet betydeligt.

Den høje udlånsvækst, som medførte en stigende forskel mellem indlån og udlån, blev finansieret på de internationale kapitalmarkeder, hvor udlånslysten var stor, indtil kreditkrisen brød ud i sommeren 2007. Herefter blev adgangen til likviditet begrænset dramatisk. Denne mangel bevirkede, at prisen på pengemarkedet i sidste halvår af 2008 steg markant. Forskellen mellem nationalbankens rente på folio indskud og pengemarkedsrenten, CIBOR med tre måneders løbetid, toppede i november 2008 med en forskel på 2 procentpoint. Særligt banker med højt indlånsunderskud blev ramt af likviditetskrisen.

Statslige hjælpepakker og indgreb har siden sikret pengeinstitutternes likviditetsbehov, hvorved renteniveauet og forskellen mellem nationalbankens rente og pengemarkedsrenterne er blevet væsentligt reduceret. I juli 2010 var forskellen mellem nationalbankens rente på folio indskud og pengemarkedsrenten, CIBOR med tre måneders løbetid, reduceret til 0,4 % og er siden steget til 0,6 % ultimo januar 2011.

Som der vil blive redegjort for i afsnit 6.5 "Regulatoriske forhold" ophørte den ubegrænsede indskydergaranti som følge af Bankpakke I's udløb den 30. september 2010. Op til udløbet af Bankpakke I var der stor usikkerhed om, i hvilken grad det ville påvirke pengeinstitutternes mulighed for at tiltrække indlån. Ledelsen vurderer pr. Prospektdatoen, at sektoren kun har været moderat

påvirket af bankpakkens ophør, og at det endnu ikke er muligt at vurdere den fulde effekt af ophøret af Bankpakke I. Der henvises endvidere til "Andre risici forbundet med Bankens virksomhed" under afsnittet "Risikofaktorer" i Registreringsdokumentet.

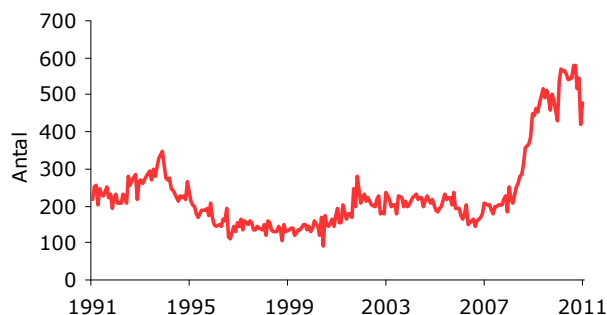
Finanskrisen udviklede sig i løbet af andet halvår 2007 til en generel international økonomisk krise og i løbet af første halvår 2008 også i Danmark med økonomisk recession og stigende arbejdsløshed.

Danmark blev hårdt ramt af krisen, og bruttonationalproduktet faldt således med 7,2 % fra andet kvartal 2008 til andet kvartal 2009. Siden da har økonomien været i bedring, og der har været beskedent positiv vækst. Opsvinget vurderes dog fortsat skrøbeligt og usikkert.

Ledigheden nåede i juni 2008 det laveste niveau i nyere tid med 45.900 ledige personer (omregnet til fuld tid og korregeret for sæsonudsving). Ledigheden blev mere end fordoblet til 113.500 ledige svarende til en ledighedsprocent på 4,1 % af arbejdsstyrken i april 2009. Siden er ledigheden stagneret og var i januar 2011 på nogenlunde samme niveau. Stagnationen af ledigheden skal blandt andet ses i sammenhæng med, at arbejdsstyrken er blevet reduceret med omtrent 100.000 personer.

Den makroøkonomiske krise har resulteret i lavere forbrug, faldende aktivpriser og dårligere resultater blandt virksomheder, hvilket har resulteret i en stigning i antallet af konkurser.

Figur 5: Udvikling i antal af konkurser (sæsonkorrigerede)



Kilde: Danmarks Statistik

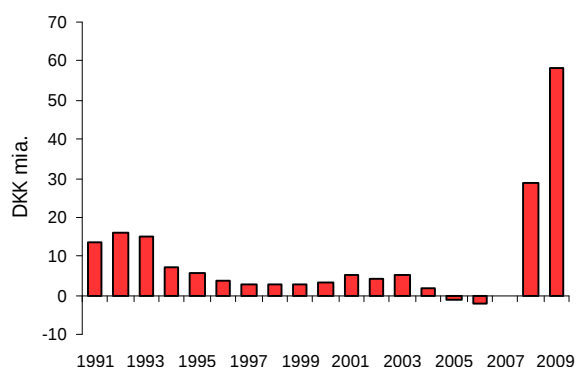
Indtil slutningen af 2007 lå antallet af konkurser omkring niveauet 200 pr. måned. Efterfølgende steg dette tal kraftigt, og det sæsonkorrigerede antal konkurser udgjorde 578 i september 2010. Det høje niveau af konkurser har medført stigende tab og nedskrivninger i pengeinstitutterne og reduceret deres kapitalbase. Den seneste udvikling har dog vist et fald i antallet af konkurser, og var 478 ultimo januar 2011.

De finansielle markeder har i 2010 igen været præget af nervøsitet på grund af stigende statsgældsproblemer i en række europæiske lande. Stigende usikkerhed om de

offentlige finanser spredte sig i foråret i de finansielle markeder. Dette resulterede i, at Den Internationale Valutafond, IMF, og eurolandene sammenfattede en græsk lånepakke i maj 2010 og en Irsk lånepakke i november 2010, mens EU's finansministre oprettede en finansiell stabiliseringsmekanisme. Disse tiltag skete af frygt for, at gældskrisen i Grækenland ville smitte af på andre EU-lande. Den seneste udvikling har dog vist, at flere lande muligvis kan få behov for en lånepakke. Markedet forventer således, at Portugal inden for de kommende måneder, tiltræder en hjælpepakke.

Den makroøkonomiske krise har resulteret i generelt lavere aktivitet med faldende aktivpriser til følge. Dette har bidraget til stigende tab og hensættelser i pengeinstitutterne og reduceret deres kapitalbase.

Figur 6: Nedskrivningsudvikling i danske pengeinstitutter



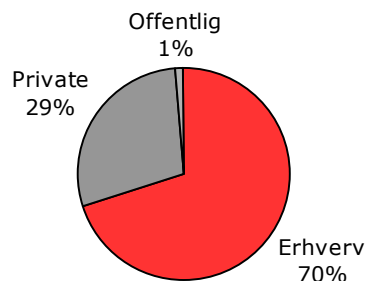
Kilde: Finansrådet: www.finansraadet.dk og Finanstilsynet: "Markedsudviklingen i 2009 for pengeinstitutter"

Som det fremgår af ovenstående figur har de danske pengeinstitutter således nettoudgiftsført nedskrivninger på udlån for DKK 58,2 mia. i 2009 og DKK 28,6 mia. i 2008 mod en netto tilbageførsel på DKK 0,2 mia. i 2007. Nedskrivningsprocenten var i 2008 og 2009 henholdsvis 0,96 % og 2,17 %. Generelt er pengeinstitutternes solvensprocent dog øget markant i 2009 og 2010, hvilket skyldes en kombination af reducerede balancer og tilført kapital i form af statslig hybrid kernekapital.

Bankens markeder og kunder

Banken har i dag mere end 25.000 kunder, hvoraf en relativ stor del er aktionærer. Kundesammensætningen består af ca. 23.000 privatkunder og ca. 2.000 erhvervskunder. Disse tegner sig for henholdsvis 29 % og 70 % af de samlede udlån og garantier i Banken.

Figur 7: Fordeling på erhverv / private (udlån og garantier), 2010

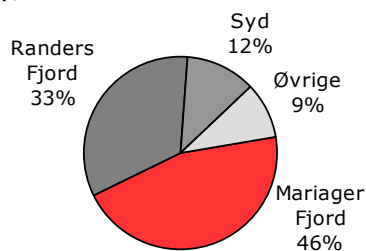


Kilde: Østjysk Bank

Privatkunder

Bankens marked for privatkunder er primært koncentreret i nærområderne til Bankens filialer. Bankens privatkunder er hovedsageligt bosiddende i området ved Randers Fjord og Mariager Fjord der tegner sig for 79 % af udlån og garantier til privatkundesegmentet.

Figur 8: Privatkunder fordelt geografisk (udlån og garantier), 2010

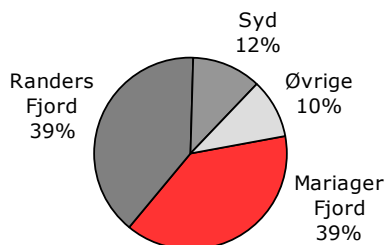


Kilde: Østjysk Bank

Erhvervskunder

Bankens marked for erhvervskunder er ligeledes koncentreret om Bankens afdelinger ved Randers Fjord og Mariager Fjord, hvor Bankens erhvervskunder udgør 78 % af de erhvervsmæssige debetengagementer (udlån og garantier).

Figur 9: Erhvervskunder fordelt geografisk (udlån og garantier), 2010



Kilde: Østjysk Bank

Konkurrenzsituation

Den danske pengeinstitutsektor bestod ultimo 2010 af seks storbanker hver med en arbejdende kapital over DKK 50 mia., 13 landsdækkende eller regionale pengeinstitutter hver med en arbejdende kapital på DKK 10 – 50 mia., 80 lokale pengeinstitutter hver med en arbejdende kapital på DKK 0,25 – 10 mia. og endelig 33 små pengeinstitutter hver med en arbejdende kapital på under DKK 250 mio.

Konkurrenzsituationen og konkurrenzsintensiteten varierer kraftigt i Bankens markedsområde (Østjylland). I nogle områder har Banken en væsentlig markedsandel og i andre kun en marginal markedsandel.

Set under et er markedet repræsenteret af en række landsdækkende og regionale pengeinstitutter. Denne høje koncentration af konkurrenter er kendetegnet ved de større byområder som Randers, Horsens og Vejle. Derimod falder konkurrenzsintensiteten i de mindre lokalsamfund, hvor konkurrenzen alene udgøres af andre lokale pengeinstitutter.

Banken har gennem de seneste mange år tiltrukket et betydeligt antal kunder (såvel private som erhvervskunder). Det er Bankens vurdering, at den står godt rustet i konkurrenzen, og der er forventning om fortsat kundevækst.

6.5. Regulatoriske forhold

Tilladelser og generelle tilsynsmæssige beføjelser

Pengeinstitutter, herunder Banken, skal have Finanstilsynets tilladelse til at drive pengeinstitut-virksomhed i henhold til Lov om Finansiell Virksomhed. Som følge heraf er pengeinstitutter forpligtet til at iagttage reguleringen af pengeinstitutter i Lov om Finansiell Virksomhed samt de med hjemmel i denne lov udstedte bekendtgørelser, der omfatter pengeinstitutter. Finanstilsynet har til opgave at påse overholdelsen af Lov om Finansiell Virksomhed.

Nedenfor følger en kort beskrivelse af de væsentligste områder, hvor pengeinstitutter er underlagt særlig regulering i Lov om Finansiell Virksomhed og de med hjemmel heri udstedte bekendtgørelser. Beskrivelsen

indeholder ikke en udtømmende gengivelse af den særlovgivning, som Banken er underlagt.

Ledelse

Bestyrelsesmedlemmer og direktører i pengeinstitutter skal ansøge Finanstilsynet om en såkaldt fit & proper godkendelse af, at det pågældende ledelsesmedlem har fyldestgørende erfaring til at udøve hvervet eller stillingen, jf. Lov om Finansiell Virksomhed § 64.

Bestyrelsesmedlemmer i pengeinstitutter kan ikke samtidig være direktør, intern revisionschef eller intern vicerevisionschef i det pågældende pengeinstitut.

Derudover er pengeinstitutters direktører og de ansatte, for hvilke der er en væsentlig risiko for konflikter mellem egne og den finansielle virksomheds interesser, underlagt et spekulationsforbud. Omfanget af forbuddet er fastlagt i Lov om Finansiell Virksomhed § 77.

Pengeinstitutter må endvidere ikke uden godkendelse fra pengeinstitutts bestyrelse bevilge engagement til eller modtage sikkerhedsstillelse fra pengeinstitutts bestyrelsesmedlemmer eller direktører eller virksomheder, hvori disse personer er direktører eller bestyrelsesmedlemmer, jf. Lov om Finansiell Virksomhed § 78, stk. 1. De nævnte engagementer skal bevilges i henhold til pengeinstitutts sædvanlige forretningsbetingelser og på markedsbaserede vilkår. Pengeinstitutts eksterne revisor skal i revisionsprotokollatet vedrørende årsrapporten afgive erklæring om, hvorvidt disse krav er opfyldt. Endvidere skal forløbet og forsvarligheden af engagementerne særligt overvåges af direktionen og bestyrelsen.

Direktører og de ansatte, for hvilke der er en væsentlig risiko for konflikter mellem egne og pengeinstitutts interesser, kan ikke uden bestyrelsens eller direktionens (for så vidt angår ansatte) tilladelse eje eller drive selvstændig erhvervsvirksomhed eller som bestyrelsesmedlem, funktionær eller på anden måde deltage i ledelsen eller driften af anden erhvervsvirksomhed end pengeinstitutts, jf. Lov om Finansiell Virksomhed § 80, stk. 1 og 2. Den nævnte virksomhed må som udgangspunkt kun udøves, hvis pengeinstituttet ikke har eller indgår engagementer med den erhvervsvirksomhed, hvori den ovenfor omtalte virksomhed udøves, jf. Lov om Finansiell Virksomhed § 80, stk. 4.

Bestyrelsen for et pengeinstitut er i henhold til Lov om Finansiell Virksomhed § 70, pålagt specifikke pligter til at fastlægge hvilke hovedtyper af forretningsmæssige aktiviteter, pengeinstituttet skal udføre, identificere og kvantificere pengeinstitutts væsentlige risici og fastlægge pengeinstitutts risikoprofil, herunder fastsætte, hvilke og hvor store risici pengeinstituttet må påtage sig. Endvidere skal bestyrelsen fastlægge politikker for, hvorledes pengeinstituttet skal styre hver af pengeinstitutts væsentlige aktiviteter og de risici, der er knyttet hertil, under hensyntagen til samspillet mellem disse.

På grundlag af den fastlagte risikoprofil og de fastlagte politikker skal bestyrelsen for pengeinstituttet give direktionen skriftlige retningslinjer for, hvilke rammer direktionen kan agere indenfor og i hvilket omfang, der skal ske rapportering til bestyrelsen.

Bestyrelsen for et pengeinstitut skal løbende tage stilling til, om pengeinstituttets risikoprofil og politikker samt retningslinjerne for direktionen er forsvarlige i forhold til pengeinstituttets forretningsmæssige aktiviteter, organisation og ressourcer, herunder kapital og likviditet, samt de markedsforhold, som pengeinstituttets aktiviteter drives under.

Endelig skal bestyrelsen for et pengeinstitut løbende vurdere, om direktionen varetager sine opgaver i overensstemmelse med den fastlagte risikoprofil, de fastlagte politikker og retningslinjerne for direktionen. Bestyrelsen skal træffe passende foranstaltninger, hvis dette ikke er tilfældet.

Finanstilsynet har i bekendtgørelse nr. 1325 om ledelse og styring af pengeinstitutter m.fl. fastsat nærmere regler om de forpligtelser, der påhviler bestyrelsen vedrørende de ovennævnte forhold.

Bestyrelsen har udarbejdet skriftlige retningslinjer i henhold til Lov om Finansiell Virksomhed § 70 som nærmere beskrevet i afsnit 16 "Bestyrelsens arbejdspraksis" i Registreringsdokumentet.

Aflønningsregler

Ved lov nr. 1556 af 21. december 2010 blev der indført nye regler om aflønning af ledelsen i finansielle virksomheder i Lov om Finansiell Virksomhed. Bestemmelserne gennemfører dele af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2010/76/EF om ændring af direktiv 2006/48/EF og 2006/49/EF for så vidt angår kapitalkrav vedrørende handelsbeholdningen og gensecuritisationer og tilsyn med aflønningspolitikker (CRD III),

Det fremgår af reglerne, at alle pengeinstitutter skal have en lønpolitik som skal være i overensstemmelse med og fremme en sund og effektiv risikostyring. I pengeinstitutter, hvis kapitalandele er optaget til handel på et reguleret marked, eller som i de to seneste regnskabsår på balancetidspunktet i gennemsnit har haft 1000 eller flere fuldtidsansatte, skal der endvidere nedsættes et aflønningsudvalg.

Bestemmelsen i § 77 a i Lov om Finansiell Virksomhed om, at virksomhederne skal overholde et loft for direktionens variable løn, gælder nu også for bestyrelsen og andre ansatte i pengeinstitutter, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil. For ansatte, hvis aktiviteter har en væsentlig indflydelse på pengeinstituttets risikoprofil, skal pengeinstituttet fastsætte et passende loft, som kan variere afhængig af den pågældende medarbejders aktiviteter m.v.

Særligt for så vidt angår pengeinstitutter, der modtager statsstøtte, herunder statsligt kapitalindskud eller individuel garanti fra staten, fastholdes loftet for den

variable aflønning på 20 % af den faste grundløn inklusive pension i forhold til direktionen.

Endvidere er der indsat et loft for den variable aflønning for bestyrelsen i disse pengeinstitutter på 20 % af bestyrelseslønnen. Det allerede gældende krav for direktionen i pengeinstitutter, der modtager statsligt kapitalindskud eller individuel statsgaranti, om, at der ikke må igangsættes nye aktieoptionsprogrammer eller lignende, ligesom eksisterende programmer ikke må forlænges eller fornyes, udvides til også at omfatte bestyrelsen i pengeinstitutter, der modtager statsstøtte, hvis de har en anseelig størrelse og karakter af ekstraordinære tiltag overfor den finansielle sektor - i lighed med de tidligere gennemførte ordninger med generel statsgaranti, statslige kapitalindskud og individuelle statsgarantier. Bestemmelsen suppleres med, at der i disse pengeinstitutter stilles krav om, at lønpolitikken indeholder en grænse for den samlede tildeling af variabel løn til bestyrelsen, direktionen og andre væsentlige risikotagere m.v. set i forhold til virksomhedens indtjening.

Mindst 50 % af en eventuel variabel løndel skal bestå af aktier eller aktiebaserede instrumenter i pengeinstituttet eller i pengeinstituttets modervirksomhed, eller i andre typer af instrumenter, der afspejler virksomhedens kreditværdighed. Sidstnævnte kan eksempelvis være hybrid kernekapital i pengeinstituttet

Kravet suppleres med, at pengeinstituttet skal sikre sig, at modtageren af disse aktier m.v. forpligter sig til ikke at afhænde disse i en af pengeinstituttet fastsat passende periode samt forpligter sig til i samme periode ikke at foretage en afdækning af den risiko, der knytter sig til disse aktier m.v.

Bestyrelsen og direktionen i pengeinstitutter må maksimalt modtage aktieoptioner eller lignende instrumenter svarende til 12,5 % af henholdsvis bestyrelseslønnen og den faste grundløn inklusive pension. Samtidig er der indført et krav om, at aktieoptionsordninger og lignende ordninger til disse personer, som overstiger denne grænse, ikke kan forlænges eller fornyes.

Pengeinstituttet skal sikre sig, at udbetaling af mindst 40 % af en eventuel variabel løndel til de omfattede personer, udskydes over en periode på mindst tre år, dog for bestyrelsen og direktionen mindst fire år, med en lige fordeling over årene. Ved større variable lønde dele skal mindst 60 % af den variable løn udskydes på samme måde.

Pengeinstituttet skal sikre sig, at virksomheden kan undlade at udbetale den variable del af lønnen til de omfattede personer helt eller delvist, såfremt pengeinstituttet på tidspunktet for udbetaling af den variable løn ikke overholder kapitalkravet eller solvenskravet, eller hvis Finanstilsynet vurderer, at der er nærliggende risiko herfor. På tilsvarende måde skal pengeinstituttet sikre sig, at virksomheden ikke udbetaler variabel løn til medlemmer af bestyrelsen eller direktionen,

såfremt virksomheden har fået en frist fra Finanstilsynet til opfyldelse af solvenskravet.

Udbetalingen af den udskudte variable løndel er betinget af, at de kriterier, der har dannet grundlag for beregningen af den variable løndel, fortsat er opfyldt, samt at pengeinstituttets økonomiske situation ikke er væsentligt forringet i forhold til tidspunktet for beregningen af den variable løndel.

Endelig skal pengeinstituttet sikre sig, at den kan kræve den variable løn helt eller delvist tilbagebetalt fra de ovennævnte personer, hvis denne løn er udbetalt på grundlag af oplysninger om resultater, som kan dokumenteres at være fejlagtige, og at modtageren er i ond tro.

Ejerforhold

En fysisk eller juridisk person, der direkte eller indirekte erhverver en kvalificeret andel på 10 % eller derover af selskabskapitalen eller stemmerettighederne i et pengeinstitut, skal på forhånd underrette Finanstilsynet herom og opnå Finanstilsynets godkendelse heraf. Tilsvarende gælder ved erhvervelser, hvorved den kvalificerede andel forøges, således at denne efter erhvervelsen vil udgøre eller overstige en grænse på henholdsvis 20 %, 33 % eller 50 % af selskabskapitalen eller stemmerettighederne i et pengeinstitut, eller hvor pengeinstituttet bliver til en dattervirksomhed af erhververen, jf. Lov om Finansiell Virksomhed § 61, stk. 1.

Kapitalejere, der er i besiddelse af en af ovennævnte typer andele i et pengeinstitut og som modvirker en forsvarlig og fornuftig forvaltning af pengeinstituttet, kan i visse tilfælde af Finanstilsynet få ophævet den stemmeret, der er knyttet til de pågældende kapitalejeres andele, eller Finanstilsynet kan påbyde virksomheden at følge bestemte retningslinjer, jf. Lov om Finansiell Virksomhed § 62, stk. 1.

Kapitalkrav, placeringsregler og likviditetskrav

Pengeinstitutter er underlagt et kapitalkrav svarende til det største af solvenskravet og minimumskapitalkravet i Lov om Finansiell Virksomhed § 124. Dette indebærer, at pengeinstitutters basiskapital som minimum skal udgøre det største af 8 % af de risikovægtede poster (solvenskravet) og EUR 5 mio. (minimumskapitalkravet). For meget små pengeinstitutter gælder der et særlig lempeligt minimumskapitalkrav.

Et pengeinstituts bestyrelse skal ud over opfyldelse af kapitalkravet sikre, at pengeinstituttet har en tilstrækkelig basiskapital. Som led heri skal pengeinstituttets bestyrelse etablere interne procedurer til risikomåling og risikostyring til løbende vurdering og opretholdelse af en basiskapital af en størrelse, type og fordeling, som er passende til at dække pengeinstituttets risici. På baggrund af denne vurdering skal et pengeinstituts bestyrelse fastsætte pengeinstituttets individuelle solvensbehov, der ikke kan være lavere end det ovenfor nævnte kapitalkrav. Der henvises til afsnit 10.1 "Kapitalressourcer" i Registreringsdokumentet for en nærmere beskrivelse af opgørelse af Bankens individuelle solvensbehov.

Finanstilsynet kan i medfør af Lov om Finansiell Virksomhed § 124 stk. 5 fastsætte et højere individuelt solvenskrav end de 8 % af de risikovægtede poster, som er udgangspunktet i Lov om Finansiell Virksomhed. Østjysk Bank har ikke fået fastsat noget individuelt solvenskrav af Finanstilsynet.

Pengeinstitutter er underlagt begrænsninger i mulighederne for at placere de midler, pengeinstituttet har rådighed over (krav til risikospredning). Det gælder bl.a. begrænsninger i store engagementer (udlån og garantier m.v.), aktiebesiddelser, fast ejendom og leasingaktiviteter.

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

Finanstilsynet har i bekendtgørelse nr. 1325 om ledelse og styring af pengeinstitutter m.fl. fastsat nærmere regler om de ovennævnte forhold.

Bekendtgørelsen indeholder krav om at pengeinstitutterne udarbejder politikker vedrørende likviditetsrisici, retningslinjer til direktionen vedrørende likviditetsmæssige dispositioner og forretningsgange for styring af likviditeten, samt krav til risikostyring, kontroller og rapportering vedrørende likviditetsrisici. Endvidere indeholder bekendtgørelsen krav om udarbejdelse af stresstests og beredskabsplaner. Der henvises til afsnit 6.3 "Risikostyring" i Registreringsdokumentet for en nærmere beskrivelse af Bankens likviditetsstyring.

Tavshedspligt

Lov om Finansiell Virksomhed pålægger medlemmerne af pengeinstitutters ledende organer, medarbejdere og revisorer m.fl. tavshedspligt med hensyn til alle fortrolige oplysninger, som de modtager i forbindelse med udøvelsen af deres hverv. Med visse undtagelser gælder tavshedspligten også udveksling af oplysninger vedrørende pengeinstitutters kunder inden for de koncerner, som pengeinstitutter indgår i.

Persondataloven (lov nr. 429 af 31. maj 2000 om behandling af personoplysninger med senere ændringer) fastsætter desuden restriktioner for pengeinstitutters behandling og videregivelse af fortrolige oplysninger om blandt andet pengeinstitutters kunder.

God skik

Pengeinstitutter skal drive virksomhed i overensstemmelse med redelig forretningsskik og god praksis inden for pengeinstitutterområdet, jf. § 43 i Lov om Finansiell Virksomhed.

Økonomi- og Erhvervsministeriet har bl.a. ved bekendtgørelse nr. 965 af 30. september 2009 om god skik for finansielle virksomheder fastsat nærmere regler om redelig forretningsskik og god praksis for finansielle virksomheder.

Intern revision

Bestyrelsen for Banken har i overensstemmelse med § 9, stk. 1 og 3 i bekendtgørelse nr. 1348 af 11. december 2009 om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder oprettet en intern revisionsfunktion.

Garantifonden for indskydere og investorer (Garantifonden)

Pengeinstitutter skal være tilsluttet og yde bidrag til Garantifonden, som er en selvejende institution, der har til formål at yde indskydere og investorer i bl.a. pengeinstitutter dækning for tab inden for Garantifondens dækningsområde i tilfælde af et pengeinstituts betalingsstandsning eller konkurs, jf. lovbekendtgørelse nr. 794 af 20. august 2009 om en garantifond for indskydere og investorer med senere ændringer.

Garantifonden dækker navnenoterede indskud i instituttet indtil et beløb svarende til 100.000 euro pr. indskyder. Fonden dækker endvidere tab, som investor har lidt som følge af, at instituttet ikke kan tilbagelevere værdipapirer, der tilhører investor, og som opbevares, administreres eller forvaltes af instituttet, med indtil modværdien af 20.000 euro pr. investor. En investor kan dog højst modtage dækning op til et beløb svarende til værdien af de værdipapirer, som ikke kunne tilbageleveres af instituttet.

Krav på dækning opgøres efter fradrag af indskydernes og investorernes eventuelle forpligtelser over for det pågældende institut.

Endvidere dækkes visse i loven særligt nævnte indskud fuldt ud, herunder pensionsmidler. For disse indskud foretages der ikke fradrag for indskydernes eventuelle forpligtelser over for det pågældende pengeinstitut.

I henhold til lov nr. 721 af 25. juni 2010 om ændring af Lov om Finansiell Stabilitet, Lov om Finansiell Virksomhed, lov om en garantifond for indskydere og investorer og lov om påligningen af indkomstskat til staten som trådte i kraft den 1. oktober 2010, skal Garantifonden medvirke ved afvikling af nødlidende pengeinstitutter i henhold til § 16 e i Lov om Finansiell Stabilitet.

Dette indebærer, at Garantifonden skal stille en tabskaution over for Finansiell Stabilitet for Finansiell Stabilitets kapitalisering af datterselskabet, jf. § 16 e, stk. 2, i Lov om Finansiell Stabilitet, for Finansiell Stabilitets tildeling af en likviditetsramme til datterselskabet, jf. § 16 e, stk. 3, i Lov om Finansiell Stabilitet samt for eventuelt underskud i Finansiell Stabilitets datterselskab som følge af afviklingen.

Bankpakke I

Den 10. oktober 2008 blev lov nr. 1003 om Finansiell Stabilitet vedtaget. Loven er efterfølgende blevet ændret ved flere tilfælde.

Med Lov om Finansiell Stabilitet blev blandt andet introduceret en generel garantiordning, hvorefter den danske stat ubetinget garanterede simple kreditorers krav mod pengeinstitutter, i det omfang sådanne krav ikke blev dækket på anden måde (Bankpakke I).

Garantiordningen ophørte den 30. september 2010. Der er derfor ikke efter 30. september 2010 nogen statsgarantiordning, som dækker simple kreditorers tab i pengeinstitutter. Efter dette tidspunkt er indskydere og investorer dækket i henhold til lov om en garantifond for indskydere og investorer. Se beskrivelsen af Garantifondens dækning ovenfor.

Individuelle statsgarantier i henhold til Lov om Finansiell Stabilitet

Indtil den 31. december 2010 kunne Finansiell Stabilitet i medfør af kap. 4a i Lov om Finansiell Stabilitet efter ansøgning indgå aftale om ydelse af individuel statsgaranti for eksisterende og ny ikke-efterstillet, usikret gæld og lån, der optages til dækning af supplerende sikkerhedsstillelse i forbindelse med særligt dækkede obligationer (junior covered bonds). Lånets løbetid må maksimalt være tre år.

Østjysk Bank har, indgået en aftale med Finansiell Stabilitet om en beløbsmæssig garantiramme på DKK 2 mia. indenfor hvilken Banken frem til 31. december 2010 har kunnet udstede lån i form af senior kapital med statsgaranti. Banken har i alt foretaget udstedelser på ca. DKK 1,7 mia. under disse garantirammer.

Der henvises til afsnit 10 "Kapitalressourcer" i Registreringsdokumentet for nærmere oplysninger om de statsgaranterede obligationer og seniorlån.

Som følge af udstedelsen af de statsgaranterede obligationer er Banken underlagt følgende væsentlige forpligtelser og restriktioner, der er gældende så længe de statsgaranterede obligationer og seniorlån udstår, og som følger af § 16c i Lov om Finansiell Stabilitet:

- Der må alene udbetales 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, udstedes fonds- eller friaktier til favørkurs eller i øvrigt gøre brug af lignende fordelagtige ordninger.
- Banken må ikke iværksætte nye aktieoptionsprogrammer eller lignende ordninger til direktionen i Banken og eksisterende programmer og andre lignende ordninger må ikke forlænges eller fornyes.

Se også afsnittet om aflønningsregler

Bankpakke II

Ved lov nr. 67 af 3. februar 2009 med senere ændring om statsligt kapitaltilskud i kreditinstitutter blev der etableret en ordning, som indebærer, at staten kunne tilføre bl.a. danske pengeinstitutter hybrid kernekapital og udstede tegningsgaranti i forbindelse med kapitalrejsning.

Ansøgning om statsligt kapitalindskud skulle være indgivet senest den 30. juni 2009.

Kapitalindskuddet skulle som udgangspunkt være tilstrækkeligt til at sikre, at det pågældende institut opnåede en kernekapitalprocent på mindst 12 %. Kreditinstitutter, der (før kapitalindskuddet) havde en kernekapitalprocent på 9 % eller derover, kunne højst ansøge om et kapitalindskud, der svarede til en forøgelse af kernekapitalprocenten med 3 procentpoint, forudsat at minimumgrænsen på 12 % blev overholdt og reglerne om hybrid kernekapital i Lov om Finansiell Virksomhed gav mulighed herfor. Kreditinstitutter, der havde en kernekapital på under 9 %, skulle som udgangspunkt ansøge om et kapitalindskud, der svarede til differensen mellem en kernekapitalprocent på 12 % og kreditinstituttets aktuelle kernekapitalprocent. For kreditinstitutter, som havde en kernekapitalprocent på under 6 %, kunne der forhandles individuelle løsninger, som gav disse kreditinstitutter den højeste mulige kernekapitalprocent

Som nærmere beskrevet i afsnit 10.2 "kort og langsigtede kapitalressourcer" i Registreringsdokumentet har Banken modtaget statslige kapitalindskud på i alt DKK 157 mio.

Som følge af modtagelsen af det statslige kapitalindskud er Banken underlagt en række forpligtelser, som følger af Bankpakke II, herunder:

- I den periode, hvor Banken har statsligt kapitalindskud, skal den hvert halve år offentliggøre en redegørelse om udlånsudviklingen i pengeinstituttet, herunder om Bankens udlånspolitik.
- Bankens må ikke foretage kapitalnedsættelser, hvor beløbet udbetales til dens aktionærer, ligesom der ikke må iværksættes nye tilbagekøbsprogrammer af egne aktier.
- Et eventuelt deklareret udbytte må udelukkende baseres på Bankens nettooverskud efter skat, der udgør frie reserver, og som er oparbejdet i perioden efter 1. oktober 2010.
- Der gælder et forbud mod at overføre kapital til moder- og søsterselskaber.

Herudover gælder følgende begrænsninger i forhold til aflønning af medlemmer af direktionen i Banken:

- Medlemmerne af direktionen i Banken må ikke aflønnes med variable lønandele i et omfang, som overstiger 20 % af den samlede grundløn inkl. pension.
- Der gælder et forbud mod at iværksætte nye aktieoptionsprogrammer eller andre lignende ordninger til direktionen i Banken, forlænge eller forny eksisterende programmer, udstede fondsaktier eller friaktier til favørkurs eller gøre brug af lignende ordninger til direktionen i Banken.
- Banken må i skatteregnskabet ikke fradrage mere end halvdelen af den enkelte direktørlønning, og Banken skal i en note til årsrapporten oplyse, hvor stort et beløb der er foretaget skattemæssigt fradrag for.

Se også afsnittet om aflønningsregler

Bankpakke III

Den 1. oktober 2010 trådte lov nr. 721 af 25. juni 2010 om ændring af Lov om Finansiell Stabilitet, Lov om Finansiell Virksomhed, lov om en garantifond for indskydere og investorer og lov om påligningen af indkomstskat til staten i kraft. Loven indebærer, at der etableres en afviklingsordning via Finansiell Stabilitet for virksomheder med tilladelse som pengeinstitut, jf. Lov om Finansiell Virksomhed § 7.

Der etableres en ordning til håndtering af nødlidende pengeinstitutter, hvor Finansiell Stabilitet får adgang til fortsat at overtage nødlidende pengeinstitutter med henblik på afvikling, men uden en statsgaranti. Afviklingsordning gælder kun for institutter, der har dansk tilladelse til at drive pengeinstitutvirksomhed.

Når et nødlidende pengeinstitut får en frist af Finanstilsynet til at opfylde solvenskravene i Lov om Finansiell Virksomhed, skal pengeinstituttet ifølge Lov om Finansiell Stabilitet træffe beslutning om, hvorvidt det vil lade sig vil lade sig afvikle af Finansiell Stabilitet efter afviklingsordningen i Lov om Finansiell Stabilitet eller efter de almindelige regler om ophør i Lov om Finansiell Virksomhed. Beslutningen træder først i kraft, hvis pengeinstituttet ikke kan opfylde solvenskravene inden fristens udløb. Et pengeinstitut, som beslutter at lade sig afvikle under Lov om Finansiell Stabilitets ordning, vil kunne operere som hidtil efter fristens udløb. Hensigten er at almindelige indskydere, der er dækket af Garantifonden, ikke vil opleve nogen umiddelbar forskel i den praktiske del af deres daglige bankforretninger. Der skal ikke umiddelbart findes en ny bankforbindelse, og der skal ikke etableres nye lån for den enkelte kunde, betalingskort fungerer fortsat, og betalingsservice etc. udføres som vanligt. Derimod vil indskydere og andre kreditorer kunne få et tab, hvis tabene i pengeinstituttet ikke kan dækkes af egenkapitalen og efterstillede kapitalindskud.

Beslutning om anvendelse af Lov om Finansiell Stabilitets ordning vil blive truffet af bestyrelsen i det nødlidende pengeinstitut, men generalforsamlingen i alle pengeinstitutter skal dog på førstkommande generalforsamling efter den 30. september 2010 forelægge spørgsmålet om, hvorvidt generalforsamlingen ønsker at tilkendegive, om pengeinstituttet vil benytte afviklingsordningen under Bankpakke III. Det blev på generalforsamlingen 5. marts 2011 vedtaget, at der ikke blev taget stilling hertil.

Se beskrivelsen af Garantifondens forpligtelser i forbindelse med ordningen ovenfor.

Ny Regulering

Finanstilsynets tilsynsdiamant ("Tilsynsdiamanten")

Den 25. juni 2010 sendte Finanstilsynet et brev til alle pengeinstitutter, hvor Finanstilsynet introducerede Tilsynsdiamanten. Dette sker som led i introduktionen af et mere aktivt tilsyn, hvor fokus er rettet mod at sikre finansiell stabilitet og at tilliden til danske pengeinstitutter

bevares. Ved brev af 14. december 2010 justerede Finanstilsynet Tilsynsdiamanten.

Tilsynsdiamanten fastlægger en række særlige risikoområder med angivne grænseværdier, som institutterne som udgangspunkt bør ligge inden for fra ultimo 2012.

Grænseværdierne er fastsat, så de på den ene side skal modvirke overdreven risikotagning, og på den anden side skal gøre det muligt for sunde pengeinstitutter at drive profitabel virksomhed og yde den nødvendige kredit til virksomheder og husholdninger.

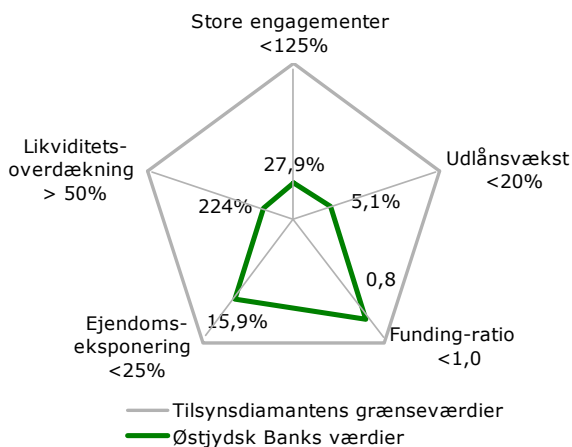
De fem grænseværdier er:

- Summen af store engagementer skal ligge under 125 % af basiskapitalen (ekskl. engagementer, der er mindre end DKK 3 mio. og engagementer med kreditinstitutter under DKK 1 mia. efter fradrag for henholdsvis særlig sikre dele og modtagne sikkerheder, garantier mv., jf. FiL § 145, stk. 2)
- Udlånsvæksten for instituttet skal ligge under 20 %
- Pengeinstituttets eksponering mod ejendomsbranchen skal ligge under 25 % af samlede udlån og garantidebitorer for instituttet
- Udlån må maksimalt udgøre 1 gange den arbejdende kapital fratrukket obligationer med en restløbetid under 1 år
- Likviditetsoverdækningen i forhold til minimumskravene i § 152 i Lov om Finansiell Virksomhed skal være større end 50 %.

Grænseværdierne vil indgå i Finanstilsynets tilrettelæggelse af tilsynsvirksomheden, og vil samtidig indebære, at Finanstilsynet fremover vil påbegynde dialogen med de finansielle virksomheder på et langt tidligere tidspunkt på særlige risiko-områder.

Banken opfylder samtlige af tilsynsdiamantens grænseværdier.

Figur 10: Tilsynsdiamanten (2010)



Kilde: Østjysk Bank

For yderligere uddybning af summen af store engagementer henvises til afsnit 6.2 "Kreditpolitik og krediteksponering" i Registreringsdokumentet. Banken lever således op til alle fem grænseværdier.

Grænseværdierne bliver løbende indfaset i perioden indtil ultimo 2012, hvilket betyder Finanstilsynet ved inspektioner i perioden indtil 2012 vil drøfte med det enkelte pengeinstitut, hvordan instituttet ligger i forhold til grænseværdierne i Tilsynsdiamanten, og hvordan instituttet i givet fald vil sikre, at dette lever op til kravene pr. ultimo 2012. Finanstilsynet vil med virkning fra ultimo 2012 iværksætte en systematisk overvågning i forhold til Tilsynsdiamantens pejlemærker.

Såfremt et institut overskrider en grænseværdi i Tilsynsdiamanten, vil Finanstilsynet således efter udløbet af 2012 påbegynde en dialog med pengeinstituttet og eventuelt foretage en tilsynsreaktion ved anvendelse af den såkaldte "Tilsynsstige". Tilsynsstigen opstiller Finanstilsynets reaktionsmuligheder efter, hvor indgribende de er, og Finanstilsynet kan udelukkende anvende et højere trin i Tilsynsstigen i mere alvorlige situationer.

Nederste trin på Tilsynsstigen er "skærpet overvågning" som bl.a. vil betyde, at Finanstilsynet kan forlange hyppigere indrapportering på de efter Tilsynsdiamanten overskredne grænseværdier. Et institut på skærpet overvågning kan også forvente løbende dialog med Finanstilsynet om, hvordan instituttet forholder sig til overskridelsen af grænseværdierne i Tilsynsdiamanten.

Herudover kan Finanstilsynet give instituttet påbud om, at instituttet skal offentliggøre, at det har overskredet en eller flere grænseværdier.

Andet trin på Tilsynsstigen indebærer blandt andet, at Finanstilsynet kan bruge hjemlen i Lov om Finansiell Virksomhed § 349 til, at virksomhedens ledelse skal lade udarbejde en redegørelse om virksomhedens økonomiske stilling og fremtidsudsigter. Redegørelsen har til formål at uddybe og specificere virksomhedens økonomiske forhold og fremtidsudsigter. Finanstilsynet kan påbyde instituttet at udarbejde en sådan redegørelse, når der er grund til at antage, at instituttet kan få problemer i fremtiden, men hvor instituttet ikke overtræder lovgivningen, og påbuddet kan således gives, eksempelvis når instituttet gentagne gange ikke har reageret tilstrækkeligt på Finanstilsynets risikooplysninger i forhold til Tilsynsdiamanten og efter en konkret vurdering af instituttets økonomiske situation.

På tredje trin af tilsynsstigen kan Finanstilsynet påbyde pengeinstituttet at træffe nødvendige foranstaltninger i henhold til Lov om Finansiell Virksomhed § 350. Et påbud kan eksempelvis indebære, at instituttet skal nedbringe udlånsvæksten, frasælge aktiviteter, sælge visse filialer mv. Påbuddet kan i henhold til bestemmelsen i Lov om Finansiell Virksomhed anvendes, hvor i) pengeinstituttets økonomiske stilling er således forringet, at indskydernes eller investorernes interesser er udsat for fare, eller ii) der er betydelig risiko for, at virksomhedens økonomiske

stilling udvikler sig således, at pengeinstituttet mister sin tilladelse.

Uanset hvilket trin på Tilsynsstigen, man befinder sig på, så kan tilsynsreaktionerne indebære, at instituttet skal offentliggøre reaktionen på Bankens hjemmeside.

Basel III

Den 16. december 2010 offentliggjorde Basel Committee on Banking Supervision ("Basel-Komitéen") Basel III: A global regulatory framework for more resilient banks and banking ("Kapitalretningslinjerne"). Kapitalretningslinjerne skal udmøntes i et EU-direktiv, der efterfølgende skal gennemføres på nationalt niveau, før de bliver gældende for danske pengeinstitutter. Det forventes, at EU-kommissionen fremsætter forslag herom i første halvdel af 2011.

Kapitalretningslinjerne indebærer, at kapitalgrundlaget i fremtiden vil bestå af:

1. Aktiekapital med tillæg af ikke udloddet overskud (reserver m.v.) ("Common Equity")
2. Additional Going Concern Capital ("Hybrid Kernekapital")
3. Tier 2 (supplerende kapital).

De under 1 og 2 nævnte kapitalformer betegnes samlet som Tier 1 Capital

Der opstilles i Kapitalretningslinjerne strenge kriterier for de enkelte kapitalformer

Pengeinstitutterne skal ifølge Kapitalretningslinjerne opfylde krav i forhold til de vægtede poster for Common Equity, Tier 1 Capital og den samlede kapital ("Basiskapitalen").

Der indføres følgende krav:

Common Equity: 4,5 % af de vægtede poster.

Kravet indføres løbende indtil 1. januar 2015

Tier 1 Capital: 6 % af de vægtede poster.

Ændringen indføres fra den 1. januar 2013 og skal være fuldt gældende fra den 1. januar 2015.

Basiskapital: 8 % af de vægtede poster.

Hvis Common Equity udgør under 7 % af de vægtede poster vil pengeinstituttet blive undergivet begrænsninger i muligheden for at udbetale udbytte. Dette krav betegnes "Capital Conservation Buffer". Ændringen indføres fra den 1. januar 2016 og skal være fuldt gældende fra den 1. januar 2019.

I perioder med høj udlånsvækst kan de lokale tilsynsmyndigheder (i Danmark Finanstilsynet) endvidere fastsætte et yderligere krav til Common Equity på op til

2,5 % af de vægtede poster efter nationalt fastsatte kriterier.

Endelig indføres der et krav om, at Tier 1 Capital skal udgøre mindst 3 % af uvægtede aktiver og ikke balanceførte poster, idet der dog indføres visse modifikationer for de ikke-balanceførte poster.

Den 16. december 2010 offentliggjorde Basel-Komitéen endvidere Basel III: International framework for liquidity risk measurement, standards and monitoring ("Likviditetsretningslinjerne")

Likviditetsretningslinjerne skal ligesom Kapitalretningslinjerne udmøntes i et EU-direktiv, der efterfølgende skal gennemføres på nationalt niveau, før de bliver gældende for danske pengeinstitutter. Det forventes, at EU-kommissionen fremsætter forslag herom i første halvdel af 2011.

Likviditetsretningslinjerne introducerer globale minimumsstandarder for likviditet. Likviditetsretningslinjerne består af krav om en kortfristet likviditetsdækningsgrad (liquidity coverage ratio), som stiller krav til den mængde af meget likvide aktiver, pengeinstituttet skal besidde. Dette er aktiver, som hurtigt kan realiseres (eksempelvis kontanter, nationale statsobligationer mv.). I henhold til Likviditetsretningslinjerne må danske realkreditobligationer kun udgøre 40 % af de meget likvide aktiver. Ved udformningen af det EU-direktiv, der skal gennemføre reglerne i EU vil der blive taget endeligt stilling til om denne begrænsning skal gælde i EU. Pengeinstituttet skal have en tilstrækkelig beholdning af meget likvide aktiver, således at alle nettoudbetalinger, instituttet ville skulle foretage i henhold til et fiktivt, akut stress-test scenarie beregnet over en 30-dages periode ville kunne fyldestgøres. Instituttets beholdning af meget likvide aktiver skal således være tilstrækkelig til, at instituttet kan overleve 30 dage i det "fiktive stress scenarie". Reglerne forventes indført fra 2015. Likviditetsretningslinjerne indeholder endvidere et minimumskrav (net stable funding ratio) til pengeinstituttets beholdning af stabil funding (dvs. funding, som må forventes at være stabil over en 1-årig periode). Denne beholdning skal måles i forhold til instituttets aktiver og eksponering, der ikke er indeholdt i instituttets balance (eksempelvis træk på udstedte kreditrammer), som kan medføre behov for likviditet i samme 1-årig periode. Forholdet mellem instituttets beholdning af stabil funding og ovennævnte likviditetsbehov skal være minimum 1-1 (100 %). Forud for indførelsen af dette krav vil Basel-Komitéen gennemføre en observationsfase, således at reglerne i deres endelige udformning først træder i kraft i 2018.

6.6. Tidligere aktiviteter

Banken har ingen væsentlige tidligere aktiviteter.

6.7. Ekstraordinære forhold

Det vurderes ikke, at oplysningerne, der er afgivet i afsnit 6 "Forretningsoversigt" er påvirket af ekstraordinære forhold.

6.8. Patenter, licenser, industri-, handels- eller finanskontrakter og nye fremstillingsprocesser

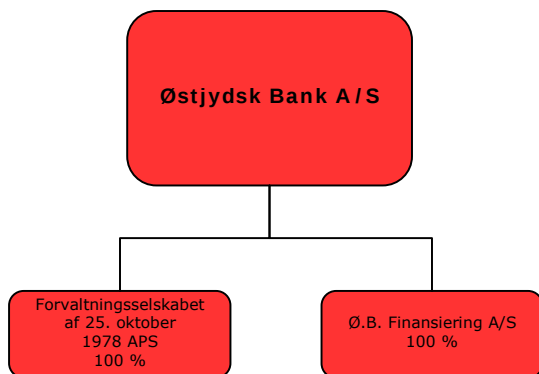
Banken er ikke afhængig af patenter, licenser, industri-, handels- eller finanskontrakter, nye forretningsprocesser eller lignende, udover de nævnte under afsnit 22 "Væsentlige kontrakter".

6.9. Grundlag for udtalelse vedr. den konkurrencemæssige situation

Prospektet indeholder ikke udtalelser om Bankens konkurrencemæssige situation bortset fra Ledelsens vurdering af visse forhold, som er nærmere beskrevet ovenfor i afsnit 6.4 "Væsentlige markeder".

7. ORGANISATIONSSTRUKTUR

Figur 11: Selskabsstruktur



Kilde: Østjydsk Bank

7.1. Koncernstruktur

Østjydsk Bank A/S er moderselskab i koncernen, og har 2 datterselskaber.

Der er ikke udarbejdet koncernregnskab for Banken og de 100 % ejede datterselskaber, da datterselskabernes aktiviteter udgør en ubetydelig andel af den samlede koncern.

7.2. Datterselskaber

Nedenstående tabel viser liste over datterselskaber, som Banken ejer direkte eller indirekte pr. Prospektdataen.

Bankens andel af kapitalen svarer til dens stemmeandel i det enkelte datterselskab.

Tabel 6: Datterselskaber

Selskab	CVR-nummer	Ejer-andel	Hjem-sted	Aktivitet
Forvaltningsselskabet af 25. oktober 1978 ApS	87305910	100%	Mariager, DK	Pantebreve, ejendomme mv.
Ø.B. Finansiering A/S	12931344	100%	Mariager, DK	Leasing mv.

Kilde: Østjydsk Bank

Tabel 7: Finansiell status for Østjydsk Banks datterselskaber

Pr. 31. december 2010	Balancesum	Egenkapital	Resultat
DKK mio.			
Forvaltningsselskabet af 25. oktober 1978 ApS	10,2	2,7	-0,4
Ø.B. Finansiering A/S	0,4	0,4	-1,3
Total	10,6	3,1	-1,7

Kilde: Østjydsk Bank

Østjydsk Banks tilgodehavender overfor datterselskaberne var DKK 5,3 mio. pr. 31. december 2010, mens gæld overfor datterselskaberne var DKK 2,0 mio. pr. 31. december 2010.

8. EJENDOMME, ANLÆG OG Udstyr

8.1. Ejendomme, anlægsaktiver mv.

Banken ejede pr. 31. december 2010 grunde og bygninger i form af investerings- og domicilejendomme for DKK 78,5 mio. Heraf udgør ejede domicilejendomme DKK 65,1 mio.

Den samlede huslejeforpligtigelse udgør pr. 31. december 2010 DKK 3,2 mio.

Der er ingen væsentlige servitutter på ejendommene.

Lejepriserne er reguleret i henhold til kontrakterne, ud fra 2010 niveau.

Tabel 8: Lejede ejendomme

Adresse	Land	Etage-meter (m ²)	Årlig leje (DKK '000)	Lejers opsigelsesvarsel
Vejle	DK	399	500.000	Opsigelig til 1.12.2011. Herefter er der 6 måneders opsigelse
Skanderborg	DK	507	632.000	6 måneders opsigelse
Hadsund	DK	360	307.200	3 måneders opsigelse
Horsens	DK	851	780.000	6 måneders opsigelse
Hobro	DK	446	647.000	6 måneders opsigelse
Randers Storcenter	DK	242	380.000	6 måneders opsigelse
I alt		2.805	3.246.200	

Kilde: Østjysk Bank

Tabel 9: Ejede domicilbygninger og -ejendomme

Adresse	Land	Grundareal (m ²)	Etagemeter (m ²)
Østervold, Randers	DK	1.059	1.537
Stationsvej, Spentrup	DK	2.267	472
Vesterbro, Havndal	DK	582	244
Hammergårdsvej, Gjerlev	DK	1.000	180
Østergade, Mariager	DK	3.944	2.638
I alt		8.852	5.071

Kilde: Østjysk Bank

8.2. Miljøspørgsmål

Banken og dens datterselskaber er i besiddelse af alle nødvendige miljøtilladelser i forbindelse med drift og handel med ejendomme og grunde, og det er Ledelsens vurdering, at Banken overholder gældende miljølovgivning. Der er ingen verserende miljørelaterede forhold vedrørende Bankens aktiviteter.

9. GENNEMGANG AF DRIFT OG REGNSKABER

Nedenfor er gengivet udvalgte historiske hoved- og nøgletal for Østjysk Bank for 2008, 2009 og 2010. De udvalgte hoved- og nøgletal er uddraget af de tidligere offentliggjorte årsrapporter for Østjysk Bank for 2008, 2009 og 2010, der er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed, Årsrapporterne er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

Nøgletal er opstillet i overensstemmelse med regnskabsbekendtgørelsens krav herom samt yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

9.1. Driftsresultater

Resultatopgørelsen

Forretningsomfanget, opgjort som summen af udlån, indlån og garantier er steget 9,3 % i perioden 2008-2010 og udgjorde ved udgangen af 2010 DKK 9,9 mia.

Østjysk Banks nettorenteindtægter har i perioden fra 2008-2010 været jævnt stigende og er steget fra DKK 206,2 mio. i 2008 til DKK 235,1 mio. i 2010. Stigningen svarer til en årlig vækstrate (CAGR) på 6,8 %. Udviklingen over perioden skyldes primært stigning i forretningsomfang samt en stigning i Bankens rentemarginal. Dette dækker over en markant stigning i fundingomkostningerne i 2008 under finanskrisen, der muliggjorde renteforhøjelser på udlån og deraf højere renteindtægter i 2008. I 2009 og 2010 faldt fundingomkostningerne igen og dermed renteudgifterne med henholdsvis 34,2 % og 10,1 %, mens renteindtægterne blot er reduceret med 13,2 % og 0,9 %.

Netto rente- og gebyrindtægter er fra 2008-2010 steget fra DKK 271,4 mio. til DKK 294,5 mio. svarende til en stigning på 4,2 % p.a., hvilket primært kan henføres til de stigende netto renteindtægter samt et fald i gebyrer og provisionsindtægter på 3,4 % p.a.

Kursreguleringer har været svingende over perioden og var DKK -31,0 mio. i 2008, DKK 15,7 mio. i 2009 og DKK 33,2 mio. i 2010. De negative kursreguleringer i 2008 skyldes primært et tab på DKK -31,3 mio. på fire forskellige beholdninger af ScandiNotes obligationer samt et tab på aktier på DKK -11,7 mio. trods en ekstraordinær gevinst på salg af Bankens beholdning af aktier i Totalkredit.

Derudover stammer reguleringerne primært fra kursudsving på værdipapirer generelt i markedet og omfatter udsving på både aktier, obligationer og valuta.

Udgifter til personale og administration er i perioden 2008-2010 marginalt øget fra DKK 131,5 mio. til DKK 142,4 mio. i 2010, svarende til en stigning på 4,1 % p.a. Stigningen kan primært forklares af det øgede antal ansatte over perioden som er steget fra 146 i 2008 til 154 i 2010.

Andre driftsudgifter er steget fra DKK 7,0 mio. i 2008 til DKK 21,6 mio. i 2010. Stigningen skyldes Østjysk Banks bidrag til Bankpakke I.

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v. er steget fra DKK 48,5 mio. i 2008 til DKK 110,8 mio. i 2009 og DKK 143,7 mio. i 2010. De øgede nedskrivninger skal ses i lyset af finanskrisen og skyldes primært nedskrivninger på en lang række af erhvervskunder indenfor landbrug, handel, håndværk og mindre industri, og ikke til enkeltstående store engagementer. Der er for nedskrivningerne i 2009 og 2010 indregnet Bankens hensættelser på garanti, stillet over for Det Private Beredskab, jfr. deltagelsen i Bankpakke I. Hensættelsen er i 2009 udgiftsført med DKK 19,9 mio., hvor der i 2010 blev hensat DKK 15,7 mio. For en uddybende gennemgang af nedskrivningerne henvises til afsnittet "kreditpolitik og krediteksponering" i Registreringsdokumentet.

Årets resultat var i 2008 positivt med DKK 38,7 mio., men har været faldende til DKK 18,4 mio. i 2009 og DKK 8,9 mio. i 2010 som følge af stigende nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v. samt større udgifter til bankpakker i 2009 og 2010.

Tabel 10: Resultatopgørelse

Resultatopgørelse Regnskabsår 1. januar - 31. december	2008	2009	2010
DKK '000			
Renteindtægter	419.784	364.546	361.406
Renteudgifter	213.608	140.459	126.280
Netto renteindtægter	206.176	224.087	235.126
Udbytte af aktier m.v.	1.306	1.090	805
Gebyrer og provisionsindtægter	66.231	62.316	61.753
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	2.329	2.717	3.168
Netto rente- og gebyrindtægter	271.384	284.776	294.516
Kursreguleringer	-31.024	15.672	33.177
Andre driftsindtægter	229	250	177
Udgifter til personale og administration	131.533	133.162	142.419
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	5.149	4.584	4.815
Andre driftsudgifter	6.995	28.861	21.600
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	48.487	110.765	143.670
Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder efter skat	27	-287	-1.618
Resultat før skat	48.452	23.039	13.748
Skat	9.715	4.674	4.828
Årets resultat	38.737	18.365	8.920

Kilde: Østjysk Bank

Balancen

Østjydsk Banks balance er i perioden 2008-2010 vokset fra DKK 5.902,5 mio. ultimo 2008 til DKK 6.978,9 mio. ultimo 2010, hvilket svarer til en årlig stigning på 8,7 %.

Udlån har været jævnt stigende fra DKK 4.343,5 mio. i 2008, DKK 4.671,5 mio. i 2009 og DKK 4.910,7 mio. i 2010. Baggrunden for stigningen i Bankens udlån i perioden kan primært henføres til omlægning af garantiporteføljen vedrørende Bankens udlandslån til at være lån i Bankens egne bøger. Stigningen i Bankens udlån modsvares af et fald i Bankens garantier.

Indlån og anden gæld steg fra DKK 2.793,8 mio. i 2008 til DKK 3.591,6 mio. i 2010, svarende til en årlig stigning på 13,4 %. Under indlån og anden gæld i 2010 indgår lån på EUR 60 mio., som en del af Bankens lånehjemtagelser af fundinglån under Bankpakke II.

Garantier m.v. er faldet med 27,6 % fra DKK 1.907,3 mio. i 2008 til DKK 1.380,6 mio. i 2010. Dette skyldes overvejende omlægningen af Bankens garantier for kunders udlandslån, til nu at være lån på Bankens egne bøger.

Efterstillede kapitalindskud er steget fra DKK 403,2 mio. i 2008 til DKK 560,2 mio. i 2010. Stigningen på DKK 157 mio. afspejler at Banken i juni 2009 optog Hybrid Kernekapital på DKK 157 mio. fra staten, jfr. mulighederne herfor i Bankpakke II. For en uddybende gennemgang af Bankens efterstillede kapitalindskud henvises til afsnit 10 "Kapitalressourcer" i Registreringsdokumentet.

Egenkapitalen er steget fra DKK 619,5 mio. i 2008 til DKK 648,6 mio. i 2010 svarende til en stigning på 4,7 %. Udvikling skyldes de positive resultater. Forrentningen af egenkapitalen udgjorde før skat 2,1 % i 2010 mod 8,0 % i 2008.

Tabel 11: Balance - Aktiver

Balance, ultimo Aktiver	2008	2009	2010
DKK '000			
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	206.754	112.933	79.164
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	481.190	449.755	1.111.929
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	4.343.472	4.671.510	4.910.731
Obligationer til dagsværdi	536.615	574.891	491.567
Aktier m.v.	164.710	187.330	193.102
Kapitalandele i associerede virksomheder	1.970	2.649	3.031
Grunde og bygninger i alt	73.605	79.822	78.493
Investerings ejendomme	5.808	13.939	13.386
Domicilejendomme	67.797	65.883	65.107
Øvrige materielle aktiver	8.159	6.322	6.759
Midlertidigt overtagne aktiver	9.988	15.042	12.806
Andre aktiver	75.580	32.915	90.927
Periodeafgrænsningsposter	411	411	411
Aktiver i alt	5.902.454	6.133.580	6.978.920

Kilde: Østjydsk Bank

Tabel 12: Balance - Passiver

Balance, ultimo	2008	2009	2010
Passiver			
DKK '000			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	1.582.401	956.872	671.096
Indlån og anden gæld	2.793.838	3.327.379	3.591.642
Udstedte obligationer	200.000	200.000	1.177.348
Andre passiver	281.638	429.820	323.877
Periodeafgrænsningsposter	9.396	1.898	1.438
Gæld i alt	4.867.273	4.915.969	5.765.401
Hensættelse til pensioner eller lignende forpligtelser	0	175	970
Hensættelser til udskudt skat	3.683	3.110	3.727
Hensættelser til tab på garantier	8.710	21.831	0
Hensatte forpligtelser	12.393	25.116	4.697
Efterstillede kapitalindskud	403.244	560.244	560.244
Efterstillede kapitalindskud	403.244	560.244	560.244
Aktiekapital	72.000	72.000	72.000
Opskrivningshenlæggelser	8.020	4.872	4.872
Overført resultat	539.524	555.379	571.706
Egenkapital i alt	619.544	632.251	648.578
<i>heraf foreslået udbytte</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Passiver i alt	5.902.454	6.133.580	6.978.920

Kilde: Østjysk Bank

Kapitalforhold

Solvensprocenten er i perioden 2008-2010 steget fra 15,8 % til 17,7 %, hvilket primært skyldes tilførsel af DKK 157 mio. Hybrid Kernekapital under Bankpakke II, som opvejer, at den medregnede supplerende kapital i perioden er faldet fra DKK 403,2 mio. til DKK 337,4 mio., hvilket skyldes lån med forfaldsdato inden for de kommende 3 år, jfr. § 136 i Lov om Finansiell virksomhed (den medregnede supplerende kapital indskrænkes årligt med 25 % af den oprindelige hovedstol).

Østjydsk Bank havde ultimo 2010 en egenkapital på DKK 648,6 mio. mod DKK 619,5 mio. i 2008. Med tillæg af Hybrid kernekapital på DKK 157 mio., ansvarlig lånekapital på DKK 337,4 mio. samt lovmæssige fradrag udgjorde Østjydsk Banks basiskapital ved udgangen af 2010 DKK 1.109,7 mio. mod DKK 1.001,4 mio. i 2008.

Kernekapitalprocenten steg fra 9,5 % i 2008 til 12,5 % i 2010, hvilket kan henføres til optagelsen af Hybrid Kernekapital eftersom risikovægtede poster har været næsten uændrede i perioden.

Tabel 13: Kapitalforhold

Kapitalforhold	2008	2009	2010
Regnskabsår 1. januar - 31. december			
DKK '000			
Egenkapital	611.524	627.379	643.707
Foreslået udbytte	0	0	0
Andre fradrag	-9.721	-10.453	-15.134
Kernekapital efter fradrag (ekskl. hybrid kernekapital)	601.803	616.926	628.573
Hybrid kernekapital	0	157.000	157.000
Kernekapital efter fradrag	601.803	773.926	785.573
Supplerende kapital	403.244	381.994	337.433
Opskrivningshenslæggelser	8.020	4.872	4.872
Modregnet supplerende kapital	411.264	386.866	342.305
Basiskapital før fradrag	1.013.067	1.160.792	1.127.878
Frdrag i basiskapitalen	-11.691	-13.101	-18.165
Basiskapital efter fradrag	1.001.376	1.147.691	1.109.713
Vægtede poster i alt	6.321.868	6.474.804	6.263.017
Kernekapitalprocent	9,5%	12,0%	12,5%
Solvensprocent	15,8%	17,7%	17,7%

Kilde: Østjydsk Bank

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter var i 2008 og 2009 negative med henholdsvis DKK -327,7 mio. og DKK -462,9 mio., men var i 2010 positiv med DKK 599,7 mio. De negative pengestrømme i 2008 og 2009 er primært forårsaget af en reduktion af den eksterne funding fra kreditinstitutter og centralbanker, der dog i nogen omfang opvejes af øgede indlån. De positive pengestrømme i 2010 kan primært henføres til udstedte obligationslån (udstedt med statsgaranti jfr. mulighederne i Bankpakke II.)

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter var negativ med DKK -18,1 mio. i 2008, DKK -18,9 mio. i 2009 og DKK -2,1 mio. i 2010. De negative pengestrømme fra investeringsaktiviteter i hele perioden skyldes

hovedsageligt investeringer i materielle anlægsaktiver som udskiftninger i driftsmidler og inventar samt tilbygning i Bankens domicilejendom i Mariager. For yderligere information om investeringerne henvises der til afsnit 5.3 "Investeringer" i Registreringsdokumentet.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktivitet var negativ i 2008 med DKK -3,8 mio. og skyldes overvejende udbyttebetaling, der dog i mindre omfang blev opvejet af salg af egne aktier. I 2009 var pengestrømme fra finansiering positiv med DKK 154,5 mio., hvilket skyldes tilførsel af hybrid kernekapital under Bankpakke II. I 2010 var pengestrømme fra finansieringsaktivitet positiv med DKK 7,4 mio., hvilket kan henføres til salg af egne aktier.

Tabel 14: Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelse	2008	2009	2010
DKK '000			
Resultat før skat	48.452	23.039	13.748
Nedskrivninger på udlån	48.487	110.765	143.670
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	5.149	4.584	4.815
Ændring i hensættelser til tab på garantier	-7.382	13.121	-21.831
Betalt skat, netto	-24.453	27.040	-12.254
I alt	70.253	178.549	128.148
Ændring i udlån	-313.923	-438.802	-382.891
Ændring i indlån	259.160	533.541	264.264
Ændring i værdipapirer, ej likvide og belånte	28.539	-104.088	107.988
Ændring i kreditinstitutter, netto	-134.178	-605.790	-211.389
Ændring i udstedte obligationer	0	0	977.348
Ændring i øvrige aktiver og passiver, netto	-167.248	152.289	-155.577
Pengestrømme vedrørende drift	-327.650	-462.850	599.743
Køb mv. materielle anlægsaktiver	-18.402	-20.003	-5.414
Salg af materielle anlægsaktiver	288	1.783	3.728
Ændring af kapitalandele i datterselskaber	-27	-679	-382
Pengestrømme vedrørende investeringer	-18.141	-18.899	-2.068
Ændring i efterstillet kapital	0	157.000	0
Betalt udbytte	-8.640	0	0
Køb/salg af egne aktier	4.847	-2.510	7.406
Pengestrømme vedrørende finansiering	-3.793	154.490	7.406
Ændring i likvider	-279.331	-148.710	733.229
Likvider primo	1.501.362	1.222.031	1.073.321
Likvider ultimo	1.222.031	1.073.321	1.806.550
Fordeler sig således			
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	206.754	112.933	79.164
Indskudsbeviser udstedt af Danmarks Nationalbank	0	174.959	699.891
Anfordringstilgodehavender i kreditinstitutter	341.473	154.817	366.446
Børsnoterede udbelånte værdipapirer	673.804	630.612	661.049
I alt	1.222.031	1.073.321	1.806.550

Kilde: Østjysk Bank

Nøgletal

Overdækningen i forhold til lovkrav om likviditet har i perioden 2008-2010 udviklet sig positivt, og Bankens likviditetsreserve var ultimo året 2010 opgjort til DKK 2.482,5 mio. mod lovens krav på DKK 721,6 mio. Banken øgede således overdækningen fra 158,7 % ultimo 2008 til 244,0 % ultimo 2010. Stigningen skyldes et øget fokus på likviditet som følge af finanskrisen.

Indtjeningen pr. omkostningskrone faldt fra 1,25 i 2008 til 1,04 i 2010, hvilket overvejende kan henføres til en stigning i omkostningerne grundet store nedskrivninger.

Indtjening pr. omkostningskrone reduceret for effekt af nedskrivninger og kursreguleringer, også betegnet basisindtjening pr. omkostningskrone, er i samme periode blot faldet fra 1,89 i 2008 til 1,75 i 2010. Reduktionen er primært forårsaget af udgifter til Bankpakke I.

Store engagementer faldt fra 47,6 % af basiskapitalen i 2008 til 27,9 % i 2010. Faldet skyldes blandt andet en stram overholdelse af Bankens kreditpolitik, der blandt andet afgrænser Bankens fra at indgå i engagementer, der overstiger 10 % af Bankens kernekapital på etableringstidspunktet.

Tabel 15: Nøgletal

Nøgletal	2008	2009	2010
(%)			
Solvensprocent	15,8	17,7	17,7
Kernekapitalprocent	9,5	12,0	12,5
Egenkapitalforrentning før skat	8,0	3,7	2,1
Egenkapitalforrentning efter skat	6,4	2,9	1,4
Indtjening pr. omkostningskrone	1,25	1,08	1,04
Renterisiko	0,0	0,8	-2,1
Valutaposition	9,4	0,6	2,2
Valutarisiko	0,1	0,0	0,0
Udlån i forhold til indlån	160,3	146,6	146,0
Udlån i forhold til egenkapital	7,0	7,4	7,6
Årets udlånsvækst	6,5	7,6	5,1
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet	158,7	174,3	244,0
Summen af store engagementer	47,6	39,3	27,9
Andel af tilgodehavender med nedsat rente	0,8	1,2	2,0
Akkumuleret nedskrivningsprocent	2,2	3,5	5,6
Årets nedskrivningsprocent	0,8	1,7	2,2

Kilde: Østjydsk Bank

9.1.1. Væsentlige begivenheder

Siden 31. december 2010 er der ikke indtrådt usædvanlige eller ekstraordinære begivenheder. For en yderligere uddybning af Bankens aktuelle situation henvises til afsnit 5.2 "Aktuel situation" i Registreringsdokumentet.

9.1.2. Statslige, økonomiske, skattemæssige, monetære og politiske initiativer

Ændringer i den særlovgivning som Banken er underlagt kan få væsentlig indflydelse på Bankens virksomhed. På samme vis vil indførelse af ny lovgivning - på såvel nationalt som internationalt (EU) niveau, herunder Basel III (der skal udmøntes i et EU-direktiv), kunne få væsentlig indflydelse på Bankens virksomhed.

Der henvises endvidere til afsnit 6.5 "Regulatoriske forhold" i Registreringsdokumentet.

10. KAPITALRESSOURCER

10.1. Kapitalforhold

Nedenstående tabel viser Bankens kapitaldækning og sammensætning heraf, vægtede poster og de deraf opgjorte kernekapital- og solvensprocenter.

Tabel 16: Kapitaldækning

Regnskabsår 1. januar - 31. december	2009	2010
DKK '000		
Solvensprocent	17,7%	17,7%
Kernekapitalprocent	12,0%	12,5%
Kapitalsammensætning		
Kernekapital	627.379	643.707
Foreslået udbytte	0	0
Andre fradrag	-10.453	-15.134
Kernekapital efter fradrag, før indregning af hybrid kernekapital	616.926	628.573
Hybrid kernekapital	157.000	157.000
Kernekapital efter fradrag	773.926	785.573
Supplerende kapital	381.994	337.433
Opskrivningsshenlæggelser	4.872	4.872
Fradrag i basiskapital	-13.101	-18.165
Basiskapital efter fradrag	1.147.691	1.109.713
Vægtede poster i alt	6.474.804	6.263.017
Kapitalkrav iht. Lov om Finansiell Virksomhed § 124, stk. 1 (minimumskravet til solvens på 8%)	517.984	501.041

Kilde: Østjydsk Bank

Solvensprocenten har været uændret fra 2009 til 2010, mens kernekapitalprocenten er steget med 0,5 procentpoint til 12,5 %. Stigningen skyldes dels en stigende egenkapital afledt af det positive driftsresultat og dels en reduktion i de vægtede poster.

Solvensbehov

Ultimo 2010 havde Østjydsk Bank en solvensprocent på 17,7 %. Det individuelle solvensbehov er af Banken opgjort til 10,3 %. Solvensbehovet svarer til et kapitalbehov (basiskapital efter fradrag) på DKK 647,9 mio.

Bankens ledelse har valgt, at der ved opgørelsen af Bankens solvensbehov tages udgangspunkt i en skabelon udarbejdet af Lokale Pengeinstitutter samt i Finanstilsynets "Vejledning om tilstrækkelig basiskapital og solvensbehov for pengeinstitutter".

Solvensbehovet er opgjort under hensyntagen til risici og positioner ultimo 2010. Det opgjorte kapitalbehov fordeler sig over følgende fire risikoområder:

- Kreditrisiko
- Markedsrisiko
- Operationel risiko
- Øvrige forhold

Den anvendte model tager udgangspunkt i et kapitalbehov på DKK 0, som derefter opbygges ved at vurdere de risici, som Banken er eksponeret mod ud fra et princip om, at kapitalbehovet også skal kunne dække usandsynlige, men ikke utænkelige negative begivenheder.

Modellen indeholder en række stresstest. I disse test "stresses" de enkelte regnskabsposter via en række variable. Ved opgørelsen af Bankens solvensbehov er der taget udgangspunkt i et lavkonjunkturscenarium, hvilket bl.a. afspejler sig i de valgte stressniveauer.

Resultatet af de gennemførte stresstest indgår i solvensbehovsmodellen ved, at Østjydsk Bank som minimum skal holde en kapital, der kan dække det underskud, der ville opstå, såfremt det pågældende scenarium indtræffer. Stresstestens samlede effekt på

solvensbehovet beregnes ved at sætte regnskabsresultatet efter stresstest i forhold til de vægtede poster. Herved fås et mål for hvor meget, der skal til for, at Banken kan overleve det opstillede scenarium.

Kreditrisici

Det største risikoområde er kreditrisici, hvorfor den største del af solvensbehovet kan henføres hertil. Kapitalbehovet til dækning af kreditrisici er opgjort bl.a. ud fra Finanstilsynets vejledende stressniveau på 4,27 % i nedskrivningsprocent for Gruppe III banker.

Yderligere beregnes eventuelle tillæg til dette basisniveau for koncentrationsrisici, Store engagementer og engagementer med lav bonitet. Tillæg for engagementer med lav bonitet beregnes på baggrund af bonitetsvurderingen af de enkelte engagementer nærmere beskrevet i afsnit 6.2 "Kreditpolitik og krediteksponering", mens koncentrationsrisici tager højde for eventuel geografisk eller branchemæssig koncentration af engagementer.

Allerede gennemførte nedskrivninger og hensættelser på udlån og garantier fratrækkes i beregningen af solvensbehovet.

Der er ved opgørelsen af solvensbehovet ultimo 2010 tillagt et kapitalbehov for kreditrisici på DKK 592,3 mio. svarende til 9,45 %.

Markedsrisici

Ved markedsrisici forstås risikoen for tab som følge af renteændringer, aktiekursændringer og valutakursændringer samt tab på eventuelle afledte instrumenter.

Kapitalbehovet til dækning af markedsrisici kan fortrinsvis henføres til en stresstest af rente- og aktiekursrisikoen på Bankens beholdninger. Den største del af aktiebeholdningen består af sektoraktier som f.eks. aktier i DLR, Bankdata og aktier i investeringsforeninger. Obligationsbeholdningen består primært af fastforrentede realkreditobligationer med kort løbetid samt indskudsbeviser i Danmarks Nationalbank.

Der er ved opgørelsen af solvensbehovet ultimo 2010 tillagt et kapitalbehov for markedsrisici på DKK 66,7 mio. svarende til 1,07 %.

Operationelle risici

Der er afsat kapital under operationelle risici til dækning af risiko som følge af tab på grund af mangelfulde eller uhensigtsmæssige interne procedurer i Banken, på grund af menneskelige og systemmæssige fejl eller som følge af eksterne begivenheder, inklusive retslige risici. Banken har i henhold til Finanstilsynets vejledning særligt vurderet følgende:

- Medfører manglende funktionsadskillelse mellem udførelse af opgaver og kontrol af samme risiko for tab
- Risikoen for IT-nedbrud samt konsekvensen af et sådan nedbrud

- Komplexiteten af Bankens systemer og forretninger
- Personalets kompetencer og erfaring
- Performancebaserede kompensationsystemer, der kan medføre en risiko for, at personalet foretager handlinger, der kan påføre Banken en højere risiko end fastsatte limits, hvilket øger risikoen for tab
- Utilstrækkelige eller manglende forretningsgange på centrale områder
- Omfanget af manuelle rutiner, idet dette kan medføre øget risiko for fejl

Bankens kapitalbehov til dækning af operationelle risici beregnes med udgangspunkt i basisindikatormodellen i kapitalbekendtgørelsen § 54. Der er ved opgørelsen af solvensbehovet ultimo 2010 tillagt et kapitalbehov for operationelle risici på DKK 41,7 mio. svarende til 0,66 %.

Øvrige forhold

Under øvrige forhold indgår bl.a. vurdering af følgende:

- Vurdering af strategiske risici, der kan påvirke indtjeningen eller kapitalen som følge af ændringer i konkurrencesituationen, forkerte beslutninger, utilstrækkelig gennemførsel af vedtagne beslutninger eller manglende evne til at tilpasse sig konkurrencesituationen
- Vurdering af omdømmerisici, der er risici for tab af kapital som følge af dårligt omdømme hos kunder, leverandører og øvrige interessenter
- Vurdering af ejendomsrisici. Omsætteligheden af Bankens ejendomme
- Løbende vurdering af muligheden for fremskaffelse af kernekapital og supplerende kapital samt prisen for hjemtagelse af ny kapital
- Stresstest af Bankens likviditet
- Afviklingsrisici vurderes ligeledes løbende

Øvrige forhold indgår ultimo 2010 i Østjydsk Banks kapitalbehov med et fradrag på DKK -52,9 mio. svarende til -0,84 %. Dette skyldes at selv under den hårdeste gennemførte stresstest vil Banken få en væsentlig indtjening fra sin forretningsdrift. Denne konsolidering indgår således i solvensbehovsmodellen som et fradrag.

Derudover er der under "øvrige forhold" afsat kapital til dækning af et prisfald på domicilejendomme på op til 18 %, et generelt fald i netto renteindtægterne på 12 % og et generelt fald i netto gebyrindtægterne på 17 %.

Solvensbuffer

Summen af kreditrisiko med 9,45 %, markedsrisiko med 1,07 %, operationelle risici med 0,66 % og fradrag for øvrige forhold på -0,84 % adderer op til Bankens solvensbehov på 10,34 % ultimo 2010.

Banken opgør løbende en solvensbuffer, som udgør forskellen mellem den aktuelle solvensprocent og det individuelle solvensbehov. Med en aktual solvens ultimo 2010 på 17,7 % har Banken en solvensbuffer på 7,4 % svarende til DKK 461,0 mio.

Banken tilstræber at have en solid solvensoverdækning og ønsker til enhver tid at have en betryggende solvensbuffer, som er markedskonform i forhold til Bankens krediteksposering.

Efter Udbuddet vil Banken have en solvens på 19,5 % ved maksimumstegningen pr. ultimo december 2010 (proforma). Dette vil øge solvensbufferen til 9,2 % svarende til DKK 576,8 mio. Under indtryk af de betydelige udfordringer for især de mindre virksomheder, som udgør den basale del af Bankens erhvervskunder, forventer Banken indtil der spores fremgang i virksomhedernes indtjening, at øge solvensbehovet til erhvervssegmentet og dermed det samlede behov i niveauet 1-1,5 %.

10.2. Kort og langsigtede kapitalressourcer

Status på Bankens kapitaliserings- og gældssituation fremgår af tabellen herunder:

Tabel 17: Kapitaliserings- og gældssituation

	2009	2010
DKK '000		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	956.872	671.096
Indlån og anden gæld	3.327.379	3.591.642
Udstedte obligationer	200.000	1.177.348
Efterstillede kapitalindskud	560.244	560.244
Egenkapital	632.251	648.578
Kapital i alt	5.676.746	6.648.908
Hensættelser	25.116	4.697
Andre passiver og periodeafgrænsningsposter	431.718	325.315
Passiver i alt	6.133.580	6.978.920

Kilde: Østjydsk Bank

Udover indlån baserer Banken sin finansiering på en kombination af obligationsudstedelser, gæld til kreditinstitutter og centralbanker, hybrid kernekapital, ansvarlig lånekapital og Bankens egenkapital.

Seniorfinansiering

Østjydsk Bank har, jf. mulighederne herfor i Bankpakke II, indgået en aftale med Finansiell Stabilitet om en beløbsmæssig ramme på DKK 2 mia. indenfor hvilken Banken frem til 31. december 2010 har kunnet udstede lån i form af senior kapital med statsgaranti. Banken har i alt foretaget udstedelser på ca. DKK 1,7 mia. under disse garantirammer. Lånene er fordelt på udstedte obligationer med DKK 1.177,3 mio. og med DKK 447 mio. som anden gæld under kategorien indlån og anden gæld.

Efterstillede lån

De efterstillede lån udgøres af i alt 7 faciliteter:

Tabel 18: Efterstillede lån

Type	DKKm	Type	Udløbsdato	Note
Hybridkapital, Bankpakke II	157,0 Fast	Uendelig		1
Supplerende kapital	25,0 Variabel		01.10.2015	2
Supplerende kapital	60,0 Variabel		29.10.2012	3
Supplerende kapital	93,2 Variabel		31.10.2015	4
Supplerende kapital	75,0 Variabel		16.11.2014	5
Supplerende kapital	75,0 Variabel		01.11.2015	6
Supplerende kapital	75,0 Variabel		29.11.2015	7
Efterstillede lån i alt	560,2			

Kilde: Østjydsk Bank

Hybrid kernekapital fra Den Danske Stat under Bankpakke II udgør i alt DKK 157 mio. Dette beløb udgøres af én kreditfacilitet:

(1): Statslig kapitalindskud stort DKK 157 mio. i form af hybrid kernekapital under Bankpakke II udstedt i juni 2009 med en rente, der for nærværende udgør 11,46 % p.a., som betales halvårligt. Lånet har en uendelig løbetid med mulighed for førtidsindfrielse under forudsætning af, at betingelserne i § 132, stk. 6 i Lov om Finansiell Virksomhed er opfyldte. Lånet kan fra Bankens side indfries til kurs 100 fra starten af år 4 til udgangen af år 5 efter udstedelsen, til kurs 105 inden udgangen af år 6 og derefter til kurs 110.

Lånet indeholder bestemmelser om, at rentesatsen vil kunne forhøjes såfremt og i forbindelse med, at der i fremtiden sker udbyttebetalinger til Bankens aktionærer.

Der er ikke knyttet en konverteringsret til lånet.

Supplerende kapital udgør DKK 403,2 mio. Denne kapital udgøres af seks ansvarlige lån:

(2): Ansvarligt banklån med en hovedstol på DKK 25 mio., der forfalder til indfrielse den 1. oktober 2015. Lånet kan førtidsindfries tidligst til den 1. oktober 2012 under forudsætning af Finanstilsynets godkendelse. Lånet har variabel rente og forrentes med Cibr3 med et tillæg på 95 bp. p.a. frem til 1. oktober 2012, hvorefter rentesatsen øges med 405 bp.

(3): Ansvarligt obligationslån med en hovedstol på DKK 60 mio., der forfalder til indfrielse den 29. oktober 2012. Lånet kan på Bankens foranledning førtidsindfries til slutningen af hver renteperiode under forudsætning af Finanstilsynets godkendelse. Lånet har variabel rente og forrentes med Cibr6 med et tillæg på 310 bp. p.a.

(4): Ansvarligt obligationslån med en hovedstol på EUR 12,5 mio., svarende til ca. DKK 93,2 mio., der forfalder til indfrielse den 31. oktober 2015. Lånet kan på Bankens foranledning førtidsindfries tidligst

til slutningen af hver renteperiode, under forudsætning af finanstilsynets godkendelse. Lånet har variabel rente og forrentes med Euribor6 med et tillæg på 275 bp. p.a. frem til 31. oktober 2013, hvorefter rentesatsen øges med 25 bp.

(5): Ansvarligt obligationslån med en hovedstol på DKK 75 mio., der forfalder til indfrielse den 16. november 2014. Lånet kan førtidsindfries tidligst til den 16. november 2011 og herefter til slutningen af hver renteperiode under forudsætning af Finanstilsynets godkendelse. Lånet har variabel rente og forrentes med Cibur6 med et tillæg på 110 bp. p.a. frem til den 16. november 2011, hvorefter rentesatsen øges med 150 bp.

(6): Ansvarligt obligationslån med en hovedstol på DKK 75 mio., der forfalder til indfrielse den 1. november 2015. Lånet kan førtidsindfries tidligst til den 1. november 2012 og herefter til slutningen af hver renteperiode under forudsætning af Finanstilsynets godkendelse. Lånet har variabel rente og forrentes med Cibur3 med et tillæg på 105 bp. p.a. frem til den 1. november 2012, hvorefter rentesatsen øges med 150 bp.

(7): Ansvarligt obligationslån med en hovedstol på DKK 75 mio., der forfalder til indfrielse den 29. november 2015. Lånet kan førtidsindfries tidligst til den 29. november 2012 og herefter til slutningen af hver renteperiode under forudsætning af Finanstilsynets godkendelse. Lånet har variabel rente og forrentes med Cibur6 med et tillæg på 105 bp. p.a. frem til den 29. november 2012, hvorefter rentesatsen øges med 150 bp.

Af de i alt syv efterstillede lån på i alt nominelt DKK 560,2 mio. medregnes DKK 494,4 mio. ved opgørelsen af basiskapitalen.

10.3. Pengestrømme og likviditetsforhold

Østjydsk Bank har i 1. halvår 2010 styrket sin likviditet af flere omgange, og samlet set er der udstedt seniorlån for i alt ca. DKK 1,7 mia. Lånene, der har en løbetid på 3 år, er udstedt med statsgaranti, jf. mulighederne herfor i Bankpakke II.

Bankens indlånsunderskud er ultimo 2010 DKK -1.319 mio., hvilket er på niveau med tallet ultimo 2009. I den forbindelse skal bemærkes, at Bankens udlån gennem 2010 er øget, primært som følge af omlægning af garantier for udlånslån, til at være udlån på egne bøger. Modtaget indlån, i forbindelse med udnyttelse af den individuelle statsgaranti, indgår under indlån og anden gæld med DKK 447 mio. Indlån i øvrigt falder som forventet, idet Banken efter udnyttelsen af statsgarantien har ønsket at optimere rentabiliteten.

Banken har i 2010 reduceret sin gæld til kreditinstitutter med DKK 286 mio. Reduktionen skal ses i lyset af, at Banken har en historisk høj likviditet, som har medført, at optagelsen af pengemarkedslån har kunnet mindskes betydeligt.

Garantiordningen under Bankpakke I, der sikrede simple kreditorer, herunder kunders almindelige indlån, fuldt ud, udløb pr. 30. september 2010. Herefter vil Bankens kunder, som udgangspunkt alene være dækket af Garantifonden for Indskydere og Investorer i tilfælde af, at Banken bliver nødlidende. Garantifonden dækker for EUR 100.000, svarende til ca. DKK 750.000 pr. indskyder. Hertil kommer en række kontoformer, som er dækket 100 % - eksempelvis pensionsindlån og børneopsparinger. Udløbet af ordningen er efter Bankens vurdering forløbet tilfredsstillende, idet der ultimo 2010 ikke har været et væsentligt afløb af indlån i forlængelse heraf.

Banken har en overskydende likviditet opgjort jf. § 152 i Lov om Finansiell Virksomhed til at udgøre DKK 2.482 mia. ultimo 2010, hvilket svarer til en overdækningsprocent på 244 %. Bankens overskydende likviditet er primært placeret i realkreditobligationer med kort løbetid, samt indskudsbeviser og indeståender i Danmarks Nationalbank og andre danske pengeinstitutter. Opsigelsesfristen er primært op til 3 måneder.

Overdækningen på 244 % er betydeligt over Bankens målsætning om at have en overdækning i niveauet 50 – 75 %. Finanstilsynets fremadrettede pejlemærke for likviditetsoverdækningen er 50 % overdækning, hvilket fremgår af forudsætningerne bag Tilsynsdiamanten, nærmere omtalt i afsnit 6.5 "Regulatoriske forhold".

I forbindelse med opgørelsen af overskydende likviditet har Banken medregnet en bevilget låneramme i Danmarks Nationalbank på DKK 489 mio. Denne låneramme, som Banken ikke har anvendt, tager udgangspunkt i beregninger på basis af Bankens overskydende solvens.

Bankens ledelse har fokus på at sikre tilstrækkeligt likviditetsberedskab, og vurderer løbende på, hvorvidt der er behov for yderligere styrkelse af Bankens strategiske likviditetsberedskab. I den forbindelse foretages bl.a. månedlige stresstests af Bankens Likviditet.

Ud over den historisk høje likviditetsoverdækning har Banken flere muligheder for at tiltrække yderligere likviditet, f.eks. ved nye indlån eller udnyttelse af uudnyttede kreditfaciliteter såfremt behovet måtte opstå.

Banken har og vil fremover via sit produktudbud søge at tiltrække funding i form af indlån. Forholdet mellem ind- og udlån følges dagligt, således at forholdet optimeres bedst muligt i forhold til de øvrige fundingkilder, der kan benyttes til dækning af det til enhver tid værende finansieringsbehov.

Oversigt over løbetid på seniorgæld til kreditinstitutter, centralbanker og indlån fremgår af tabellen herunder:

Tabel 19: Seniorgæld til kreditinstitutter, centralbanker og indlån

2010	2010
DKK '000	DKK '000
Gæld til kreditinstit. og centralbanker	Indlån og anden gæld
Gæld til centralbanker 0	På anfordring 1.642.667
Gæld til kreditinstitutter 671.096	Indlån med opsigelsesvarsel 4.076
	Tidsindskud 1.192.011
	Særlige indlånsformer 752.888
I alt 671.096	I alt 3.591.642
Fordelt efter restløbetid	Fordelt efter restløbetid
På anfordring 71.509	På anfordring 1.658.564
Til og med 3 måneder 100.000	Til og med 3 måneder 299.927
Over 3 måneder og til og med 1 år 372.720	Over 3 måneder og til og med 1 år 132.434
Over 1 år og til og med 5 år 0	Over 1 år og til og med 5 år 882.335
Over 5 år 126.867	Over 5 år 618.382
I alt 671.096	I alt 3.591.642

Kilde: Østjysk Bank

10.4. Lånebehov og finansieringsstruktur

Et af Bankens strategiske mål er at konsolidere Banken med udgangspunkt i den nuværende balance.

Der vil med udgangspunkt i de krav, der er fastsat i det såkaldte Basel-III regelsæt, blive stillet yderligere krav til bankers kapitalrobusthed. Basel III er nærmere omtalt ovenfor i afsnit 6.5 "Regulatoriske forhold".

Banken forventer, at den fremtidige drift og investeringer kan finansieres ved driftsoverskud og optimering af låntagning under de til enhver tid værende muligheder i markedet.

Østjysk Bank har som nærmere omtalt i afsnit 6.5 "Regulatoriske forhold" deltaget i den kollektive statsgaranti under Bankpakke I, som bl.a. har sikret simple kreditorers mellemværender med Banken. Bankpakke I og dermed også garantiordningen udløb den 30. september 2010. Samtidig med bortfaldet af statsgarantien er den beløbsmæssige grænse for dækning af indskud i pengeinstitutter hævet til et beløb på EUR 100.000 pr. indskyder.

Østjysk Bank har i sin likviditetsplanlægning taget højde for, at likviditetsfremskaffelsen ville blive vanskeligere efter bortfaldet af den statslige garantiordning pr. 30. september 2010, hvilket afspejler sig i den høje likviditetsmæssige overdækning, der er i Banken.

Det er således forventningen, at Banken via almindelige indlån og de allerede hjemtagne seniorlån med statsgaranti på i alt DKK 1,7 mia. har sikret sig den nødvendige likviditet til at dække finansieringsbehovet frem til 2013, som er garantiens og de optagne låns maksimale løbetid.

Udbuddet skal sikre, at der også efter 2013, er et fortsat solidt kapitalgrundlag, hvor den supplerende kapital udgør en mindre andel af basiskapitalen.

Det er således Bankens vurdering, at finansieringsstrukturen efter udbuddet vil være tilstrækkeligt til at finansiere Bankens fremadrettede drift, og at kapitalberedskabet pr. prospektdatoen udgør en tilstrækkelig størrelse.

Nettoprovenuet fra Udbuddet vil indgå i Bankens daglige likviditet. Der henvises endvidere til afsnittene "Erklæring om arbejdskapitalen" og "Kapitalisering og gældssituation" i Registreringsdokumentet.

10.5. Begrænsninger i brugen af kapitalressourcer

Som nærmere omtalt i afsnit 6.5 "Regulatoriske forhold" gælder der som følge af Bankens deltagelse i Bankpakke I, Overgangsordningen og Bankpakke II visse begrænsninger i anvendelsen af bankens kapitalressourcer. Ordningen betyder bl.a., at et eventuelt deklareret udbytte i Banken skal baseres på Bankens løbende nettooverskud oparbejdet efter den 1. oktober 2010, ligesom loven indeholder visse retningslinjer, der kan medføre begrænsninger for udlån.

Hertil kommer, at rentesatsen for det statslige kapitalindskud, jf. Bankpakke II, forhøjes, såfremt Banken vælger at deklarerer et udbytte. Se nærmere herom i afsnit 10.2 "Kort og langsigtede kapitalressourcer".

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

10.6. Forventede kapitalkilder

Som anført under afsnit 10.4 "Lånebehov og finansieringsstruktur" forventer Banken i de nærmeste år

ikke at udvide sit forretningsomfang i nævneværdig grad og forventer således at finansiere den fremtidige drift og investeringer med en kombination af indlån, lån fra andre banker og finansielle institutioner, finansiering fra kommende driftsoverskud og egenkapitalfinansiering fra eventuelle yderligere udstedelser af nye aktier.

Banken vil yderligere løbende vurdere mulighederne i de finansielle lånemarkeder, refinansiere og optage nye seniorlån og ansvarlig lånekapital i den udstrækning, det vurderes at være fordelagtigt for såvel Bankens kapital- og finansieringsstruktur samt driftsmæssige forhold i øvrigt. Strategien herfor vil på kort sigt være en del af Bankens finanspolitik, mens det langsigtede valg af kapitalkilder afgøres af de muligheder, der vurderes at kunne være med til at optimere Bankens økonomiske situation.

Der er i det langsigtede strategiske arbejde med Bankens fundingstruktur yderligere fokus på udviklingen i forholdet mellem ind- og udlån, således at den eksterne finansiering står i forhold til de muligheder, der vurderes at være til stede i de finansielle markeder.

11. FORSKNING OG UDVIKLING, PATENTER OG LICENSER

Banken foretager ikke forskning / udvikling m.v., og Banken er heller ikke indehaver eller afhængig af patenter og licenser, bortset fra nødvendige IT licenser.

12. TRENDOPLYSNINGER

Der henvises til afsnittene 6 "Forretningsoversigt" og 9 "Gennemgang af drift og regnskaber" i Registreringsdokumentet.

13. RESULTATFORVENTNINGER

13.1. Erklæring fra Ledelsen

Ledelsens resultatforventninger til 2011, der er udarbejdet til brug for Registreringsdokument, er præsenteret i det følgende.

Forventningerne er udarbejdet til brug for Registreringsdokumentet. Efter Direktionens og Bestyrelsens opfattelse er forventningerne udarbejdet på grundlag af de væsentlige forudsætninger, der er beskrevet i afsnit 13.4 "Metodik og forudsætninger" nedenfor samt den regnskabspraksis, der er beskrevet i note 1 i årsrapporten for 2010.

Forventningerne bygger på en række forudsætninger, hvoraf Ledelsen har indflydelse på nogle og ikke på andre.

Forventningerne til 2011 repræsenterer Ledelsens bedste skøn pr. Prospektdatoen og indeholder fremadrettede skøn og udsagn, der er behæftet med betydelig usikkerhed. De faktiske resultater vil sandsynligvis afvige fra forventningerne til 2011, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet, og afvigelserne kan være væsentlige. Ud over de nedenfor omtalte forhold, vil de potentielle risici og usikkerheder uden begrænsning kunne omfatte dem, der er beskrevet i afsnittet "Risikofaktorer".

Mariager, den 19. april 2011

Bestyrelsen

Thorvald Christensen
Formand

Jørgen Thybring Hansen

Erik Aggerbo

Knud Timm-Andersen

Henning Rose

Bjarne Enggaard

Direktion

Jens Vendelbo
Bankdirektør

13.2. Erklæring fra Bankens uafhængige revisor

Den uafhængige revisors erklæring om undersøgelser vedrørende ledelsens regnskabsmæssige forventninger for 2011 for Østjysk Bank A/S

Til aktionærer og potentielle investorer i Østjysk Bank A/S

Vi har efter aftale undersøgt resultatforventningerne for 2011 for Østjysk bank A/S, der fremgår af nærværende Registreringsdokuments afsnit 13.

Resultatforventningerne omfatter anvendt regnskabspraksis samt metodik og forudsætninger som beskrevet i Registreringsdokumentets afsnit 13.3 og 13.4.

Selskabets Ledelse har ansvaret for resultatforventningerne, herunder de forudsætninger, der fremgår af Registreringsdokumentets afsnit 13.4, som resultatforventningerne er baseret på. Vores ansvar er, på grundlag af vores undersøgelser, at udtrykke en konklusion om resultatforventningerne.

Erklæringen er alene afgivet i forbindelse med Udbuddet og er udarbejdet i overensstemmelse med dansk praksis med henblik på at imødekomme kravene i Europa-Kommissionens forordning nr. 809/2004 med senere ændringer og må ikke benyttes til noget andet formål.

Det udførte arbejde

Vi har udført vores arbejde i overensstemmelse med den danske standard for andre erklæringsopgaver med sikkerhed (RS 3000) med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at resultatforventningerne er udarbejdet på grundlag af de oplyste forudsætninger og den for selskabet gældende regnskabspraksis. Som led i vores arbejde har vi efterprøvet, om resultatforventningerne er udarbejdet på grundlag af de oplyste forudsætninger, og den for selskabet gældende regnskabspraksis, ligesom vi har kontrolleret den talmæssige sammenhæng i resultatforventningerne.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at resultatforventningerne for 2011 for Østjysk Bank A/S er udarbejdet på grundlag af de i afsnit 13.4 beskrevne forudsætninger og i overensstemmelse med den for selskabet gældende regnskabspraksis.

De faktiske resultater vil sandsynligvis afvige fra de i resultatforventningerne angivne, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet, og afvigelserne kan være væsentlige.

Silkeborg, den 19. april 2011

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Henrik A. Laursen
statsautoriseret revisor

Klaus Skovsen
statsautoriseret revisor

13.3. Indledning til resultatforventninger

Forventninger til fremtiden er udarbejdet på grundlag af Bankens anvendte regnskabspraksis. Bankens forventninger er i sagens natur 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.

Forventningerne er desuden udarbejdet på baggrund af forudsætninger vedrørende fremtidige forretningsmæssige beslutninger, som muligvis ikke bliver truffet som forudsat. De væsentligste af forudsætningerne for forventningerne til 2011 er beskrevet i følgende afsnit "Metodik og forudsætninger".

Forventningerne for 2011 i dette afsnit bør læses i sammenhæng med afsnit 13.4 "Metodik og forudsætninger" og afsnittet "Risikofaktorer".

13.4. Metodik og forudsætninger

Forventninger til 2011 er udarbejdet i overensstemmelse med Bankens budgetprocedurer og forudsætter, at Bankens strategi gennemføres. Hvorvidt denne strategi lykkes er med forbehold for usikkerheder og uforudsete hændelser, der ligger uden for bankens kontrol, og der kan ikke gives sikkerhed for, at strategien vil blive realiseret i de perioder, som forudsigelserne dækker, om overhovedet. Der kan således ikke gives sikkerhed for at disse resultater vil blive opnået. Resultaterne kan derfor afvige fra de budgetterede resultater, og afvigelserne kan være væsentlige.

Banken har ved udarbejdelsen af forventningerne grundlæggende forudsat:

- At den planlagte kapitaludvidelse (Aktieudbuddet) gennemføres.
- At den planlagte hjemtagelse af yderligere hybrid kernekapital (Kapitalbevisudbuddet) gennemføres.
- Banken har udstedt statsgaranterede seniorlån for DKK 1,7 mia. Garantiprovisionen til Staten er medtaget som renteudgift

Renter

- Forbedret balance mellem indlån og udlån
- Indlån forventes at stige med 6 % og udlån forventes at falde med 4 % i forhold til budgettidspunktet september 2010
- Overskudslikviditeten er placeret i lavtforrentede obligationer og aktier samt hos øvrige kreditinstitutter og i Nationalbanken
- Der budgetteres med en stigning i rentemarginalen overfor kunderne

Kursregulering (2011)

- Positiv kursregulering på DKK 5,0 mio. på valuta
- Kursregulering på obligationer og aktier budgetteres til DKK 0

Gebyr- og provisionsindtægter

- Gebyr- og provisionsindtægter forventes at være på uændret niveau i forhold til 2010

Personale og administrationsudgifter (2011)

- Bankens personale og administrationsomkostninger fastholdes på uændret niveau i forhold til 2010

Investeringer

- Der er ikke budgetteret med væsentlige ny investeringer

Der er fortsat følgende faktorer, som Ledelsen ikke eller kun i meget begrænset omfang har indflydelse på:

Konjunkturer

- Banken forudsætter at konjunkturerne forbedres i 2011

Markedsrenterne (2011)

- Metodikken omkring fastsættelse af renteniveauer tager udgangspunkt i uændrede markedsrenter, idet ændringer i markedsrenterne får indflydelse på både aktiv og passivside
- Beholdningen af obligationer ventes forrentet med en gennemsnitlig kuponrente på 2,5 %
- Beholdningen af obligationer ventes fortrinsvist at bestå af obligationer med lav renterisiko

13.5. Resultatforventninger for 2011

Banken forventer at den primære drift fortsat udvikler sig tilfredsstillende og samlet set forventer Banken et resultat før kursreguleringer og nedskrivninger i 2011 i niveauet DKK 120 – 130 mio.

Banken forventer endvidere at nedskrivningsniveauet i 2011 vil være noget lavere end i 2010.

14. BESTYRELSE, DIREKTION OG TILSYNSORGAN SAMT LEDERE

14.1. Navn, forretningsadresse og stilling

Bestyrelsen

Bestyrelsen har det overordnede ansvar for ledelsen af Banken og tilsynet med Direktionen. Bestyrelsen fastlægger Bankens politik i forhold til forretningsstrategi, organisation, regnskab og økonomi og udpeger en Direktion til at lede den daglige drift af Banken.

I henhold til § 15 i Bankens vedtægter vælges medlemmerne til Bankens repræsentantskab på den ordinære generalforsamling, hvorefter repræsentantskabet vælger Bankens bestyrelse. Bestyrelsesmedlemmerne vælges for en 4 årig periode, med afgang af et bestyrelsesmedlem hvert år. Genvalg kan finde sted.

Medarbejderrepræsentanterne vælges for en 4-årig periode, som er fastsat lovgivningsmæssigt. De nuværende medarbejderrepræsentanter blev indvalgt i Bestyrelsen i februar måned 2008.

Forretningsadressen for medlemmerne af Bestyrelsen er: c/o Østjydsk Bank A/S, Østergade 6-8, DK-9550 Mariager

Thorvald Christensen, bestyrelsesformand



Thorvald Christensen, født i 1948, bestyrelsesformand i Banken, blev valgt ind i Østjydsk Banks bestyrelse i 1987, hvor han blev valgt som formand i 1989. Thorvald Christensen er uddannet som maskiningeniør. Ud over generel ledelseserfaring har han specialviden inden for salg, produktion og eksportvirksomhed.

Nuværende ledelsesposter:

Direktør og bestyrelsesmedlem i Reo-Pack A/S, Direktør i Thorvald Christensen Holding ApS og 24A Automation ApS.

Tidligere ledelsesposter inden for de seneste fem år:
Ingen

Jørgen Thybring Hansen, næstformand



Jørgen Thybring Hansen, født i 1944, næstformand i Bankens bestyrelse, blev valgt ind i Østjydsk Banks bestyrelse i 1994. Jørgen Thybring Hansen, der er uddannet som produktionsingeniør, har specialviden indenfor produktions- og virksomhedsledelse.

Nuværende ledelsesposter:

Bestyrelsesmedlem i Portmanden

A/S

Tidligere ledelsesposter inden for de seneste fem år:

Direktør i Hörmann Danmark A/S samt bestyrelsesmedlem i Multi Tek Branddøre af 1988 A/S samt Aktieselskabet af 2/6-2004.

Erik Aggerbo, bestyrelsesmedlem



Erik Aggerbo, født i 1958, bestyrelsesmedlem i Banken, blev valgt ind i Østjydsk Banks bestyrelse i 2008. Erik Aggerbo, der har en ingeniøruddannelse, har ud over sin generelle ledererfaring specialviden inden for teknologivirksomhed.

Nuværende ledelsesposter:

General manager i FLSmidth A/S

Tidligere ledelsesposter inden for de seneste fem år:

Direktør i FLSmidth Airloq A/S

Knud Timm-Andersen, bestyrelsesmedlem



Knud Timm-Andersen, født i 1945, bestyrelsesmedlem i Banken og det uafhængige (ikke ansat i Banken) og kvalificerede medlem i revisionsudvalget, blev valgt ind i Østjydsk Banks bestyrelse i 2009. Knud Timm-Andersen er formand for revisionsudvalget. Knud Timm-Andersen er uddannet som revisor, og har en HD i Regnskabsvæsen. Han har, ud over sin generelle ledererfaring, specialviden inden for regnskab og

økonomistyring.

Nuværende ledelsesposter:

Bestyrelsesmedlem i BKI Foods A/S

Tidligere ledelsesposter inden for de seneste fem år:

Direktør i Thy Højspændingsværk A.m.b.A., Thy Højspændingsværk Net A/S, Mariager Energi A/S og Akzo Nobel Salt A/S samt bestyrelsesmedlem i Scanenergi A/S, Scanenergi Elsalg A/S, Danmarks Saltcenter – Driftsfond, Danmarks Saltcenter Ejendomsfond, Maricogen A/S, Maricogen Komplementarselskab ApS Midtvest Bredbånd A/S (under konkurs) og Fiber Backbone A/S.

Henning Rose, medarbejderrepræsentant



Henning Rose, født i 1954, medarbejderrepræsentant i Bestyrelsen, blev valgt ind i Østjydsk Banks bestyrelse i 2008. Henning Rose har været ansat i Østjydsk bank siden 2001, og har tidligere været ansat i BG Bank og Danske Bank. Til dagligt er Henning Rose erhvervskunderådgiver i Bankens hovedkontor. Henning Rose er bankuddannet, og har suppleret med merkonom-uddannelse i

regnskabsvæsen.

Nuværende ledelsesposter:
Bestyrelsesmedlem i Rosita Invest A/S og SRI Invest III ApS.

Tidligere ledelsesposter inden for de seneste fem år:
Ingen

Bjarne Enggaard, medarbejderrepræsentant



Bjarne Enggaard, født i 1952, medarbejderrepræsentant i Bestyrelsen, blev valgt ind i Østjydsk Banks bestyrelse i 2008. Bjarne Enggaard har været ansat i Østjydsk Bank siden 2005, og har tidligere været ansat i Danske Bank, BG Bank, Amtssparekassen Fyn samt Amagerbanken. Til dagligt er Bjarne Enggaard kreditkonsulent i Bankens hovedkontor. Bjarne Enggaard er bankuddannet, og har suppleret med merkonomuddannelse i finansiering.

Nuværende ledelsesposter:
Ingen

Tidligere ledelsesposter inden for de seneste fem år:
Ingen

Direktionen

Direktionen består af ordførende bankdirektør Jens Vendelbo. Direktionens forretningsadresse er Østjydsk Bank A/S, Østergade 6-8, DK-9550 Mariager.

Jens Vendelbo, Bankdirektør



Jens Vendelbo, født i 1951, og tiltrådte som bankdirektør i Østjydsk Bank i 1993. Jens Vendelbo har siden 1968 været ansat i den finansielle sektor, bl.a. i Tarm Bank, Skjern Bank og Himmerlandsbanken. Jens Vendelbo har en HD i Regnskab.

Nuværende ledelsesposter:
Bestyrelsesmedlem i Dansk Lokalleasing A/S og Bankpension Pensionskasse for Finansansatte.

Tidligere ledelsesposter inden for de seneste fem år:
Ingen

Ledende medarbejdere

Max Hovedskov Bäckström, Vicedirektør



Max Hovedskov, født i 1963, og tiltrådte stillingen som Vicedirektør i Østjydsk Bank i 2010. Max Hovedskov har siden 1984 været ansat i den finansielle sektor, bl.a. Sydbank, Djurslands Bank og Jyske Bank. Max Hovedskov har en HD i Organisation.

Nuværende ledelsesposter:
Ingen.

Tidligere ledelsesposter inden for de seneste fem år:
Ingen.

Flemming Johnsen, Økonomidirektør



Flemming Johnsen, født i 1957, og har siden 1985 været ansat i Østjydsk Bank. Flemming Johnsen er oprindeligt uddannet ved Toldvæsenet, og har siden suppleret med merkonom-uddannelserne i regnskab og edb, den 2-årige bankskole, samt HD i Regnskab.

Nuværende ledelsesposter:
Ingen.

Tidligere ledelsesposter inden for de seneste fem år:
Bestyrelsesmedlem i Danmarks Saltcenter – Driftsfond og
Danmarks Saltcenter - Ejendomsfond

Mikkel Elsåe, Finansdirektør



Mikkel Elsåe, født i 1973, og har siden 2006 været ansat i Østjydsk Bank. Mikkel Elsåe, der er Cand. Merc. Aud. i regnskab/skatteret, har i perioden 2000 – 2006 været ansat i Jyske Bank, senest som leder i Private Banking, Jyske Markets.

Nuværende ledelsesposter:
Ingen.

Tidligere ledelsesposter inden for de seneste fem år:

Ingen.

Thomas Riise Pedersen, Erhvervsdirektør



Thomas Riise Pedersen, født i 1961, og har siden 1996 været ansat i Østjydsk Bank A/S. Thomas Riise Pedersen er bankuddannet, og har tidligere været ansat i Himmerlandsbanken, Spar Nord samt i Hadsten Bank. Thomas Riise Pedersen har en HD i Finansiering.

Nuværende ledelsesposter:
Direktør i Placebo Holding ApS og Ejendomsselskabet Storegade 28 samt bestyrelsesmedlem for MFG Bygninger A/S, Mariagerfjord Golf A/S og Brazil Invest A/S.

Tidligere ledelsesposter inden for de seneste fem år:
Bestyrelsesformand i Maskinfabrikken Mota A/S og direktør i Promito ApS (under konkurs).

Jørgen Vittrup, HR / Marketingdirektør



Jørgen Vittrup, født i 1964, og har siden 1995 været ansat i Østjydsk Bank. Jørgen Vittrup er bankuddannet, og har tidligere været ansat i Jyske Bank, Lokalbanken i Hjørring samt i Tønder Bank. Jørgen Vittrup har suppleret sin uddannelse med en merkonomuddannelse i markedsføring, HD i afsætningsøkonomi, og en MBA uddannelse i strategisk ledelse.

Nuværende ledelsesposter:
Ingen.

Tidligere ledelsesposter inden for de seneste fem år:
Bestyrelsesmedlem i Danmarks Saltcenter – Driftsfond og
Danmarks Saltcenter – Ejendomsfond.

Erklæring om tidligere levned

Inden for de sidste fem år er/har ingen medlemmer af Bestyrelsen, Direktionen eller ledende medarbejdere 1) blevet dømt i forbindelse med svigagtige lovovertrædelser, 2) deltaget i ledelse af selskaber, som har indledt konkursbehandling, bobehandling eller likvidation, 3) været genstand for offentlige anklager eller sanktioner fra myndigheder eller tilsynsorganer (herunder udpegede faglige organer) eller 4) blevet frakendt retten af en domstol til at fungere som medlem af en udsteders bestyrelse, direktion eller tilsynsorganer eller til at varetage en udsteders ledelse.

Dog har følgende medlemmer af Bestyrelsen, Direktionen og øvrige ledende medarbejdere indenfor de sidste fem år deltaget i ledelsen af selskaber, som har indledt konkursbehandling:

- Knud Timm-Andersen har deltaget i bestyrelsen for Midtvest Bredbånd A/S, der den 15. juli 2009 blev erklæret konkurs.
- Thomas Riise Pedersen har deltaget i direktionen for Promito ApS (indsat på vegne af Banken), der efterfølgende den 1. februar 2007 blev erklæret konkurs.

14.2. Interessekonflikter

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

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

Der er ingen aktuel eller potentiel interessekonflikt mellem de pligter, der påhviler medlemmerne af Bestyrelsen og Direktionen samt ledende medarbejdere, overfor Banken, og disse personers private interesser og/eller pligter over for andre personer. Såfremt der opstår en interessekonflikt behandles denne i henhold til Bestyrelsens forretningsorden.

Bestyrelsens forretningsorden fastsætter, at et bestyrelsesmedlem eller en direktør ikke må deltage i behandlingen af spørgsmål om aftaler mellem Banken og den pågældende selv eller om søgsmål mod den pågældende eller aftaler mellem Banken og tredjemand eller søgsmål mod tredjemand, hvis bestyrelsesmedlemmet, direktøren eller den ledende

medarbejder har en væsentlig interesse heri, der kan være stridende mod Bankens interesser.

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

Ingen medlemmer af Bestyrelsen, Direktionen eller andre ledende medarbejdere har indgået lock-up aftaler i forbindelse med Udbuddet.

15. AFLØNNING OG GODER

15.1. Den udbetalte aflønning

Bestyrelsen aflønnes med et fast honorar, som fremgår af den aflagte årsrapport. Bestyrelsen modtager alene det faste honorar og dermed ikke nogen form for incitamentsaflønning, ligesom Bestyrelsen ikke deltager i optionsprogrammer.

Bestyrelsens samlede vederlag for sidste regnskabsår bliver oplyst på generalforsamlingen i forbindelse med behandlingen af overskudsdisponeringen, som således bliver en godkendelse af både årsrapporten og Bestyrelsens vederlag. Vederlaget oplyses for Bestyrelsen samlet, revisionsudvalget samlet og Direktionen samlet, men ikke specificeret på de enkelte medlemmer.

Banken har ikke ydet lån, stillet garantier eller påtaget sig andre forpligtelser vedrørende Bestyrelsen eller Direktionen eller nogen af dens medlemmer, bortset fra det som er anført i afsnit 19 "Transaktioner med nærtstående parter". Der er ikke indgået nogen usædvanlige aftaler, herunder aftaler vedrørende bonusordninger eller fratrædelsesgodtgørelse mellem Banken og bestyrelsesmedlemmerne.

Der er indgået direktørkontrakt med Direktionen. Bestyrelsen fastsætter alle vilkår i Direktionens aflønning, herunder tiltrædelses- og fratrædelsesvilkår.

Ingen medlemmer af Bestyrelsen eller Direktionen samt ledende medarbejdere har modtaget nogen former for aflønning fra datterselskaberne.

Bestyrelsen

Det samlede vederlag til Bestyrelsen i 2010 udgjorde DKK 0,6 mio. og forventes at udgøre DKK 0,6 mio. i 2011.

Bestyrelsen har ikke nogen incitamentsprogrammer.

Direktion

Det samlede vederlag til Direktionen i 2010 udgjorde DKK 2,5 mio. Direktionen bestod i 2010 af direktør Jens Vendelbo. Det samlede vederlag til direktionen i 2011 forventes at udgøre DKK 2,5 mio.

Aflønningen af Direktionen består udover en grundløn af sædvanlige goder som fri bil, telefon, PC ordning m.v.

Som en del af det samlede vederlag har Banken indgået en ydelsesbaseret pensionsordning med direktionen.

Direktionen har ikke nogen former for incitamentsprogrammer, aktie- / optionsprogrammer eller lignende.

Direktion modtager ikke vederlag ved almindeligt arbejdsophør.

Direktionen er underlagt sædvanlige kunde- og konkurrenceklausuler.

Bankdirektør Jens Vendelbo ejer pr. Prospektdatoen 3.782 stk. aktier i Banken (egne og nærtstående), svarende til 0,5 % af den samlede aktiekapital.

Ledende medarbejdere

Vederlaget til de ledende medarbejdere i 2010 udgjorde DKK 4,2 mio. og der forventes ingen lønstigninger i 2011.

Aflønningen af ledende medarbejdere består udover en grundløn af sædvanlige goder som fri bil, telefon, m.v.

Ledende medarbejdere har ikke nogen former for incitamentsprogrammer, aktie- / optionsprogrammer, særlige fratrædelsesgodtgørelser, særlige pensionsordninger eller lignende.

Opsigelsesbestemmelserne for de ledende medarbejdere er 6 måneder fra medarbejdernes side og 12 måneder fra Bankens side.

Ledende medarbejdere er underlagt sædvanlige kunde- og konkurrenceklausuler.

Vicedirektør, Max Hovedskov Bäckström, ejer pr. Prospektdatoen 137 stk. aktier i Banken (egne og nærtstående), svarende til 0,0 % af den samlede aktiekapital.

Økonomidirektør, Flemming Johnsen, ejer pr. Prospektdatoen 590 stk. aktier i Banken (egne og nærtstående), svarende til 0,1 % af den samlede aktiekapital.

Finansdirektør, Mikkel Elsøe, ejer pr. Prospektdatoen 292 stk. aktier i Banken (egne og nærtstående), svarende til 0,0 % af den samlede aktiekapital.

Erhvervsdirektør, Thomas Riise Pedersen, ejer pr. Prospektdatoen 86 stk. aktier i Banken (egne og nærtstående), svarende til 0,0 % af den samlede aktiekapital.

HR/Marketingdirektør, Jørgen Vittrup, ejer pr. Prospektdatoen 173 stk. aktier i Banken (egne og nærtstående), svarende til 0,0 % af den samlede aktiekapital.

15.2. Hensættelser

Banken har pr. 31. december 2010 hensat DKK 0,8 mio. til pensioner, fratrædelser eller lignende forpligtelser.

16. BESTYRELSENS ARBEJDSPRAKSIS

Bestyrelsen mødes regelmæssigt og udfører sine opgaver i overensstemmelse med sin forretningsorden. Forretningsordenen overholder kravene i Selskabslovens § 130, som finder anvendelse på børsnoterede selskaber. Forretningsordenen indeholder blandt andet retningslinjer for ansvarsfordelingen mellem Bestyrelsen og Direktionen og foreskriver, at der føres mødeprotokoller, ejerbog og andre protokoller. Forretningsordenen fastlægger såvel bestyrelsesmedlemmernes forpligtelse til aktivt at drøfte Bankens organisation og interne kontrolprocedurer, som Bestyrelsens forpligtelse til aktivt at følge op på planer, budgetter, den likviditetsmæssige stilling og andre væsentlige problemstillinger vedrørende Banken.

Bestyrelsen afholder møde efter en fastlagt mødeplan mindst 10-12 gange om året og derudover efter behov. Der afholdes normalt et årligt strategiseminar, hvor Bankens vision, mål og strategi fastlægges.

Bestyrelsen har udfærdiget skriftlige retningslinjer i henhold til Lov om Finansiell Virksomhed § 70 og har sikret sig, at Bankens organisation er indrettet i overensstemmelse med Lov om Finansiell Virksomhed § 71.

16.1. Udløbsdato for bestyrelses- og direktionsmedlemmernes embedsperiode

I henhold til § 15 i Bankens vedtægter vælges medlemmerne til Bankens repræsentantskab på den ordinære generalforsamling, hvorefter repræsentantskabet vælger Bankens bestyrelse. Bestyrelsesmedlemmerne vælges for en 4-årig periode, med afgang af et bestyrelsesmedlem hvert år. Genvalg kan finde sted.

Medarbejderrepræsentanterne vælges for en 4-årig periode, som er fastsat lovgivningsmæssigt. De nuværende medarbejderrepræsentanter blev indvalgt i Bestyrelsen i februar måned 2008.

Den seneste ordinære generalforsamling i Banken blev afholdt den 5. marts 2011.

De nuværende bestyrelsesmedlemmer og deres tiltrædelsesdato er angivet nedenfor:

- Thorvald Christensen, bestyrelsesformand, blev valgt første gang til Bestyrelsen i 1987, og hans nuværende valgperiode udløber i 2015.
- Jørgen Thybring Hansen, næstformand, blev valgt til Bestyrelsen i 1994, og hans nuværende valgperiode udløber i 2013.
- Erik Aggerbo, bestyrelsesmedlem, blev valgt til Bestyrelsen i 2008, og hans nuværende valgperiode udløber i 2012.
- Knud Timm-Andersen, bestyrelsesmedlem, blev valgt til Bestyrelsen i 2009, og hans nuværende valgperiode udløber i 2014.
- Henning Rose, bestyrelsesmedlem (medarbejderrepræsentant), blev valgt til

Bestyrelsen i 2008, og hans nuværende valgperiode udløber i 2012.

- Bjarne Enggaard, bestyrelsesmedlem (medarbejderrepræsentant), blev valgt til Bestyrelsen i 2008, og hans nuværende valgperiode udløber i 2012.

Bankens direktør Jens Vendelbo tiltrådte som bankdirektør i 1993. Direktørkontrakten er ikke tidsbegrænset.

16.2. Vederlag ved ophør af arbejdsforholdet

Der henvises til afsnit 15 "Aflønning og goder" i Registreringsdokumentet for en beskrivelse af Direktionens ansættelseskontrakter.

Direktionen ansættes af Bestyrelsen, der fastsætter Direktionens ansættelsesvilkår og rammerne for dens arbejde. Direktionen er ansvarlig for tilrettelæggelsen og gennemførelsen af de strategiske planer, den daglige drift af Banken samt dens aktivitets- og driftsmæssige udvikling og resultater og interne anliggender. Bestyrelsens delegation af ansvar til Direktionen er fastlagt i Bestyrelsens forretningsorden og i instruks i henhold til § 70 i Lov om Finansiell Virksomhed.

16.3. Revisions- og aflønningsudvalg

Banken har ultimo 2010 nedsat såvel et revisions- som et aflønningsudvalg.

Revisionsudvalget består af den siddende bestyrelse.

Banken har, som formand og som det uafhængige og kvalificerede medlem af udvalget udpeget direktør Knud Timm-Andersen.

Revisionsudvalget er etableret i henhold til bekendtgørelse nr. 690 af 23. juni 2010 om revisionsudvalg i virksomheder samt koncerner, der er underlagt tilsyn af Finanstilsynet, og udvalgets primære rolle er at assistere Bestyrelsen med at opfylde dennes ansvar for at sikre en uafhængig og objektiv overvågning af Bankens regnskabsaflæggelse, interne kontrolsystemer, risikostyringssystemer og lovpligtige revision.

Udvalget mødes mindst 4 gange årligt og som hovedregel umiddelbart forud for bestyrelsens møder.

Revisionsudvalget forbereder beslutninger, som skal træffes af den samlede Bestyrelse, og opgaverne for udvalget består i at:

- Overvåge regnskabsaflæggelsesprocessen
- Overvåge, om Bankens interne kontrolsystem, interne revision og risikostyringssystemer fungerer effektivt
- Overvåge den lovpligtige revision af årsregnskabet mv.
- Overvågning af kontrol med revisors uafhængighed

I 2010 har revisionsudvalget udover ovennævnte opgaver vurderet og taget stilling til Bankens anvendte regnskabspraksis, herunder især metoder for nedskrivning på udlån og hensættelser på garantier. I den forbindelse er Bankens kontrolmiljø for opgørelse af de væsentlige regnskabsmæssige skøn i årsregnskabet gennemgået og vurderet.

Aflønningsudvalget består af Thorvald Christensen, Jørgen Thybring Hansen og Jens Vendelbo.

Aflønningsudvalgets arbejdsopgaver følger bekendtgørelsen om lønpolitik samt oplysningsforpligtelser om aflønning i finansielle virksomheder

16.4. Corporate Governance

Det fremgår nedenfor, hvorledes Bankens forhold sig til Komitèen for god selskabsledelse "Anbefalinger for god selskabsledelse" fra april 2010 og Finansrådets supplerende "Anbefalinger for Finansrådets medlemsvirksomheder" fra december 2008, som vedrører god selskabsledelse og ekstern revision.

Bestyrelsens holdning til begge sæt anbefalinger er generelt positiv og Bankens følger de fleste anbefalinger. Der ligger grundige overvejelser i Bestyrelsen bag de punkter i anbefalingerne, som ikke følges. Nedenfor er redegjort herfor efter det gældende "følg eller forklar"-princip. Det indebærer, at Bankens skal følge anbefalingerne eller forklare, hvorfor anbefalingerne ikke følges helt eller delvist.

Banken afviger fra de tidligere anbefalinger for god selskabsledelse på følgende områder:

3. Åbenhed og transparens

Anbefaling 3.1.3. Det anbefales, at selskabet offentliggør kvartalsrapporter.

Bankens forklaring Anbefalingen følges ikke.

Banken har indtil videre valgt uændret at fortsætte med alene at offentliggøre såvel halvårs- som helårsrapporter. Henset til det generelle forhold at aktionærer i lokale pengeinstitutter, og dermed også Østjydsk Bank, har et langsigtet formål med deres investering i Bankens aktier, vurderes der ikke aktuelt behov for offentliggørelse af kvartalsrapporter. I løbet af 2011 vil Bankens offentliggøre periodemeddelelse efter 1. og 3. kvartal, som det fremgår af Bankens finanskalender.

5. Det øverste ledelsesorgans sammensætning og organisering

Anbefaling 5.1.2.

Det anbefales, at det øverste ledelsesorgan sikrer en formel, grundig og for medlemmerne transparent proces for udvælgelse og indstilling af kandidater til ledelsesorganet. Ved vurderingen af sammensætningen og indstilling af nye kandidater skal der tages hensyn til behovet for fornyelse og til behovet for mangfoldighed i relation til bl.a. international erfaring, køn og alder.

Bankens forklaring

Bestyrelsen vælges af Bankens repræsentantskab, bortset fra de medlemmer, der vælges i henhold til lovgivningens regler om repræsentation af medarbejdere i bestyrelsen. Ved repræsentantskabets sammensætning tages så vidt muligt hensyn til Bankens virksomheds og kundekreds er ligeligt repræsenteret. Repræsentantskabet vælges af generalforsamlingen.

Anbefaling 5.1.3.

Det anbefales, at der sammen med indkaldelsen til generalforsamling, hvor valg til det øverste ledelsesorgan er på dagsordenen, udsendes en beskrivelse af de opstillede kandidaters kompetencer med oplysning om kandidaternes øvrige ledelseshverv, herunder poster i direktioner, bestyrelser, og tilsynsråd, inklusive ledelsesudvalg, i danske og udenlandske virksomheder samt krævende organisationsopgaver.

Bankens forklaring

Bestyrelsen har vurderet, at det er tilstrækkeligt, hvis oplysningerne afgives på generalforsamlingen før valget finder sted.

Anbefaling 5.5.1.

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

Bankens forklaring

Bestyrelsen værdsætter de medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmers indsats i bestyrelsen, hvor de indgår på lige fod med øvrige bestyrelsesmedlemmer. Bestyrelsen har dog ikke fundet behov for en særskilt redegørelse herfor, idet

	systemet med medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer er velkendt i Danmark.		og • indstille til det øverste ledelsesorgan forslag til kandidater til ledelsesorganerne.
Anbefaling 5.9.1.	Det anbefales, at de generalforsamlingsvalgte medlemmer af det øverste ledelsesorgan, er på valg hvert år på den ordinære generalforsamling.	Bankens forklaring	Anbefalingen følges ikke. Nomineringsudvalgets opgaver varetages i overensstemmelse med kommentarerne til anbefalingernes punkt 5.10.2 af den samlede bestyrelse. Bestyrelsen vurderer hvert år, om der på baggrund af særlige krav til udvalget er behov for at ændre den praksis.
Bankens forklaring	Bestyrelsesmedlemmerne vælges for 4 år ad gangen med mulighed for genvalg. Valgperioden er forskudt, således at der hvert år er 1 medlem på valg. Hermed sikres kontinuitet og stabilitet i bestyrelsesarbejdet.		
Anbefaling 5.9.2.	Det anbefales, at årsrapporten oplyser tidspunktet for medlemmets indtræden i det øverste ledelsesorgan, hvorvidt genvalg af medlemmet har fundet sted, samt udløbet af den aktuelle valgperiode.	Anbefaling 5.11.1.	Det anbefales, at det øverste ledelsesorgan fastlægger en evalueringsprocedure, hvor det samlede øverste ledelsesorgans og dets individuelle medlemmers bidrag og resultater årligt evalueres.
Bankens forklaring	Der henvises til pkt. 5.9.1 herom.	Bankens forklaring	Bestyrelsen finder pt. ikke behov for skematiske evalueringer af bestyrelse eller direktion og samarbejdet imellem dem.
Anbefaling 5.10.7.	Det anbefales, at det øverste ledelsesorgan nedsætter et nomineringsudvalg, som har mindst følgende forberedende opgaver: • beskrive de kvalifikationer, der kræves i de to ledelsesorganer og til en given post, og angive hvilken tid, der skønnes at måtte afsættes til varetagelse af posten samt vurdere den kompetence, viden og erfaring, der findes i de to ledelsesorganer, • årligt vurdere ledelsesorganernes struktur, størrelse, sammensætning og resultater samt anbefale det øverste ledelsesorgan eventuelle ændringer, • årligt vurdere de enkelte ledelsesmedlemmers kompetence, viden og erfaring samt rapportere til det øverste ledelsesorgan herom, • overveje forslag fra relevante personer, herunder aktionærer og medlemmer af ledelsesorganerne, til kandidater til ledelsesposter,	Anbefaling 5.11.2.	Det anbefales, at evalueringen af det øverste ledelsesorgan forestås af formanden, at resultatet drøftes i det øverste ledelsesorgan, og at der i årsrapporten oplyses om fremgangsmåden ved selvevalueringen og resultaterne heraf.
		Bankens forklaring	Bestyrelsen finder pt. ikke behov for skematiske evalueringer af bestyrelse eller direktion og samarbejdet imellem dem.
		Anbefaling 5.11.3.	Det anbefales, at det øverste ledelsesorgan mindst en gang årligt evaluerer direktionens arbejde og resultater efter forud fastsatte klare kriterier.
		Bankens forklaring	Bestyrelsen finder pt. ikke behov for skematiske evalueringer af bestyrelse eller direktion og samarbejdet imellem dem.
		Anbefaling 5.11.4.	Det anbefales, at direktionen og det øverste ledelsesorgan fastlægger en procedure, hvorefter deres samarbejde årligt evalueres ved en formaliseret dialog mellem formanden for det

øverste ledelsesorgan og den administrerende direktør, samt at resultatet af evalueringen forelægges for det øverste ledelsesorgan.

Bankens
forklaring

Bestyrelsen har på baggrund af hyppige møder og et tæt samarbejde med direktionen vurderet, at der er den nødvendige dialog om samarbejdet mellem bestyrelsen som helhed og direktionen, og at der derfor ikke er behov for, at formanden gennemfører en formaliseret evaluering.

9. Revision

Anbefaling 9.1.3.

Det anbefales, at det øverste ledelsesorgan og revisionsudvalget mindst en gang årligt mødes med revisor uden, at direktionen er til stede. Tilsvarende gælder for den interne revisor, hvis der er en sådan.

Bankens
forklaring

Anbefalingen følges ikke.

Bankens interne revisionschef deltager i alle revisionsudvalgsmøder og Bankens eksterne revision deltager i revisionsudvalgsmødet hvor Bankens årsrapport bliver behandlet.

6. Ledelsens vederlag

Anbefaling 6.1.7.

Det anbefales, at hvis direktionen aflønnes med aktiebaseret aflønning, skal programmerne være revolverende, dvs. optionerne tildeles periodisk og bør tidligst kunne udnyttes 3 år efter tildelingen. Forholdet mellem indløsningskursen og markedskursen på tildelingstidspunktet skal forklares.

Bankens
forklaring

Bestyrelse og direktion aflønnes med et fast honorar, som fremgår af den aflagte årsrapport.

Anbefaling 6.1.8.

Det anbefales, at vederlagsaftaler for direktionen, der indeholder aftaler om variable lønandele, fastslår en ret for selskabet til i helt særlige tilfælde at kræve hel eller delvis tilbagebetaling af variable lønandele, der er udbetalt på grundlag af oplysninger, der efterfølgende dokumenteres fejlagtige.

Bankens
forklaring

Der henvises til pkt. 6.1.7. herom.

8. Risikostyring og intern kontrol

Anbefaling 8.2.1.

Det anbefales, at det øverste ledelsesorgan beslutter, hvorvidt der skal etableres en whistleblower-ordning med henblik på at give mulighed for en hensigtsmæssig og fortrolig rapportering af alvorlige forseelser eller mistanke herom.

Bankens
forklaring

Det fremgår af kommentarerne til anbefalingen, at ordningen primært er relevant i internationalt arbejdende koncerner. Banken er ikke en internationalt arbejdende koncern, og bestyrelsen har på den baggrund besluttet, at der ikke skal indføres en formel whistleblower ordning.

17. PERSONALE

17.1. Antallet af medarbejdere

Nedenfor er vist en oversigt over udviklingen i antallet af ansatte i Banken.

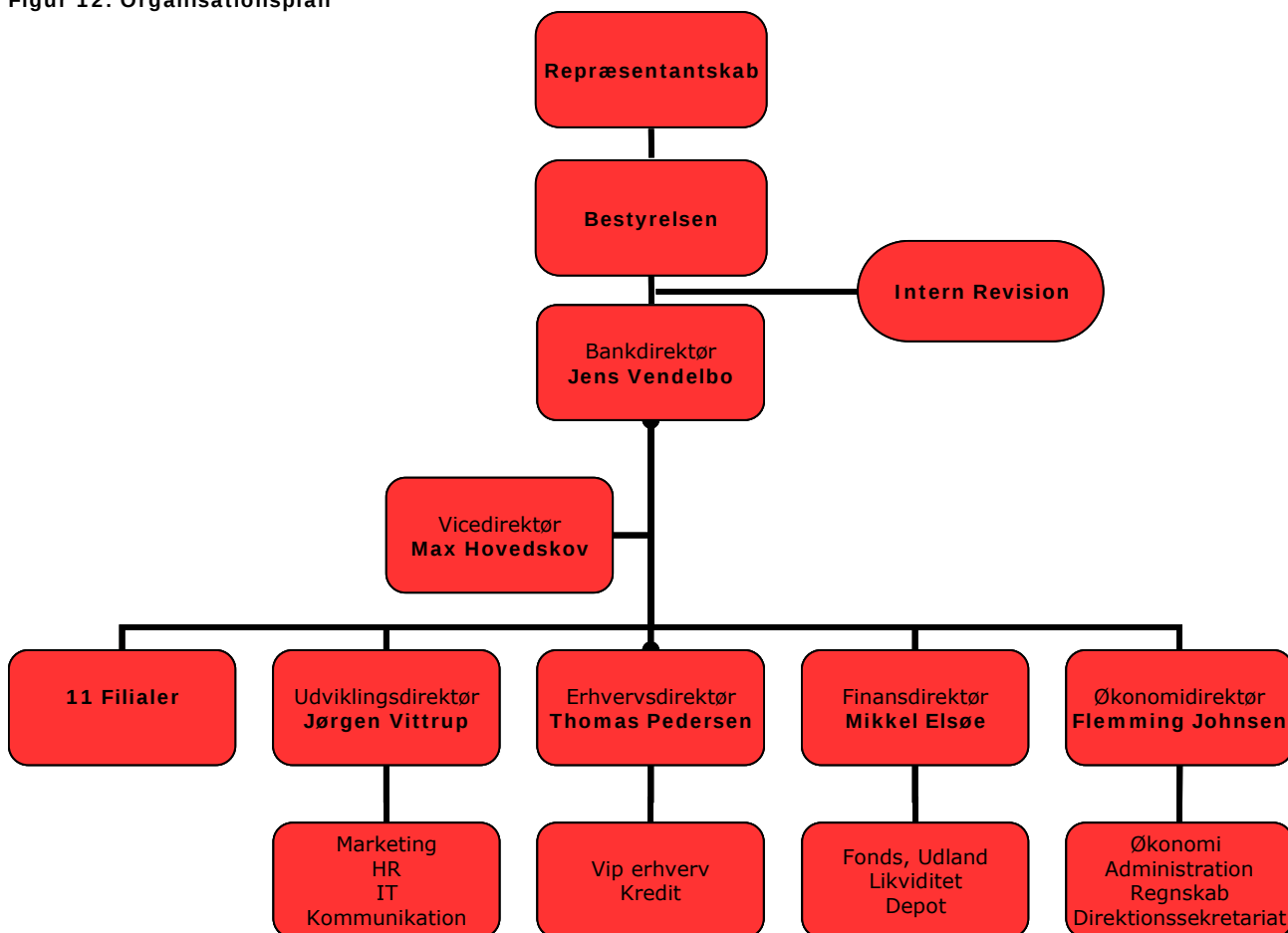
Tabel 20: Gennemsnitligt antal ansatte i Banken for 2008-2010

Regnskabsår	Antal ansatte (gennemsnit)
2008	146
2009	151
2010	154
Pr. Prospektdataen	152

Kilde: Østjysk Bank

Nedenstående figur viser organisationsplanen for Banken.

Figur 12: Organisationsplan



Kilde: Østjysk Bank

17.2. Aktiebeholdninger og aktieoptioner

Tabel 21: Ledelsens aktiebeholdninger (inkl. nærtstående) pr. Prospektdatoen

	Antal aktier	Nominal værdi	I pct.
<i>Bestyrelsen</i>			
Bestyrelsesformand Thorvald Christensen	6.639	663.900	0,9%
Næstformand Jørgen Thybring Hansen	2.033	203.300	0,3%
Bestyrelsesmedlem Erik Aggerbo	2.266	226.600	0,3%
Bestyrelsesmedlem Knud Timm-Andersen	711	71.100	0,1%
Bestyrelsesmedlem Henning Rose	614	61.400	0,1%
Bestyrelsesmedlem Bjarne Enggaard	9	900	0,0%
Bestyrelsen i alt	12.272	1.227.200	1,7 %
<i>Direktionen</i>			
Bankdirektør Jens Vendelbo	3.782	378.200	0,5%
Direktionen i alt	3.782	378.200	0,5 %
<i>Ledende medarbejdere</i>			
Vicedirektør Max Hovedskov Bäckström	137	13.700	0,0%
Økonomidirektør Flemming Johnsen	590	59.000	0,1%
Finansdirektør Mikkel Elsøe	292	29.200	0,0%
Erhvervsdirektør Thomas Riise Pedersen	86	8.600	0,0%
HR/Marketingdirektør Jørgen Vittrup	173	17.300	0,0%
Ledende medarbejdere i alt	2.875	127.800	0,4 %
I alt	18.929	1.733.200	2,6 %

Kilde: Østjydske Bank

17.3. Ordninger vedr. personalets interesser i udsteders kapital

Banken har ingen bonusordning for medarbejderne.

18. STØRRE AKTIONÆRER

Nedenstående beskriver Østjysk Banks aktionærstruktur.

18.1. Aktionærer i Østjysk Bank

Østjysk Banks aktiekapital udgør pr. Prospektdataen nominelt DKK 72.000.000, bestående af 719.916 stk. aktier med en nominel værdi på DKK 100 pr. stk. og 840 aktier med en nominel værdi på DKK 10 pr. stk.

Navnenoterede aktionærer ejer tilsammen ca. 98,4 % af aktiekapitalen, og aktionærer med mere end 10.000 aktier a DKK 100 besidder tilsammen ca. 9,6 % af aktiekapitalen. Heraf er følgende optaget i Østjysk Banks fortegnelse i henhold til værdipapirhandelslovens § 29:

Eneste aktionær der ejer over 5 % af aktiekapitalen i Banken er Krogsbjerg A/S, som ejer i alt ca. 5,5 % af aktiekapitalen svarende til nominelt DKK 3.861.600. Grundet stemmeretsbegrænsningerne i vedtægterne svarer ejerandelen til 10 stemmer.

Østjysk Bank ejer pr. Prospektdataen 1.175 stk. egne aktier med en pålydende værdi på DKK 117.500.

Tabel 22: Aktionærstruktur i Banken før Udbuddet

Aktiebesiddelser	Antal	Antal aktier	I pct.
aktionærer			
1-9	3.015	11.772	1,6%
10-99	6.114	194.575	27,0%
100-999	1.350	284.139	39,5%
1.000-1.999	30	40.184	5,6%
2.000-9.999	28	109.307	15,2%
>10.000	2	68.971	9,6%
Ikke navnenoterede		11.052	1,5%
I alt	10.539	720.000	100,0%

Kilde: Østjysk Bank

Tabel 23: Ledelsens aktiebesiddelser i Banken før Udbuddet

	Antal aktier	I pct.
Bestyrelsen	12.272	1,7%
Direktionen	3.782	0,5%
I alt	16.054	2,2%

Kilde: Østjysk Bank

Der er Østjysk Bank bekendt ikke indgået nogen aktionæraftaler.

18.2. Forskelle i stemmeretsfordelingen

Ifølge vedtægternes § 10 udøves stemmeretten således:

- DKK 60 – DKK 180 aktier giver 1 stemme
- over DKK 180 DKK 420 aktier giver 2 stemmer
- over DKK 420 - DKK 900 aktier giver 3 stemmer

- over DKK 900 - 1.380 aktier giver 4 stemmer
- over DKK 1.380 - DKK 1.800 aktier giver 5 stemmer

For hver DKK 600 aktier over DKK 1.800 gives én stemme indtil 10, som er det højeste stemmeantal, en aktionær kan afgive på egne vegne.

Aktionærer har ret til at møde på generalforsamlingen ved fuldmægtig. Fuldmægtigen skal fremlægge skriftlig, dateret fuldmagt. En fuldmægtig, der møder på vegne af flere aktionærer, kan stemme forskelligt på vegne af de forskellige aktionærer.

Aktier, der ifølge notering i Bankens ejerbog tilhører forskellige ejere, anses som tilhørende én aktionær, såfremt der mellem ejerne består en sådan særlig forbindelse, at udøvelsen af stemmeretten på aktierne må anses for bestemt af samme interessegruppe, herunder i tilfælde hvor ejerne gennem aktiebesiddelse eller på anden måde er knyttet til en fælles koncern eller andet interessefællesskab.

18.3. Direkte eller indirekte kontrol fra tredjemand

Ledelsen er ikke bekendt med aftaler, der direkte eller indirekte giver en eller flere aktionærer mulighed for at opnå kontrol med Østjysk Bank.

18.4. Aftaler som kan medføre at andre overtager kontrollen med Banken

Ledelsen er ikke bekendt med aftaler, der direkte eller indirekte giver nogen person mulighed for senere at opnå kontrol med Østjysk Bank.

19. TRANSAKTIONER MED TILKNYTTETE PARTER

Der er ingen nærtstående parter, der har bestemmende indflydelse over Banken.

Bankens nærtstående parter omfatter Direktionen og Bestyrelsen samt disses nærtstående.

Herudover omfatter nærtstående parter de tilknyttede datterselskaber Ø.B. Finansiering A/S og Forvaltnings-selskabet af 25. oktober 1978 ApS samt disses datterselskaber.

Østjydsk Banks tilgodehavender overfor datterselskaberne var DKK 5,3 mio. pr. 31. december 2010, mens gæld overfor datterselskaberne var DKK 2,0 mio. pr. 31. december 2010.

Bestyrelsen har pr. 31. december 2010 lån, kautioner eller garantier for DKK 20,9 mio.

Direktionen har pr. 31. december 2010 lån, kautioner eller garantier for DKK 0,5 mio.

Ud over hvad der følger af medlemskabet af Bestyrelsen eller ansættelsesforholdet og eventuelle aktiebesiddelser, har der ikke været yderligere transaktioner med Bestyrelsen, Direktionen eller øvrige ledende medarbejdere.

For en beskrivelse af Ledelsens aflønning henvises der til afsnit 15 "Aflønning og goder" i Registreringsdokumentet.

Herudover har Banken efter Ledelsens vurdering ikke indgået aftaler eller foretaget transaktioner med nærtstående parter.

Alle transaktioner med nærtstående parter er gennemført på markedsmæssige vilkår.

20. UDSTEDERS AKTIVER, PASSIVER, FINANSIELLE STILLING OG RESULTATER

20.1. Historiske regnskabsoplysninger

Bankens aflagte og offentliggjorte årsrapport for 2008 er ligesom årsregnskabet for 2009 og 2010 revideret. Der er udarbejdet supplerende / korrigerende information til årsrapporten 2009 i form af yderligere oplysninger i 3 noter jf. bilag 2 i Registreringsdokumentet.

Årsrapporterne er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed. Årsrapporterne er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

De historiske regnskabsoplysninger, der udtrykkeligt er anført i nedenstående tabel, er indarbejdet ved henvisning i Prospektet, jævnfør artikel 28 i Prospektforordningen og § 18, stk. 2 i Prospektbekendtgørelsen.

Direkte og indirekte henvisninger i rapporterne til andre dokumenter eller hjemmesider er ikke indarbejdet i Prospektet ved henvisning og udgør ikke en del af Prospektet. Rapporterne gælder kun pr. datoen for deres respektive offentliggørelse og er ikke siden blevet opdateret og er i nogle tilfælde blevet overflødiggjort af oplysningerne i Prospektet. Potentielle investorer bør antage, at oplysningerne i Prospektet samt de oplysninger, som Banken indarbejder ved henvisning, alene er korrekte pr. datoen for dokumentets egen datering. Der henvises herudover til nedenstående afsnit 20.4 "Væsentlige ændringer i udsteders finansielle eller handelsmæssige stilling".

Bankens virksomhed, finansielle stilling, pengestrømme og resultater kan have ændret sig siden disse datoer.

Banken er pligtig til at udarbejde og offentliggøre tillægsprospekt, såfremt der i perioden efter Prospektdatoen og inden tegningsperiodens ophør opstår en væsentlig ny omstændighed. I tilfælde af tillægsprospekt har investorerne tilbagetrædelsesret fra Udbuddet. Der henvises herudover til nedenstående afsnit 20.4 "Væsentlige ændringer i udsteders finansielle eller handelsmæssige stilling".

Nedenstående oplysninger integreres i Prospektet ved henvisning, idet materialet ligger til gennemsyn på Bankens kontor, Østergade 6-8, 9550 Mariager og på Bankens hjemmeside www.oestjyskbank.dk.

Tabel 24: Krydsreferencetabel

(Sidetal)	Østjysk Bank		
	Årsrapport 2010	Årsrapport 2009	Årsrapport 2008
Hoved- og nøgletal	32	38	7
Ledelsens beretning	10	9	7
Ledelsespåtegning	6	6	5
Revisionspåtegning	7	7	6
Anvendt regnskabspraksis	25	32	26
Resultatopgørelse	20	27	32
Balance	21	28	33
Egenkapitalbevægelser	22	29	34
Noter	24	31	35

20.2. Udbyttepolitik

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.

Som følge af Østjysk Banks deltagelse i Bankpakke I, Overgangsordningen og Bankpakke II kunne der ikke udloddes udbytte for regnskabsåret 2010. Udbetalt udbytte udgjorde DKK 0,0 mio. i både 2008 og 2009.

Udbytte må kun udbetales i det omfang, udbyttet kan finansieres af Bankens nettooverskud efter skat, der udgør frie reserver, og som er oparbejdet i perioden efter den 1. oktober 2010.

På længere sigt vil udbyttepolitikken blive revurderet. Udbetaling af udbytte vil ske under hensyntagen til fornøden konsolidering af egenkapitalen som grundlag for Bankens fortsatte mulighed for konsolidering og sikring af et tilstrækkeligt kapitalgrundlag.

20.3. Rets- og voldgiftssager

Banken har ingen verserende stats-, rets- eller voldgiftssager, bortset fra rets- og voldgiftssager i forbindelse med den almindelige bankdrift, som vurderes at kunne få væsentlig indflydelse på Bankens finansielle stilling eller resultater, og har ikke været involveret i sådanne sager inden for de seneste tolv måneder eller har viden om, at sådanne sager planlægges anlagt.

20.4. Væsentlige ændringer i udsteders finansielle eller handelsmæssige stilling

Der er ikke indtruffet hændelser efter afslutningen af årsregnskabet 2010, der kan få væsentlig indvirkning på Bankens virksomhed, resultat, pengestrømme og finansielle stilling.

21. YDERLIGERE OPLYSNINGER

21.1. Aktiekapital

Den udstedte aktiekapital

Østjydsk Banks udstedte aktiekapital udgør pr. Prospektdatoen nominelt DKK 72.000.000, bestående af 719.916 stk. aktier med en nominel værdi på DKK 100 pr. stk. og 840 stk. aktier med en nominel værdi på DKK 10 pr. stk. Aktierne med en nominel værdi på DKK 10 pr. stk. er registreret i en teknisk fondskode. Der tildeles ikke tegningsretter på aktier i den tekniske fondskode. Aktierne er ikke inddelt i klasser. Alle Eksisterende Aktier er udstedte og fuldt indbetalte. Der er ikke udstedt andele, som ikke repræsenterer Østjydsk Banks aktiekapital.

Efter de Udbudte Aktier er tegnet, udgør Østjydsk Banks nominelle aktiekapital DKK 96.000.000.

21.1.1. Antal, bogført værdi og pålydende værdi

Østjydsk Bank ejer 1.175 stk. egne Aktier svarende til 0,2 % af den samlede aktiekapital før Udbuddet og 0,1 % af den samlede aktiekapital efter Udbuddet. Den nominelle værdi af Østjydsk Banks egne Aktier er DKK 117.500 og egne Aktier er bogført til DKK 0 pr. Prospektdagen.

21.1.2. Konvertible eller ombyttelige værdipapirer mv.

Banken har ikke optaget lån eller udstedt værdipapirer mv., der kan konverteres til aktiekapital.

21.1.3. Eventuelle overtagelsesrettigheder

Der foreligger ingen overtagelsesrettigheder og/eller forpligtelser vedrørende tilladt, men ikke udstedt kapital.

21.1.4. Optioner

Østjydsk Bank har ikke udstedt optioner eller warrants.

21.1.5. Aktiekapitalens udvikling

Udvikling i aktiekapitalen for Østjydsk Bank er beskrevet i tabellen nedenfor:

Tabel 25: Aktiekapitalens udvikling

Dato	Transaktion	Nominel ændring (DKK '000)	Aktiekapital efter ændring (DKK '000)	Antal aktier efter ændring	Kurs
Apr-05	Aktieudvidelse	8.000	56.000	(559.916 a nom. DKK 100 pr. stk. og 840 a nom. DKK 10 pr. stk.)	500
May-06	Aktieudvidelse	8.000	64.000	(639.916 a nom. DKK 100 pr. stk. og 840 a nom. DKK 10 pr. stk.)	650
Aug-06	Aktieudvidelse	2.000	66.000	(659.916 a nom. DKK 100 pr. stk. og 840 a nom. DKK 10 pr. stk.)	1.117
May-07	Aktieudvidelse	6.000	72.000	(719.916 a nom. DKK 100 pr. stk. og 840 a nom. DKK 10 pr. stk.)	1.000
Apr-11	Aktieudvidelse	24.000	96.000	(959.916 a nom. DKK 100 pr. stk. og 840 a nom. DKK 10 pr. stk.)	250

Kilde: Østjydsk Bank

Stiftelsesoverenskomst og selskabsvedtægter

Østjydsk Bank blev grundlagt i 1897.

Nedenstående er en kort beskrivelse af Banken og visse bestemmelser indeholdt i vedtægterne, samt en kort beskrivelse af visse bestemmelser i Selskabsloven. Beskrivelsen er ikke fuldstændig, og der tages i enhver henseende forbehold for indholdet i Østjydsk Banks vedtægter og dansk lovgivning. Østjydsk Banks vedtægter, som de er i kraft pr. Prospektdatoen, er optrykt i bilag 1.

21.1.6. Vedtægtsmæssigt formål

Bankens formål er i ifølge vedtægternes § 1 at drive bankvirksomhed samt anden ifølge banklovgivningen tilladt virksomhed.

21.1.7. Bestemmelser vedrørende medlemmer af Bestyrelsen og Direktionen

Banken ledes af en bestyrelse, der består af 4 medlemmer, der vælges af repræsentantskabet for en fire-årig periode, således at der efter tur afgår ét medlem hvert år. Bestyrelsen består endvidere af de yderligere medlemmer, som lovgivningens regler om repræsentation af medarbejdere i bestyrelsen foreskriver. Bestyrelsen sammensættes i overensstemmelse med de til enhver tid gældende regler herfor, og vælges så vidt muligt blandt medlemmerne af repræsentantskabet. Genvalg kan finde sted. Udtræder et medlem af repræsentantskabet, ophører medlemskabet af Bestyrelsen. Bestyrelsen vælger selv sin formand og næstformand. Jf. vedtægternes § 15.

Bestyrelsen fastsætter ved en forretningsorden nærmere bestemmelser om udførelsen af sit hverv. Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når over halvdelen af dens medlemmer er til stede, jf. dog Selskabslovens § 124. Beslutninger i Bestyrelsen træffes ved simpelt stemmeflertal. Jf. vedtægternes § 16.

Til varetagelse af den daglige ledelse af Bankens virksomhed ansætter Bestyrelsen, med repræsentantskabets godkendelse, en direktion bestående af en eller flere direktører. I tilfælde af at der ansættes flere direktører, ansættes én af dem som administrerende direktør. Direktionens medlemmer er pligtige til at afgå senest ved udgangen af det kvartal, hvori de fylder 67 år. Jf. vedtægternes § 17.

Banken tegnes ved underskrift af: i) den samlede bestyrelse i forening, ii) et bestyrelsesmedlem i forening med en direktør, iii) to direktører i forening, jf. vedtægternes § 19.

21.1.8. Beskrivelse af Østjydsk Banks aktier

Nedenstående er en kort beskrivelse af visse bestemmelser i Østjydsk Banks vedtægter og visse bestemmelser i Selskabsloven.

Stemmeret

Stemmeretten udøves således:

- DKK 60 - 180 aktier giver 1 stemme
- over DKK 180 - 420 aktier giver 2 stemmer
- over DKK 420 - 900 aktier giver 3 stemmer
- over DKK 900 - 1.380 aktier giver 4 stemmer
- over DKK 1.380 - 1.800 aktier giver 5 stemmer

og for hver DKK 600 aktier over DKK 1.800 gives én stemme indtil 10, som er det højeste stemmeantal en aktionær kan afgive på egne vegne.

Aktier, der ifølge notering i Bankens ejerbog tilhører forskellige ejere, anses som tilhørende én aktionær, såfremt der mellem ejerne består en sådan særlig forbindelse, at udøvelsen af stemmeretten på aktierne må anses for bestemt af samme interessegruppe, herunder i tilfælde hvor ejerne gennem aktiebesiddelse eller på anden måde er knyttet til en fælles koncern eller andet interessefællesskab.

Aktionærer har ret til at møde på generalforsamlingen ved fuldmægtig. Fuldmægtigen skal fremlægge skriftlig, dateret fuldmagt. En fuldmægtig, der møder på vegne af flere aktionærer, kan stemme forskelligt på vegne af de forskellige aktionærer.

Jf. vedtægternes § 10.

Enhver aktionær kan endvidere afgive stemmer ved brevstemme.

Banken stiller elektronisk fuldmagtsblanket og brevstemmeblanket til rådighed for aktionærene. Den elektroniske fuldmagtsblanket og brevstemmeblanket gøres tilgængelig på Bankens hjemmeside (www.oestjydsbank.dk).

Aktiernes negotiabilitet og omsættelighed

Aktierne er omsætningspapirer og der gælder ingen indskrænkninger i Aktiernes omsættelighed, jf. vedtægternes § 3.

Bemyndigelser

Bestyrelsen er indtil den 5. marts 2016 bemyndiget til at forhøje Bankens aktiekapital som kontant kapitalforhøjelse med indtil nominelt DKK 78.000.000, opdelt på følgende måde, jf. vedtægternes § 2:

1) DKK 52.000.000 kan udbydes i én eller flere emissioner. De Eksisterende Aktionærer har fortegningsret til tegning af de nye aktier, for hvilke Bestyrelsen bestemmer

tegningskursen - dog ikke under pari - og i øvrigt fastsætter tidspunktet og de øvrige vilkår.

2) DKK 26.000.000 kan udbydes i én eller flere emissioner. Bestyrelsen kan beslutte at de Eksisterende Aktionærs fortegningsret helt eller delvist ikke skal gælde, herunder således, at kapitalforhøjelsen udbydes i fri tegning med eller uden fortrinsret for aktionærerne til aktiernes markedskurs.

I øvrigt fastsætter Bestyrelsen de nærmere vilkår for kapitalforhøjelsen.

Ved enhver forhøjelse af Bankens aktiekapital i henhold til bemyndigelsen gælder følgende:

a. De Nye Aktier giver ret til udbytte fra første regnskabsår efter tegningsåret. Bestyrelsen beslutter, under hensyn til tegningstidspunktet, hvorvidt de Nye Aktier giver ret til udbytte for nogen del af tegningsåret.

b. Der skal ikke gælde indskrænkninger i de nye aktionærs fortegningsret ved fremtidige forhøjelser.

c. For de aktier, der udstedes i henhold til bemyndigelsen, skal der med hensyn til rettigheder, indløselighed og omsættelighed gælde de samme regler, som for de Eksisterende Aktier.

d. De Nye Aktier er omsætningspapirer og skal navnenoteres i lighed med de Eksisterende Aktier.

Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage de for kapitalforhøjelsen nødvendige vedtægtsændringer.

Bemyndigelsen vil blive anvendt til Aktieudbuddet. Efter Aktieudbuddet vil bemyndigelsen i henhold til vedtægternes § 2 være DKK 54.000.000.

Ret til udbytte

Hvert aktiebeløb på nominelt DKK 100 giver ret til udbytte.

Gældende regler vedrørende udbytte

I henhold til Selskabsloven vedtager et selskabs ordinære generalforsamling udlodning af udbytte på grundlag af den godkendte årsrapport for det seneste regnskabsår. Endvidere kan generalforsamlingen vedtage udlodning af ekstraordinært udbytte, der udover frie reserver i det senest godkendte regnskab også kan baseres på overskud i indeværende regnskabsår. Det af generalforsamlingen vedtagne udbytte kan ikke overstige det af Bestyrelsen foreslåede eller godkendte beløb.

Generalforsamlingen kan desuden bemyndige Bestyrelsen til at udlodde ekstraordinært udbytte. En sådan bemyndigelse er ikke givet pr. Prospektdataen.

Som omtalt under afsnit 6.5 ("Regulatoriske forhold") er Banken, som følge af udstedelsen af statsgaranterede obligationer og modtagelsen af det statslige kapitalindskud på DKK 157 mio. underlagt restriktioner på udlodning af udbytte.

Fortegningsret

I henhold til Selskabsloven har alle Østjysk Banks aktionærer forholdsmæssig fortegningsret i tilfælde af kontant forhøjelse af aktiekapitalen. Afvigelse fra aktionærernes fortegningsret kan i henhold til Selskabsloven alene besluttet af generalforsamlingen og skal tiltrædes af mindst 2/3 af såvel de stemmer, som er afgivet, som af den del af aktiekapitalen, som er repræsenteret på generalforsamlingen. Det er endvidere en forudsætning, at kapitalforhøjelsen tegnes til markedskurs.

Rettigheder ved likvidation

I henhold til Selskabsloven er alle Østjysk Banks aktionærer i tilfælde af likvidation eller opløsning berettiget til at deltage i udlodningen af eventuelle overskydende aktiver i forhold til deres respektive aktieposter efter betaling af Østjysk Banks kreditorer.

Aktiernes rettigheder

Alle Aktier skal lyde på navn og noteres i Bankens ejerbog. Aktierne kan ikke transporteres til ihændehaber.

Med forbehold for Selskabslovens bestemmelser om indløsning, er ingen aktionær forpligtet til at lade sine Aktier indløse.

Ingen Aktier har særlige rettigheder.

Jf. vedtægternes § 3.

Beslutninger på Østjysk Banks generalforsamling

På generalforsamlingen afgøres alle anliggender ved simpelt stemmeflertal, hvis ikke lovgivningen eller Bankens vedtægter bestemmer andet.

Beslutning om ændring af Bankens vedtægter eller om Bankens opløsning er kun gyldig, såfremt 2/3 af aktiekapitalen er repræsenteret på generalforsamlingen, og forslaget vedtages med mindst 3/4 såvel af de afgivne stemmer, som af den på generalforsamlingen repræsenterede aktiekapital, jf. dog Selskabslovens § 107, stk. 2.

Er 2/3 af aktiekapitalen ikke repræsenteret på generalforsamlingen, men er forslaget i øvrigt vedtaget med ¾ såvel af de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede aktiekapital, indkalder Bestyrelsen inden 14 dage en ny generalforsamling, på hvilken forslaget kan vedtages med 3/4 af de afgivne stemmer uden hensyn til den repræsenterede aktiekapitals størrelse.

Jf. vedtægternes § 11.

Ejerbegrænsninger

Der er i henhold til Bankens vedtægter eller dansk lovgivning ingen begrænsninger i retten til at eje Aktier.

Ejeraftaler

Der er Ledelsen bekendt ikke indgået ejeraftaler vedrørende Banken.

21.1.9. Bestemmelser vedr. ordinære og ekstraordinære generalforsamlinger

Bankens generalforsamlinger afholdes indenfor det område der dækkes af Region Midtjylland og Region Nordjylland. Den ordinære generalforsamling afholdes hvert år i tidsrummet mellem den 15. februar og 31. marts.

Ekstraordinær generalforsamling afholdes efter beslutning af generalforsamlingen, repræsentantskabet, Bestyrelsen, revisionen eller på begæring af aktionærer, der ejer mindst 1/20 af aktiekapitalen, og indkaldes af Bestyrelsen. Begæringen skal fremsættes overfor Bestyrelsen, og skal indeholde det konkrete forslag til behandling.

Generalforsamlinger indkaldes af Bestyrelsen ved en annonce i Statstidende, på Bankens hjemmeside, i ét landsdækkende samt i et lokalt dagblad, og ved meddelelse til alle aktionærer, der har fremsat begæring herom. Indkaldelsen skal indeholde dagsorden for generalforsamlingen og indkaldelse skal ske med mindst 3 ugers og højst 5 ugers varsel.

Enhver aktionær, der ønsker at deltage i generalforsamlingen skal senest 3 dage før generalforsamlingen have anmeldt sin deltagelse til Banken. Pressen skal have adgang til generalforsamlingen.

Jf. vedtægternes §§ 6, 7 og 10.

21.1.10. Bestemmelser i vedtægterne som kan føre til, at en ændring af kontrollen med Banken forsinkes

En aktionærs ret til at afgive stemme på en generalforsamling fastsættes i forhold til de aktier, aktionæren besidder på registreringsdatoen. Registreringsdatoen ligger 1 uge før generalforsamlingens afholdelse. De aktier, den enkelte aktionær besidder, opgøres på registreringsdatoen på baggrund af notering af aktionærens kapitalejerforhold i ejerbogen samt meddelelser om ejerforhold, som Banken har modtaget med henblik på indførsel i ejerbogen, men som endnu ikke er indført i ejerbogen.

Endvidere skal enhver aktionær, der ønsker at deltage i generalforsamlingen, senest 3 dage før generalforsamlingen have anmeldt sin deltagelse til Banken.

Jf. vedtægternes § 10.

21.1.11. Bestemmelser vedrørende niveauet af kapitalandele

I henhold til Værdipapirhandelslovens § 29 skal en aktionær i Østjydsk Bank hurtigst muligt give meddelelse til Østjydsk Bank og foretage indberetning til Finanstilsynet, hvis dennes aktiepost i) udgør mindst 5 % af stemmerettighederne i Østjydsk Bank, eller den pålydende værdi udgør mindst 5 % af aktiekapitalen i Østjydsk Bank, og ii) når en ændring i en allerede meddelt aktiepost bevirker, at grænserne på 5 %, 10 %, 15 %, 20 %, 25 %, 50 %, eller 90 % og grænserne 1/3 og 2/3 af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi er nået eller ikke længere er nået, eller når ændringen bevirker, at grænserne under i) ikke længere er nået.

Meddelelsen skal angive identiteten på aktionæren, antallet af aktier, deres pålydende værdi, herunder den andel aktionæren besidder, aktieklasser samt oplysning om beregningsgrundlaget for besiddelserne og datoen, hvor grænserne nås eller ikke længere er nået.

Meddelelsen til Finanstilsynet skal ske elektronisk og ved brug af den af Finans-tilsynet udarbejdede formular.

Manglende overholdelse af oplysningsforpligtelserne straffes med bøde.

Når Østjydsk Bank har modtaget en sådan storaktionærmeddelelse, offentliggøres meddelelsens indhold hurtigst muligt. Derudover gælder de almindelige indberetningsforpligtelser efter Selskabsloven.

22. VÆSENTLIGE KONTRAKTER

Østjydsk Bank A/S er part i en række aftaler, som anses for væsentlige for den fortsatte drift.

Hybrid kernekapital, jf. Lov om Statsligt Kapitalindskud (Bankpakke II).

Østjydsk Bank har, som nærmere beskrevet i afsnit 10 "Kapitalressourcer", indgået aftale med den danske stat om optagelse af et lån i form af statslig hybrid kernekapital. Lånet udgør DKK 157 mio. For en nærmere beskrivelse af lånet, henvises til afsnit 10 "Kapitalressourcer" i Registreringsdokumentet.

Optagelsen af hybrid kernekapital fra staten indebærer bl.a., at udbytte efter 1. oktober 2010 kun udbetales i det omfang, at udbyttet kan finansieres af Bankens nettooverskud efter skat, der udgør frie reserver, og som er oparbejdet i perioden efter 1. oktober 2010. For en beskrivelse af Bankens udbyttepolitik, henvises til afsnit 20.2 "Udbyttepolitik" i Registreringsdokumentet. De øvrige begrænsninger er beskrevet i afsnit 10 "kapitalressourcer".

Banken skal give staten meddelelse, hvis Banken bliver opmærksom på, at der vil indtræde misligholdelse af aftalen om Statslig Kapitalindskud, eller at en betaling i henhold til aftalen ikke kan eller vil blive foretaget.

Banken skal to gange årligt aflægge en udlånsredegørelse til staten. Udlånsredegørelsen skal offentliggøres.

Det statslige kapitalindskud forfalder alene til betaling, såfremt Banken træder i likvidation, der afsiges konkursdekret mod Banken eller Finanstilsynet inddrager Bankens tilladelse til at drive pengeinstitut og godkender afvikling af Banken, bortset fra afvikling gennem fusion.

Aftale med Finansiell Stabilitet – statsgaranti

Banken har med Finansiell Stabilitet, på vegne staten, indgået aftale om en individuel statsgaranti op til en ramme på DKK 2,0 mia. for udstedelse af obligationslån og seniorlån til Banken. Rammen er udnyttet med DKK 1,7 mia., og Banken betaler en garantiprovision, der udgør 0,95 % af den udnyttede del af statens garantitilsagn. Den individuelle statsgaranti er nærmere beskrevet i afsnit 10 "kapitalressourcer".

I tilfælde af Bankens misligholdelse eller potentielle misligholdelse af aftalen har staten visse misligholdelsesbeføjelser.

Databehandlingsaftale med Bankdata

Østjydsk Bank deltager i EDB-samarbejde med andre pengeinstitutter via edb-centralen Bankdata i Fredericia. Bankens foretager databehandling og dermed forbundne opgaver, herunder udvikling, erhvervelse og drift af IT-systemer. Østjydsk Bank er forpligtet til ikke at benytte EDB-systemløsninger fra andre leverandører, for så vidt at Bankdata tilbyder samme ydelse.

En udtrædelse af foreningen Bankdata, vil medføre betaling af ca. DKK 97 mio., på grund af et 5-års

opsigelsesvarsel. Foreningen kan opløses ved en generalforsamlingsbeslutning med kvalificeret flertal.

Totalkredit A/S

Østjydsk Bank har, i lighed med en række andre lokale og regionale pengeinstitutter indgået en samarbejdsaftale med Totalkredit A/S om formidling af realkreditlån fra Totalkredit. Aftalen er ikke til hinder for at Banken formidler realkreditlån fra andre realkreditinstitutter. Banken modtager lånesagsgebyr samt kurtag ved gennemførslen af en lånesag, ligesom Bankens modtager en fast procentdel af administrationsbidraget på den samlede portefølje, som provision. Totalkredit har modregningsret i provisionsindtægter, i tilfælde af konstatering af tab på de af Bankens formidlede lån. Bankens stiller endvidere tabsgaranti i sager med særlige typer af risici.

Banken kan til enhver tid udtræde af samarbejdet med Totalkredit. Ophør af samarbejdet får virkning fra det tidspunkt, hvor alle igangværende lånesager, formidlet af Bankens, er afsluttede.

DLR Kredit A/S

Banken har indgået samarbejdsaftale med DLR Kredit A/S om formidling af realkreditlån til køb af landbrugsejendomme samt øvrige erhvervsejendomme, mod provision til Bankens. Samarbejdsaftalen omfatter aktionærerne i DLR Kredit A/S, der er medlemmer af enten "Lokale Pengeinstitutter" eller "Regionale Bankers Forening". Bankens modtager honorar for denne formidling.

Bankens deltager endvidere som garant for en del af de af DLR Kredit A/S ydede lån og oppebærer garantiprovision herfor. Aftalen kan opsiges af DLR Kredit A/S med 3 måneders varsel til udgangen af et kalenderår. Aftalen er uopsigelig fra Østjydsk Banks side, så længe Bankens er aktionær i DLR Kredit A/S. Der henvises til afsnit 25 omkring "Kapitalbesiddelser" i Registreringsdokumentet.

Andre kontrakter

Som led i Østjydsk Banks ordinære drift er der indgået sædvanlige aftaler og/eller aktionæroverenskomster med f.eks. NETS A/S, Garanti Invest A/S, Letpension A/S, Privatsikring A/S, BI Holding A/S mv. Bankens er medlem af foreningen "Lokale Pengeinstitutter". Herudover har Bankens indgået en række andre aftaler om formidling af serviceydelser i relation til investering mv.

23. OPLYSNINGER FRA TREDJEMAND, EKSPERTUDTALELSER OG INTERESSEERKLÆRINGER

23.1. Ekspertudtalelser

I Prospektet indgår oplysninger om markedet, dets struktur og størrelse fra nedenstående kilder. Kilderne opfattes som pålidelige og objektive.

Danmarks Nationalbank
Havnegade 5
1093 København K
www.nationalbanken.dk

Finansrådet
Finansrådets Hus
Amaliegade 7
1256 København K
www.finansraadet.dk

Finanstilsynet
Århusgade 110
2100 København Ø
www.finanstilsynet.dk

Lokale Pengeinstitutter
Toldbodgade 33
Postboks 9019
DK - 1022 København K
www.lokalepengeinstitutter.dk

23.2. Oplysninger fra tredjemand

En del af oplysningerne stammer fra analyser udarbejdet af eksterne organisationer. Oplysningerne anses for at være pålidelige, men der er ikke foretaget en egentlig efterprøvelse af oplysningerne, og hverken Østjydsk Bank eller ATRIUM Partners afgiver nogen erklæring om nøjagtigheden af disse oplysninger. Det kan således ske, at udviklingen i Bankens aktiviteter afviger fra den markedsudvikling, der er angivet i dette Prospekt. Østjydsk Bank påtager sig ingen forpligtelse til at opdatere sådanne oplysninger. Hvis oplysningerne stammer fra tredjemand bekræftes det, at de er gengivet korrekt, og at der efter Østjydsk Banks overbevisning ud fra de oplysninger, der er offentliggjort af tredjemand, ikke er udeladt fakta, som kan medføre, at de gengivne oplysninger er unøjagtige eller vildledende.

24. DOKUMENTATIONSMATERIALE

Følgende dokumenter er fremlagt til gennemsyn på Bankens hovedkontor, Østergade 6-8, 9550 Mariager, og vil kunne udleveres på forlangende:

- Østjydsk Banks vedtægter
- Redegørelse fra Bestyrelsen i henhold til Selskabslovens § 156, stk. 2, nr. 1, og en erklæring fra Østjydsk Banks generalforsamlingsvalgte revisor om Bestyrelsens beretning i henhold til Selskabslovens § 156, stk. 2, nr. 3.
- Risikorapport ultimo 2010 (Basel II, Søjle III)
- Østjydsk Banks årsrapporter for regnskabsårene 2008, 2009 og 2010
- Ø. B. Finansiering A/S' årsrapporter for regnskabsårene 2008, 2009 og 2010
- Forvaltningsselskabet af 25. oktober 1978 ApS' årsrapporter for regnskabsårene 2008, 2009 og 2010

Dokumentationsmaterialet fremlægges desuden i elektronisk form på Bankens hjemmeside www.oestjydskbank.dk.

25. OPLYSNINGER OM KAPITALBESIDDELSER

Banken har ingen associerede selskaber.

Der henvises til afsnit 7 "Organisationsstruktur - Datterselskaber" i Registreringsdokumentet.

26. DEFINITIONER

Aktierne:	Aktier hver a nominelt DKK 100 til enhver tid udstedt i Østjydsk Bank.
Aktieudbuddet:	Kapitalforhøjelse med fortegningsret omfattende et udbud af op til 240.000 stk. Nye Aktier à nominelt 100 DKK i Østjydsk Bank med fortegningsret for de Eksisterende Aktionærer i forholdet 3:1.
ATRIUM Partners:	ATRIUM Partners A/S.
Banken:	Østjydsk Bank A/S, (CVR-nr. 57928913) samt dets direkte og indirekte ejede datterselskaber og associerede virksomheder.
Bankpakke I:	Den i kap. 1-4 i Lov om Finansiell Stabilitet etablerede statslige garanti og ordning til afvikling af nødlidende pengeinstitutter.
Bankpakke II:	Se "Lov om Statsligt Kapitalindskud".
Bankpakke III	Lov nr. 721 af 25. juni 2010 om ændring af Lov om Finansiell Stabilitet mv. (håndtering af nødlidende pengeinstitutter efter den generelle statsgarantiordnings udløb). Loven træder i kraft 1. oktober 2010, jf. Lov om Finansiell Stabilitet kap. 16b.
Bestyrelsen:	Bestyrelsen i Østjydsk Bank, som pr. Prospektdatoen består af Thorvald Christensen, Jørgen Thybring Hansen, Erik Aggerbo, Knud Timm-Andersen, Henning Rose og Bjarne Enggaard.
CHF:	Schweizerfranc
Det Private Beredskab:	Det Private Beredskab til Afvikling af Nødlidende Banker, Sparekasser og Andelskasser. Foreningen er stiftet af Finansrådet og har til formål at medvirke til, at nødlidende banker, sparekasser og andelskasser – som alternativ til konkurs – kan afvikles ved, at en anden bank, sparekasse eller andelskasse overtager den nødlidende virksomhed og viderefører denne.
Direktionen:	Direktionen i Østjydsk Bank, som pr. Prospektdatoen består af bankdirektør Jens Vendelbo.
DKK:	Danske kroner.
Eksisterende Aktier:	Aktiekapitalen i Østjydsk Bank inden Udbuddet udgør nominelt DKK 72.000.000, bestående af 719.916 stk. aktier a DKK 100 pr. stk. og 840 stk. aktier med en nominel værdi på DKK 10 pr. stk.
Eksisterende Aktionærer:	Enhver der er registreret i VP Securities A/S som aktionær pr. Tildelingstidspunktet.
Emissionsaftalen:	Aftale indgået mellem Østjydsk Bank og ATRIUM Partners vedrørende nærværende Udbud.
EUR:	Euro.
Finanstilsynet:	Del af Økonomi- og Erhvervsministeriet og fungerer som sekretariat for Det Finansielle Virksomhedsråd, Fondsrådet samt Penge- og Pensionspanelet og hvis formål er at føre tilsyn med de finansielle virksomheder.
Finansiell Stabilitet:	Finansiell Stabilitet A/S blev stiftet i oktober 2008 som led i en aftale mellem den danske stat og den finansielle sektor i Danmark (Det Private Beredskab) om sikring af den finansielle stabilitet i Danmark.
Garantifonden:	Garantifonden for indskydere og investorer.
Garantiordningen:	Garantiordningen er en del af Lov om Finansiell Stabilitet og omfatter

	pengeinstitutter, som senest den 13. oktober 2008 har anmodet om at blive medlem af Det Private Beredskab. Garantiordningen ophørte den 30. september 2010.
Gruppe III	Pengeinstitutter med en arbejdende kapital på DKK 250 mio. og op til DKK 10 mia.
Handelsperioden for Tegningsretter:	Fra den 26. april 2011 kl. 9.00 dansk tid til den 9. maj 2011 kl. 17.00 dansk tid.
Hybrid Kernekapital:	Hybrid kernekapital udgør sammen med kernekapital og supplerende kapital, basiskapitalen, i finansielle virksomheder. Hybrid kernekapital har fået sit navn, fordi det er en mellemting mellem aktiekapital og lånekapital. Der er særlige regler for, hvor stor en del af den hybride kernekapital, der kan regnes med som en del af kernekapitalen. Den del af den hybride kernekapital, der ikke kan medregnes til kernekapitalen, kan i stedet medregnes som supplerende kapital. Reglerne for hybrid kernekapital findes i § 132 i lov om finansiell virksomhed.
Kapitalbeviserne:	Kapitalbeviser udstedt i forbindelse med Kapitalbevisudbuddet.
Kapitalbevisudbuddet:	Kapitalforhøjelse omfattende et udbud af op til 50.000 stk. Nye Kapitalbeviser à nominelt DKK 1.000 (Dog med en minimumstegning på DKK 10.000) i Østjysk Bank i form af hybrid kernekapital med en kuponrente på 8,75 % p.a. til kurs 100.
Lead Manager:	Se "ATRIUM Partners".
Ledelsen:	Bestyrelsen og Direktionen.
Lov om Finansiell Stabilitet:	Lovbekendtgørelse nr. 875 af 15. september 2009 om finansiell stabilitet med senere ændringer.
Lov om Finansiell Virksomhed:	Bekendtgørelse af lov om finansiell virksomhed nr. 1125 af 23. september 2010.
Lov om Statsligt Kapitalindskud:	Bekendtgørelse af lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter nr. 876 af 15. september 2009 med senere ændringer.
NASDAQ OMX Copenhagen:	NASDAQ OMX Copenhagen A/S.
Nye Aktier:	Aktierne udstedt i forbindelse med Aktieudbuddet.
Nye Kapitalbeviser:	Kapitalbeviser udstedt i forbindelse med Kapitalbevisudbuddet.
OIV	Objektiv indikation på værdiforringelse. Regnskabsregler der trådte i kraft 1. januar 2005. Reglerne medførte bl.a., at hensættelser til fremtidige tab gik fra at følge et forsigtighedsprincip til at følge et neutralitetsprincip. Neutralitetsprincippet betyder, at pengeinstitutterne kun må nedskrive et engagement, når der er objektiv indikation på værdiforringelse.
Overgangsordningen:	Den i henhold til Kap 4a i Lov om Finansiell Stabilitet etablerede overgangsordning.
Pensionsafkastbeskatningsloven:	Lov nr. 1535 af 19. december 2007 om pensionsafkastbeskatning med senere ændringer.
Prospekt:	Registreringsdokumentet dateret den 19. april 2011 udgør sammen med en værdipapirnote og et resumé et Prospektet.
Prospektdatoen:	Datoen for dette Prospekt.

Prospektbekendtgørelsen:	Bekendtgørelse nr. 223 af 10. marts 2010 om prospekter for værdipapirer, der optages til handel på et reguleret marked og ved offentlige udbud af værdipapirer over 2.500.000 euro.
Prospektforordningen:	Kommissionens forordning (EF) nr. 809/2004 af 29. april 2004 om gennemførelse af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2003/71/EC for så vidt angår oplysninger i prospekter samt disses format, integration af oplysninger ved henvisning og offentliggørelse af sådanne prospekter samt annoncering med senere ændringer, som ændret ved kommissionens forordning nr. 211/2007.
Registreringsdokumentet	Dokument dateret den 19. april 2011 offentliggjort af Østjysk Bank, der sammen med Værdipapirnoten for Aktieudbuddet og Værdipapirnoten for Kapitalbevisudbuddet udgør Prospektet.
Regnskabsbekendtgørelsen:	Bekendtgørelse nr. 17 af 11. januar 2011 om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.v.
Regulation S:	Regulation S i US Securities Act.
Revisorer:	Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab og BDO Statsautoriseret Revisionsaktieselskab.
Risikofaktorer:	Risikofaktorer, som, hvis de bliver en realitet, vil kunne få en væsentlig negativ indflydelse på Bankens virksomhed, forventninger, økonomiske situation, driftsresultater og værdien af Tegningsretterne, de Udbudte Aktier, de Udbudte Kapitalbeviser eller de Eksisterende Aktier.
Risikofaktorer for Aktieudbuddet:	Risikofaktorer, som, hvis de bliver en realitet, vil kunne få en væsentlig negativ indflydelse på Aktieudbuddet.
Risikofaktorer for Kapitalbevisudbuddet:	Risikofaktorer, som, hvis de bliver en realitet, vil kunne få en væsentlig negativ indflydelse på Kapitalbevisudbuddet.
Selskabsloven:	Lov nr. 470 af 12. juni 2009 om aktie- og anpartsselskaber med senere ændringer.
Store engagementer:	Defineret i henhold til Lov om Finansiell Virksomhed som enkeltengagementer (den samlede låneramme inklusive ubenyttede kreditfaciliteter), der overstiger 10 % af pengeinstituttets basiskapital.
Tegningsperioden for de Nye Aktier:	Fra den 29. april 2011 kl. 9.00 dansk tid til den 12. maj 2011 kl. 17.00 dansk tid.
Tegningsperioden for de Nye Kapitalbeviser:	Fra den 29. april 2011 kl. 9.00 dansk tid til den 12. maj 2011 kl. 17.00 dansk tid.
Tegningsretter:	Tegningsretter som tildeles de Eksisterende Aktionærer.
Tildelingstidspunktet:	Den 28. april 2011 kl. 12.30.
Udbuddet:	Kapitalforhøjelse med fortegningsret omfattende et udbud af op til 240.000 stk. Nye Aktier à nominelt 100 DKK i Østjysk Bank med fortegningsret for de Eksisterende Aktionærer i forholdet 3:1 samt et udbud af op til 50.000 stk. Nye Kapitalbeviser à nominelt DKK 1.000 (Dog med en minimumstegning på DKK 10.000) i Østjysk Bank i form af hybrid kernekapital med en kuponrente på 8,75 % p.a. til kurs 100.
Udbudskursen:	DKK 250 pr. Udbudt Aktie.
Udbudte Aktier:	Aktierne udstedt i forbindelse med Aktieudbuddet.
Udbudte Kapitalbeviser:	Kapitalbeviser udstedt i forbindelse med Kapitalbevisudbuddet.

US Securities Act:	United States Securities Act of 1933 med senere ændringer.
VP:	VP Securities A/S.
Værdipapirhandelsloven:	Lovbekendtgørelse nr. 298 af 8. april 2011 om værdipapirhandel m.v.
Værdipapirnoten for Aktieudbuddet	Værdipapirnoten for Aktieudbuddet dateret den 19. april 2011, udgør sammen med Registreringsdokumentet og et resumé dateret den 19. april 2011 et prospekt.
Værdipapirnoten for Kapitalbevisudbuddet	Værdipapirnoten for Kapitalbevisudbuddet dateret den 19. april 2011, udgør sammen med Registreringsdokumentet og et resumé dateret den 19. april 2011 et prospekt.
Østjydsk Bank:	Østjydsk Bank A/S, (CVR-nr. 57928913)

BILAG

Vedtægter for Østjysk Bank A/S A/S reg. nr. 917

30.03.2011

Navn, hjemsted og formål

§ 1

Bankens navn er:

ØSTJYDSK BANK A/S

Banken driver tillige virksomhed under binavnene:

BANKEN FOR MARIAGER OG OMEGN A/S
(Østjysk Bank A/S)
og
MARIAGER BANK A/S
(Østjysk Bank A/S)

Hjemsted er Mariagerfjord Kommune.

Bankens formål er at drive bankvirksomhed samt anden ifølge banklovgivningen tilladt virksomhed.

Bankens kapital og aktier

§ 2

Bankens aktiekapital er kr. 72.000.000 fordelt i aktier på kr. 10 og kr. 100

Bestyrelsen er i tiden indtil den 5. marts 2016 bemyndiget til at udvide aktiekapitalen som konstant kapitalforhøjelse med indtil kr. 78.000.000, opdelt på følgende måde:

- 1.) kr. 52.000.000 kan udbydes i én eller flere emissioner. Bankens aktionærer har forholdsmeæssig fortegningsret til tegning af de nye aktier, for hvilke bestyrelsen bestemmer tegningskursen - dog ikke under pari - og i øvrigt fastsætter tidspunktet og de øvrige vilkår.
- 2.) kr. 26.000.000 kan udbydes i én eller flere emissioner. Bestyrelsen kan beslutte at de hidtidige aktionærers fortegningsret helt eller delvist ikke skal gælde, herunder således

at kapitalforhøjelsen udbydes i fri tegning med eller uden fortrinsret for aktionæ-
rerne til aktiernes markedskurs.

I øvrigt fastsætter bestyrelsen de nærmere vilkår for kapitalforhøjelsen.

Ved enhver udvidelse af aktiekapitalen i henhold til denne bemyndigelse gælder følgende:

- a. De nye aktier giver ret til udbytte fra første regnskabsår efter tegningsåret. Bestyrelsen beslutter, under hensyn til tegningstidspunktet, hvorvidt de nye aktier giver ret til udbytte for nogen del af tegningsåret.
- b. Der skal ikke gælde indskrænkninger i de nye aktionærers fortegningsret ved fremtidige forhøjelser.
- c. For de aktier, der udstedes i henhold til denne bemyndigelse, skal der med hensyn til rettigheder, indløselighed og omsættelighed gælde de samme regler, som for de øvrige aktier.
- d. De nye aktier er omsætningspapirer og skal navnenoteres i lighed med øvrige aktier.

Bestyrelsen bemyndiges til at foretage de af kapitaludvidelsen nødvendiggjorte vedtægtsændringer.

§ 3

Bankens aktier skal lyde på navn og noteres i bankens aktiebog. Bankens aktiebog føres af VP SERVICES A/S, CVR nr. 30201183. Aktierne kan ikke transporteres til ihændehaber.

Rettighederne vedrørende aktierne skal anmeldes til Værdipapircentralen i henhold til lovgivningens regler herom.

Transport af aktier har kun gyldighed over for banken når transporten er indført i bankens aktiebog. Banken er uden ansvar for transportens ægthed og gyldighed.

Aktierne er omsætningspapirer.

Ingen aktionær er pligtig til at lade sine aktier indløse helt eller delvist.

Der gælder ingen indskrænkninger i aktiernes omsættelighed. Ingen aktier har særlige rettigheder.

§ 4

Aktierne udstedes gennem Værdipapircentralen i styk på kr. 100 eller multipla heraf i henhold til lovgivningens bestemmelser om udstedelse af børsnoterede værdipapirer. Aktieudbytte vil blive udbetalt efter de herom ligeledes fastsatte regler.

§ 5

Bortkomne aktier og interimsbeviser kan ved bankens foranstaltning mortificeres uden dom efter de for aktier, der er omsætningspapirer, gældende regler, jfr. selskabslovens § 66, stk. 3.

Aktier registreret i Værdipapircentralen mortificeres efter de for dette system gældende regler.

Omkostningerne ved mortifikation afholdes af den, der begærer indkaldelsen foretaget.

Bankens ledelse

Bankens interesser og anliggender varetages af:

1. Generalforsamlingen
2. Repræsentantskabet
3. Bestyrelsen
4. Direktionen

Generalforsamlingen

§ 6

Generalforsamlingen har den højeste myndighed i alle bankens anliggender inden for de i lovgivningen og nærværende vedtægter fastsatte grænser.

Den ordinære generalforsamling afholdes en gang årligt, i tidsrummet mellem den 15. februar og 31. marts indenfor det område der dækkes af Region Midtjylland og Region Nordjylland.

Ekstraordinær generalforsamling afholdes efter beslutning af generalforsamlingen, repræsentantskabet, bestyrelsen, revisionen eller på begæring af aktionærer, der ejer mindst en 1/20 af aktiekapitalen, og indkaldes af bestyrelsen.

Begæringen skal fremsættes over for bestyrelsen, og skal indeholde det konkrete forslag til behandling.

§ 6a

Der kan efter bestyrelsens bestemmelse afholdes aktionærmøder i byer indenfor bankens virkeområde. Der kan ikke fremsættes forslag til beslutning eller træffes beslutning på aktionærmøderne.

§ 7

Generalforsamlingen indkaldes af bestyrelsen ved en annonce i Statstidende, på selskabets hjemmeside, i ét landsdækkende samt i et lokalt dagblad, og ved meddelelse til alle aktionærer, der har fremsat begæring herom.

Indkaldelsen skal indeholde dagsorden for generalforsamlingen og foretages med højst 5 uger og mindst 3 uger forud for denne.

Senest 3 uger før generalforsamlingen skal dagsorden og de fuldstændige forslag, som agtes fremsat på generalforsamlingen, og for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige årsrapporten og revisionsberetningen, fremlægges til eftersyn for aktionærene i bankens kontorer og på bankens hjemmeside.

Pressen skal have adgang til generalforsamlingen.

§ 8

Dagsorden for den ordinære generalforsamling skal omfatte:

1. Bestyrelsens beretning om bankens virksomhed i det forløbne år.
2. Fremlæggelse af årsrapport med revisionspåtegning til godkendelse samt årsberetning.
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 bestyrelse, repræsentantskab og/eller aktionærer.

§ 9

Forhandlingerne på generalforsamlingen ledes af en dirigent, der vælges af repræsentantskabet. Dirigenten leder forsamlingen og afgør alle spørgsmål vedrørende sagernes behandlingsmåde, stemmeafgivningen og dennes resultater.

Stemmeafgivningen sker skriftligt, medmindre forsamlingen vedtager en anden afstemningsmåde.

Over forhandlingerne på generalforsamlingen føres en protokol, der underskrives af dirigenten.

§ 10

Enhver, der besidder aktier i banken på registreringsdatoen, er berettiget til at møde på generalforsamlingen, hvis vedkommende senest tre dage forud har anmeldt sin deltagelse til banken. Registreringsdatoen ligger en uge før generalforsamlingens afholdelse.

Stemmeretten udøves således:

	60 kr.	-	180 kr.	aktier giver 1 stemme
over	180 kr.	-	420 kr.	aktier giver 2 stemmer
over	420 kr.	-	900 kr.	aktier giver 3 stemmer
over	900 kr.	-	1.380 kr.	aktier giver 4 stemmer
over	1.380 kr.	-	1.800 kr.	aktier giver 5 stemmer

og for hver kr. 600 aktier over kr. 1.800 gives én stemme indtil 10, som er det højeste stemmeantal, en aktionær kan afgive på egne vegne.

Aktier, der ifølge notering i bankens ejerbog tilhører forskellige ejere, anses som tilhørende én aktionær, såfremt der mellem ejerne består en sådan særlig forbindelse, at udøvelsen af stemmeretten på aktierne må anses for bestemt af samme interessegruppe, herunder i tilfælde hvor ejerne gennem aktiebesiddelse eller på anden måde er knyttet til en fælles koncern eller andet interessefællesskab.

Aktionærer har ret til at møde på generalforsamlingen ved fuldmægtig. Fuldmægtigen skal fremlægge skriftlig, dateret fuldmagt.

En fuldmægtig, der møder på vegne af flere aktionærer, kan stemme forskelligt på vegne af de forskellige aktionærer.

Forslag fra aktionærer må være indleveret til bestyrelsen senest 6 uger før generalforsamlingens afholdelse, såfremt de ønskes behandlet på den ordinære generalforsamling. Fremsættes forslag senere end 6 uger for generalforsamlingens afholdelse, afgør bestyrelsen, om kravet er fremsat i så god tid, at emnet kan optages på dagsordenen.

§ 11

På generalforsamlingen afgøres alle anliggender ved simpelt stemmeflertal, hvis ikke lovgivningen eller nærværende vedtægter bestemmer andet.

Beslutningen om ændring af vedtægterne eller om selskabets opløsning er kun gyldig, såfremt 2/3 af aktiekapitalen er repræsenteret på generalforsamlingen, og forslaget vedtages med mindst 3/4 såvel af de afgivne stemmer, som af den på generalforsamlingen repræsenterede aktiekapital, jfr. dog selskabslovens § 107, stk. 2.

Er 2/3 af aktiekapitalen ikke repræsenteret på generalforsamlingen, men er forslaget i øvrigt vedtaget med 3/4 såvel af de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede aktiekapital, indkalder bestyrelsen inden 14 dage en ny generalforsamling, på hvilken forslaget kan vedtages med 3/4 af de afgivne stemmer uden hensyn til den repræsenterede aktiekapitals størrelse.

Repræsentantskabet

§ 12

Bankens repræsentantskab vælges af generalforsamlingen.

Repræsentantskabets størrelse fastsættes af generalforsamlingen efter bestyrelsens indstilling og består af mindst 24 medlemmer og højst 36 medlemmer, der skal være aktionærer.

Ved repræsentantskabets sammensætning skal så vidt muligt tages hensyn til, at bankens kundekreds og virkeområde er ligeligt repræsenteret.

Repræsentantskabets medlemmer vælges for 3 år ad gangen - genvalg kan finde sted.

På det første møde efter den ordinære generalforsamling vælger repræsentantskabet sin formand og næstformand.

Repræsentantskabets medlemmer udtræder senest af repræsentantskabet på den første ordinære generalforsamling, efter medlemmet er fyldt 70 år.

§ 13

Repræsentantskabet holder ordinært møde mindst 2 gange årligt, og i øvrigt så ofte formanden finder det nødvendigt, samt når bestyrelsen, direktionen eller halvdelen af medlemmerne begærer det.

For at kunne vedtage en gyldig beslutning må over halvdelen af medlemmerne være til stede.

De behandlede sager afgøres ved simpelt stemmeflertal. Formanden eller i hans forfald næstformanden, sammenkalder repræsentantskabet med mindst 8 dages varsel.

§ 14

På repræsentantskabets møder aflægges beretning om bankens virksomhed i den forløbne periode.

Repræsentantskabets opgave er at virke som bankens tillidsmænd i bankens virkeområde og at arbejde for bankens interesser i det hele taget, samt at være til hjælp for bankens ledelse med fremskaffelse af sådanne lokale oplysninger, som ledelsen måtte have interesse i.

Repræsentantskabet prøver ikke årsrapportens rigtighed, men:

1. Vælger bestyrelse og suppleant, jfr. dog vedtægternes § 15, stk. 1.
2. Godkender bestyrelsens udnævnelse af direktionen.
3. Fastsætter vederlag til bestyrelsen.
4. Beslutter oprettelse af filialer og kontorsteder efter bestyrelsens indstilling.
5. Vælger dirigent til generalforsamlingen.

Repræsentantskabet fastsætter selv sin dagsorden.

Hvert af medlemmerne modtager et fast vederlag på kr. 2.000 årligt, hvortil tillægges de til enhver tid fastsatte mødediæter i overensstemmelse med lov om kommunernes styrelse og de i henhold til loven fastsatte regler. Formanden modtager dog et fast vederlag på kr. 4.000 årligt tillagt diæter.

Bestyrelsen

§ 15

Bestyrelsen består af 4 medlemmer.

Bestyrelsen vælges af repræsentantskabet, bortset fra de medlemmer, der vælges i henhold til lovgivningens regler om repræsentation af medarbejdere i bestyrelsen. Bestyrelsen vælges for en fire-årig periode, således at der efter tur afgår ét hvert år. Bestyrelsen sammensættes i overensstemmelse med de til enhver tid gældende regler herfor, og vælges så vidt muligt blandt medlemmerne af repræsentantskabet.

Der vælges tillige en suppleant.

Valget finder sted på det første repræsentantskabsmøde efter den ordinære generalforsamling.

I tilfælde af afgang indtræder suppleanten i resten af den afgåendes funktionsperiode.

Bestyrelsen vælger selv sin formand og næstformand.

Valget finder sted på det første møde efter bestyrelsesvalget. Genvalg kan finde sted.

Udtræder et medlem af repræsentantskabet, ophører medlemskabet af bestyrelsen.

§ 16

Bestyrelsen fastsætter ved en forretningsorden nærmere bestemmelser om udførelsen af sit hverv.

Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når over halvdelen af dens medlemmer er til stede, jfr. dog selskabslovens § 124.

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 pengeinstituttets væsentligste aktivitetsområder, hvori arbejdsdelingen mellem bestyrelse og direktion fastlægges jfr. Lov om Finansiell Virksomhed, § 70.

Bestyrelsen kan meddele kollektiv prokura.

Direktionen

§ 17

Til at varetage den daglige ledelse af bankens virksomhed ansætter bestyrelsen, med repræsentantskabets godkendelse, en direktion bestående af en eller flere direktører. Bestyrelsen fastsætter de nærmere ansættelsesvilkår.

Direktionen har ret og pligt til at deltage i bestyrelsens og repræsentantskabets møder.

I tilfælde af der ansættes flere direktører, ansættes én af dem som administrerende direktør.

Direktionens medlemmer er pligtige til at afgå senest ved udgangen af det kvartal, hvori de fylder 67 år.

Firmategning

§ 18

Banken tegnes ved underskrift af:

1. Den samlede bestyrelse i forening.
2. Et bestyrelsesmedlem i forening med en direktør.
3. To direktører i forening.

Revisionen

§ 19

Revisionen foretages af to af generalforsamlingen valgte revisorer, hvoraf mindst den ene skal være statsautoriseret.

Revisorerne vælges for et år ad gangen. Genvalg kan finde sted.

Årsrapporten

§ 20

Bankens regnskabsår er kalenderåret.

Årsrapporten skal give et retvisende billede af bankens aktiver og passiver, dets økonomiske stilling samt resultatet.

Henstår et uafskrevet underskud fra tidligere år, skal overskud først anvendes til afskrivning af dette. Derefter foretages de henlæggelser, der er nødvendige efter bankens økonomiske stilling. Herefter kan der udloddes udbytte til bankens aktionærer.



§ 21

Ændringer og tilføjelser, som af myndighederne i medfør af lovgivningen måtte blive forlangt som vilkår for stadfæstelse eller registrering af vedtægtsændringer, kan af bestyrelsen foretages uden generalforsamlingens samtykke.

Foranstående vedtægter er vedtaget på bankens ordinære generalforsamling den 4. marts 1995 og bekræftet på ekstraordinær generalforsamling den 29. marts 1995, og af bestyrelsen i henhold til bemyndigelse, den 8. oktober 1996, af bestyrelsen i henhold til bemyndigelse den 3. februar 1998, den ordinære generalforsamling den 7. marts 1998 og den ekstraordinære generalforsamling den 2. april 1998, den ordinære generalforsamling den 4. marts 2000, den ekstraordinære generalforsamling den 29. marts 2000, den ordinære generalforsamling den 3. marts 2001 og den ekstraordinære generalforsamling den 27. marts 2001, den ordinære generalforsamling den 1. marts 2003, den ekstraordinære generalforsamling den 27. marts 2003, den ordinære generalforsamling den 6. marts 2004, den ekstraordinære generalforsamling den 13. april 2004, den ordinære generalforsamling den 5. marts 2005 og den ekstraordinære generalforsamling den 7. april 2005, den ordinære generalforsamling den 4. marts 2006, den ekstraordinære generalforsamling den 6. april 2006, den ordinære generalforsamling den 3. marts 2007, den ekstraordinære generalforsamling den 29. marts 2007, den ordinære generalforsamling den 1. marts 2008, den ekstraordinære generalforsamling den 27. marts 2008, den ordinære generalforsamling den 7. marts 2009, den ekstraordinære generalforsamling d. 2. april 2009, den ordinære generalforsamling den 6. marts 2010, den ekstraordinære generalforsamling den 7. april 2010, den ordinære generalforsamling den 5. marts 2011 og den ekstraordinære generalforsamling den 30. marts 2011.

**Bestyrelsen for
Østjysk Bank A/S**

Mariager, den 30. marts 2011:

Thorvald Christensen

Jørgen Thybring Hansen

Knud Timm-Andersen

Erik Aggerbo

Bjarne Enggaard

Henning Rose

Lokal forankring

gør en forskel...



ÅRSRAPPORT 2009

Supplerende/korrigerende information til
ÅRSRAPPORT 2009

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Ledelsespåtegning	1
De uafhængige revisorers erklæring om supplerende/korrigerende informationer til årsrapporten 2009	2
Note 3 - Femårsoversigt – oprindelig note	3
Note 3 - Femårsoversigt – ændret note	4
Note 13 Udlån og tilgodehavender – oprindelig note	5
Note 13 Udlån og tilgodehavender – oprindelig note (fortsat)	6
Note 13 Udlån og tilgodehavender – ændret note	7
Note 13 Udlån og tilgodehavender – ændret note (fortsat)	8
Note 31 Nærtstående parter – oprindelig note	9
Note 31 Nærtstående parter – ændret note	10

De supplerende/korrigerende informationer for årsrapporten 2009 er i det efterfølgende angivet med rød skrift.

Selskabsoplysninger

Østjydsk Bank A/S, Østergade 6 – 8, 9550 Mariager

Reg. nr. 7230

CVR-nr.: 57 92 89 13

Hjemstedskommune: Mariagerfjord Kommune

Telefon: 98 54 14 44

Telefax: 98 54 17 19

Internet: www.oestjydskbank.dk

E-mail: banken@oestjydskbank.dk

Ledelsespåtegning

Finanstilsynet har foretaget regnskabskontrol af Østjysk Banks årsrapport for 2009 og banken har modtaget udkast til Fondsrådsafgørelse vedrørende regnskabskontrollen, som medfører yderligere/korrigerende oplysninger i noterne 3, 13 og 31, jfr. vedhæftede.

Bankens ledelse har på denne baggrund valgt frivilligt at offentliggøre supplerende/korrigerende noter til årsrapporten for 2009.

Vi har dags dato behandlet og godkendt de supplerende/korrigerende informationer til årsrapporten for 2009, som efter vores opfattelse er i overensstemmelse med kravene i udkastet til Fondsrådsafgørelse.

Mariager, den 24. januar 2011

Direktion

Jens Vendelbo
Bankdirektør

Bestyrelse

Thorvald Christensen
Formand

Jørgen Thybring Hansen

Erik Aggerbo

Knud Timm-Andersen

Henning Rose

Bjarne Enggaard

De uafhængige revisorers erklæring om supplerende/korrigerende informationer til årsrapporten 2009

Til aktionærerne i Østjydsk Bank A/S

Vi har revideret den af ledelsen udarbejdede supplerende/korrigerende information til årsrapporten for Østjydsk Bank A/S for 2009. Den supplerende/korrigerende information til årsrapporten for 2009 er udarbejdet i overensstemmelse med Finanstilsynets udkast til Fondsrådsafgørelse vedrørende regnskabskontrollen.

Ledelsen har ansvaret for den supplerende/korrigerende information til årsrapporten for 2009. Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om den supplerende/korrigerende information til årsrapporten på grundlag af vores revision.

Den udførte revision

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandards. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at den supplerende/korrigerende information til årsrapporten for 2009 ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i den supplerende/korrigerende information til årsrapporten for 2009. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i den supplerende/korrigerende information til årsrapporten for 2009, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at den supplerende/korrigerende information til årsrapporten for 2009 er udarbejdet i overensstemmelse med Finanstilsynets udkast til Fondsrådsafgørelse vedrørende regnskabskontrollen.

Silkeborg, den 24. januar 2011

Skive, den 24. januar 2011

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

BDO ScanRevision

Statsautoriseret revisionsaktieselskab

Henrik A. Laursen
statsautoriseret revisor

Klaus Skovsen
statsautoriseret revisor

Ole Østergaard
statsautoriseret revisor

Note 3 - Femårsoversigt – oprindelig note

Hoved- og nøgletal	2009 t.kr.	2008 t.kr.	2007 t.kr.	2006 t.kr.	2005 t.kr.
Resultatopgørelse:					
Netto rente- og gebyrindtægter	284.776	271.384	226.376	171.416	138.729
Kursreguleringer	15.672	- 31.024	11.786	26.739	24.730
Driftsudgifter inkl. afskrivninger	165.565	143.677	120.124	102.972	86.244
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	110.765	48.487	15.086	4.872	9.306
Årets resultat før skat	23.039	48.452	102.910	90.314	65.025
Årets resultat	18.365	38.737	78.883	67.427	47.611
Balance:					
Udlån	4.671.510	4.343.472	4.078.037	2.922.474	1.983.916
Indlån	3.327.379	2.793.838	2.534.679	2.021.439	1.647.308
Egenkapital	632.251	619.544	585.762	470.057	347.552
Ansvarlig kapital	1.192.495	1.022.788	989.006	748.301	573.994
Aktiver i alt	6.133.580	5.902.454	5.953.069	4.259.629	3.099.715
Nøgletal					
Solvensprocent	17,7	15,8	13,8	14,5	14,0
Kernekapitalprocent	12,0	9,5	8,0	9,0	8,5
Egenkapitalforrentning før skat	3,7	8,0	19,5	22,1	21,2
Egenkapitalforrentning efter skat	2,9	6,4	14,9	16,3	15,5
Indtjening pr. omkostningskrone	1,08	1,25	1,76	1,84	1,64
Renterisiko	0,8	0,0	0,1	0,1	0,4
Valutaposition	0,6	9,4	21,6	30,1	30,7
Valutarisiko	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0
Udlån i forhold til indlån (pct.)	146,6	160,3	165,0	149,4	126,5
Udlån i forhold til egenkapital	7,4	7,0	7,0	6,2	5,7
Årets udlånsvækst	7,6	6,5	39,5	47,3	32,4
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet	174,3	158,7	90,9	89,4	103,3
Summen af store engagementer	39,3	47,6	49,5	38,7	33,2
Andel af tilgodehavender med nedsat rente	1,2	0,8	0,6	0,6	0,9
Akkumuleret nedskrivningsprocent	3,5	2,2	1,7	2,1	2,6
Årets nedskrivningsprocent	1,7	0,8	0,2	0,1	0,2
Årets resultat pr. aktie	25,5	53,8	114,3	110,5	91,6
Indre værdi pr. aktie	918	899	850	729	621
Udbytte pr. aktie	0	0	12	12	12
Børskurs/årets resultat pr. aktie	16,9	7,5	8,9	10,4	10,0
Børskurs/indre værdi pr. aktie	0,47	0,45	1,19	1,58	1,47

Note 3 - Femårsoversigt – ændret note

Hoved- og nøgletal	2009 t.kr.	2008 t.kr.	2007 t.kr.	2006 t.kr.	2005 t.kr.
Resultatopgørelse:					
Netto rente- og gebyrindtægter	284.776	271.384	226.376	171.416	138.729
Kursreguleringer	15.672	- 31.024	11.786	26.739	24.730
Udgifter til personale og administration	133.162	131.533	114.896	97.273	80.365
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	110.765	48.487	15.086	4.872	9.306
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-287	27	-242	-193	-3.088
Årets resultat før skat	23.039	48.452	102.910	90.314	65.025
Årets resultat	18.365	38.737	78.883	67.427	47.611
Balance:					
Udlån	4.671.510	4.343.472	4.078.037	2.922.474	1.983.916
Indlån	3.327.379	2.793.838	2.534.679	2.021.439	1.647.308
Egenkapital	632.251	619.544	585.762	470.057	347.552
Ansvarlig kapital	1.192.495	1.022.788	989.006	748.301	573.994
Aktiver i alt	6.133.580	5.902.454	5.953.069	4.259.629	3.099.715
Nøgletal					
Solvensprocent	17,7	15,8	13,8	14,5	14,0
Kernekapitalprocent	12,0	9,5	8,0	9,0	8,5
Egenkapitalforrentning før skat	3,7	8,0	19,5	22,1	21,2
Egenkapitalforrentning efter skat	2,9	6,4	14,9	16,3	15,5
Indtjening pr. omkostningskrone	1,08	1,25	1,76	1,84	1,64
Renterisiko	0,8	0,0	0,1	0,1	0,4
Valutaposition	0,6	9,4	21,6	30,1	30,7
Valutarisiko	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0
Udlån i forhold til indlån (pct.)	146,6	160,3	165,0	149,4	126,5
Udlån i forhold til egenkapital	7,4	7,0	7,0	6,2	5,7
Årets udlånsvækst	7,6	6,5	39,5	47,3	32,4
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet	174,3	158,7	90,9	89,4	103,3
Summen af store engagementer	39,3	47,6	49,5	38,7	33,2
Andel af tilgodehavender med nedsat rente	1,2	0,8	0,6	0,6	0,9
Akkumuleret nedskrivningsprocent	3,5	2,2	1,7	2,1	2,6
Årets nedskrivningsprocent	1,7	0,8	0,2	0,1	0,2
Årets resultat pr. aktie	25,5	53,8	114,3	110,5	91,6
Indre værdi pr. aktie	918	899	850	729	621
Udbytte pr. aktie	0	0	12	12	12
Børskurs/årets resultat pr. aktie	16,9	7,5	8,9	10,4	10,0
Børskurs/indre værdi pr. aktie	0,47	0,45	1,19	1,58	1,47

Note 13 Udlån og tilgodehavender – oprindelig note

	<u>2009</u> <u>t.kr.</u>	<u>2008</u> <u>t.kr.</u>
13. Udlån og andre tilgodehavender		
Udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris	4.671.510	4.343.472
	4.671.510	4.343.472
Samlet udlån fordelt efter restløbetid		
På anfordring	2.929.994	2.915.860
Til og med 3 måneder	188.260	120.979
Over 3 måneder og til og med et år	535.943	290.239
Over et år og til og med 5 år	480.290	481.640
Over 5 år	537.023	534.754
	4.671.510	4.343.472
Værdi af udlån, hvor der er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse		
Udlån og tilgodehavender før nedskrivning	417.383	234.569
Nedskrivning	190.190	126.413
	227.193	108.156
Sikkerheder		
De mest anvendte sikkerhedstyper ved engagementer med privatkunder er pant i fast ejendom, værdipapirer og biler. De mest anvendte sikkerhedstyper ved engagementer med erhvervskunder er pant i fast ejendom, værdipapirer, driftsmidler, varelagre og debitorer, virksomhedspant samt indhentning af kautioner.		
Sikkerhedsstillelser		
Udlån helt usikret	1.364.909	1.100.178
Udlån delvist sikret	2.395.852	2.427.597
Udlån fuldt sikret	910.749	815.697
	4.671.510	4.343.472

Note 13 Udlån og tilgodehavender – oprindelig note (fortsat)

Gruppering på sektorer og brancher	%	%
Offentlige myndigheder	0	0
Erhverv		
Landbrug, jagt og skovbrug	10	11
Fiskeri	0	0
Fremstillingsvirksomhed, råstofudvinding mv.	6	5
Bygge- og anlægsvirksomhed	8	9
Handel, restaurations- og hotelvirksomhed	12	16
Transport, post og telefon	2	2
Kredit og finansieringsvirksomhed	3	1
Ejendomsadministration og – handel, forretningsservice	10	16
Øvrige erhverv	15	14
Private	<u>34</u>	<u>26</u>
	<u>100</u>	<u>100</u>

Note 13 Udlån og tilgodehavender – ændret note

	<u>2009</u> <u>t.kr.</u>	<u>2008</u> <u>t.kr.</u>
13. Udlån og andre tilgodehavender		
Udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris	4.671.510	4.343.472
	4.671.510	4.343.472
Samlet udlån fordelt efter restløbetid		
På anfordring	2.929.994	2.915.860
Til og med 3 måneder	188.260	120.979
Over 3 måneder og til og med et år	535.943	290.239
Over et år og til og med 5 år	480.290	481.640
Over 5 år	537.023	534.754
	4.671.510	4.343.472
Værdi af gruppevist vurderede udlån, hvor der er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse		
Udlån og tilgodehavender før nedskrivning	2.947.046	2.840.035
Nedskrivning	17.012	8.202
	2.930.034	2.831.832
Værdi af individuelt vurderede udlån, hvor der er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse		
Udlån og tilgodehavender før nedskrivning	417.383	234.569
Nedskrivning	190.190	126.413
	227.193	108.156
Sikkerheder		
De mest anvendte sikkerhedstyper ved engagementer med privatkunder er pant i fast ejendom, værdipapirer og biler. De mest anvendte sikkerhedstyper ved engagementer med erhvervskunder er pant i fast ejendom, værdipapirer, driftsmidler, varelagre og debitorer, virksomhedspant samt indhentning af kautioner.		
Sikkerhedsstillelser		
Udlån helt usikret	1.364.909	1.100.178
Udlån delvist sikret	2.395.852	2.427.597
Udlån fuldt sikret	910.749	815.697
	4.671.510	4.343.472

Note 13 Udlån og tilgodehavender – ændret note (fortsat)

	2009	2008
Gruppering på sektorer og brancher	%	%
Offentlige myndigheder	0	0
Erhverv		
Landbrug, jagt og skovbrug	10	11
Fiskeri	0	0
Fremstillingsvirksomhed, råstofudvinding mv.	6	5
Bygge- og anlægsvirksomhed	8	9
Handel, restaurations- og hotelvirksomhed	12	16
Transport, post og telefon	2	2
Kredit og finansieringsvirksomhed	3	1
Ejendomsadministration og – handel, forretningsservice	10	16
Øvrige erhverv	15	14
Private	34	26
	100	100

Note 31 Nærtstående parter – oprindelig note

31. Nærtstående parter

Nærtstående parter omfatter bestyrelse og direktion

Alle transaktioner med nærtstående parter sker på markedsvilkår.

	<u>2009</u> <u>t.kr.</u>	<u>2008</u> <u>t.kr.</u>
Lån til ledelsen		
Direktion	150	150
Bestyrelse	<u>20.995</u>	<u>22.029</u>
	<u>21.145</u>	<u>22.179</u>
 Sikkerhedsstillelser		
Direktion	0	0
Bestyrelse	<u>1.164</u>	<u>2.245</u>
	<u>1.164</u>	<u>2.245</u>

Note 31 Nærtstående parter – ændret note

31. Nærtstående parter

Nærtstående parter omfatter bankens tilknyttede virksomheder, bankens bestyrelse og direktion, samt nærtstående parter til disse.

I 2009 har der ikke været usædvanlige transaktioner med nærtstående parter.

	2009 t.kr.	2008 t.kr.
Lån til ledelsen		
Direktion	150	150
Bestyrelse	<u>20.995</u>	<u>22.029</u>
	<u>21.145</u>	<u>22.179</u>
Sikkerhedsstillelser		
Direktion	0	0
Bestyrelse	<u>1.164</u>	<u>2.245</u>
	<u>1.164</u>	<u>2.245</u>
Transaktionerne med bankens nærtstående parter har haft følgende påvirkning:		
Bankens renteindtægter	532	385
Bankens renteudgifter	501	577
Provisioner	19	99

Alle transaktioner med nærtstående parter sker på markedsmæssige vilkår, herunder rente og provisionssatser. Rentesatser for lån til direktionen og nærtstående er i 2009 på 3,8 - 10,0% (2008: 6,4% - 10,0%) og 3,8 – 9,3% (2008: 6,4 – 9,2%) for bestyrelsen og nærtstående. Direktionen er ikke tildelt nogen form for incitamentsprogram. Yderligere informationer omkring ledelsens aflønning fremgår af årsrapportens note 8.

Yderligere informationer omkring tilknyttede virksomheder fremgår af årsrapportens note 16 og note 36.