

## Bestyrelsens beretning til den ordinære generalforsamling i Vestjysk Bank A/S 23. marts 2015



**Vestjysk Bank A/S**

Dagsordenens pkt. 1:  
Bestyrelsens mundtlige beretning om bankens  
virksomhed i det forløbne år

v/bestyrelsesformand Vagn Thorsager



### Bestyrelsens ansvar og opgaver

Bestyrelsens ansvar og opgaver set i forhold til bankens udfordringer opfatter bestyrelsen som svarende til en konstant krævende og intens eksamen, hvor resultaterne skal forelægges til endelig bedømmelse af generalforsamlingen.

Bestyrelsen synes selv, at terminsprøven udtrykt i halvårsregnskabet kunne betegnes som "bestået".

Nu er vi så nået til årskaraktererne, og sammenlagt må det være et "ikke bestået". Bestyrelsen appellerer imidlertid til, at dommerne udviser tålmodighed, og at banken og den senere i dag valgte bestyrelse foreløbigt får et år mere til at dygtiggøre sig.

### Økonomisk tilpasning og udvikling

Bankens økonomiske tilpasning og udvikling viser fremgang, men årsregnskabet endte igen i røde tal, hvilket må betegnes som utilfredsstillende.

Igen skal vi fra bestyrelsens side forsøge at forklare – bortforklare – årsagerne hertil.

Kan det forklares?

Kan banken fortsat klare sig? Altså overleve!

Den korte version af svarene på disse to meget væsentlige spørgsmål er: Ja! Ja!

Da vi havde generalforsamling for ca. et år siden, lagde ledelsen ikke skjul på, at 2014 ville blive et udfordrende og begivenhedsrigt år, og det blev det.

Til trods for, at banken ikke har fået normaliseret sin bankdrift, er der alligevel sket en række positive begivenheder i 2014, men desværre blev de positive elementer overskygget i 2. halvår 2014 af en ny landbrugskrise.

Bankens udfordringer er fortsat meget koncentreret omkring indtjening og kapitalforhold.

## Hovedpunkter årsregnskab 2014

- Resultat før skat på -191 mio. kr. (-442 mio. kr. i 2013)
- Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v. på 684 mio. kr. (-1.073 mio. kr. i 2013)
- Aktiekursen ultimo 2014 næsten uændret i forhold til 2013
- Indlånsoverskud på 4,0 mia. kr.
- Basisindtjeningen før nedskrivninger faldet fra 631 mio. kr. i 2013 til 493 mio. kr. i 2014
- Udlån faldet med 2,7 mia. kr. (15 procent)
- Solvensoverdækning på ca. 300 mio. kr., svarende til 1,7 pct.-point
- Overdækning på egentlig kernekapital på ca. 125 mio. kr. modsvarende 0,7 pct.-point
- Bankens handlingsplan for 2012 og 2013 gennemført på alle væsentlige punkter



### Hovedpunkter årsregnskab 2014

Selve regnskabsdelen bliver gennemgået af adm. direktør Jan Ulsø Madsen.

Jeg vil blot nævne enkelte tal, nemlig:

Minus 191 mio. kr. mod minus 442 mio. kr. året før. Fremgang, men utilfredsstillende.

### Nedskrivninger

Nedskrivninger på udlån udgjorde 684 mio. kr. (3,2 pct.) mod 1.073 mio. kr. (4,5 pct.). Et ganske væsentligt fald både nominelt og procentuelt. Men tallet skal væsentligt længere ned.

Er der da ikke blevet ryddet op? I al væsentlighed JO! Men manglende fremgang generelt i de økonomiske konjunkturer samt i 2. halvår 2014 en markant forværring i landbrugets indtjeningsforhold rammer ekstra hårdt.

Kunder med hidtil svage økonomier, men dog uden umiddelbar risiko for, at banken skal tabe penge på dem, bevæger sig under stærkt forringede økonomiske udsigter i den forkerte retning med negative driftsresultater, der samtidigt afviger væsentligt fra de tidligere lagte budgetter.

Når disse negative bevægelser finder sted, skal banken forholde sig kritisk til, om sådanne kunder rykker i den svageste kvalitetskategori, hvor banken skal nedskrive på engagementet til imødegåelse af et eventuelt senere økonomisk sammenbrud hos kunden.

Hvis det er tilfældet, skal banken i sit driftsregnskab udgiftsføre et beløb, som svarer til den usikrede del af kundens låneforhold med banken. Finanstilsynets har fastsat retningslinjer for, hvorledes sådanne beregninger skal foretages, og disse regler forsøger banken at efterleve fuldt ud.

Overgangen fra at være en svag kunde til at være en kunde, hvorpå banken skal udgiftsføre en såkaldt nedskrivning, kan på enkeltkundeniveau være tocifrede millionbeløb.

Vandringen i den forkerte retning, når vi taler kundekvalitet, kostede dyrt i 2. halvår af 2014, men naturligvis giver det også justeringer i allerede foretagne værdiberegninger, hvis f.eks. en ejendom skal sælges, men salget trækker ud rent tidsmæssigt.

Der er også mange svage kunder, som vi mener kan arbejde sig ud af den økonomiske situation, men manglende indtjening og fortsat drift koster likviditet. Likviditeten er der sjældent andre end banken, som i givet fald skal levere. Vi forsøger efter bedste evne at bakke op om de kunder, som vi anser for levedygtige på sigt, men imødekomme af finansiering af den nødvendig likviditet giver ofte en tilsvarende udgift under posten "nedskrivninger".

I en situation, hvor banken selv er presset på indtjeningen, er det en ekstra svær balancegang, men vi vurderer, at dels kæmper banken sig langsomt igennem sine egne problemer, og dels skal banken også tænke langsigtet og vise, at banken på normal vis tager stilling til, hvad vi ønsker at hjælpe, og hvor vi siger stop. Et stop til yderligere finansiering skal være begrundet i kundens egne forhold og ikke i bankens. Dette princip har vi kunnet fastholde efter vores egen overbevisning.

### Ny landbrugskrise

I 2. halvår 2014 kom der så en ny landbrugskrise. Burde vi ikke have kunnet forudse dette? Nej!

Rusland havde ganske vist indført et importstop af svinekød grundet frygt for svinepest. Omfang og varighed af dette importstop var usikkert, men så kom krisen mellem Rusland og Ukraine samt EU. EU indførte handelsrestriktioner som et politisk våben, hvilket ramte fødevarereksporten ekstremt hårdt.

Afregningspriser på mælk og svinekød faldt dramatisk.



Uheldigvis opstod denne nye landbrugskrise kort tid efter, at der var sket en nogenlunde gunstig normalisering af afregningspriser, så muligheden for at have en vis periode, hvor der kunne ske positiv konsolidering i også de økonomisk svage bedrifter, blev meget kortvarig.

Da vi aflagde regnskab for 1. halvår 2014, vurderede vi, at en vis stabilitet i dansk økonomi generelt var ved at blive synlig, også for landbruget. De samlede nedskrivninger udgjorde 200 mio. kr., og resultatet var positivt med ca. 65 mio. kr.

Landbruget blev meget hårdt ramt i 2. halvår og dermed også Vestjysk Bank med sine ca. 20 pct. af udlånet placeret i landbrugserhvervet. Vi måtte i lighed med en række andre pengeinstitutter ud med en selskabsmeddelelse i januar i år angående behovet for større nedskrivninger på udlån end ventet.

Finanstilsynet henstillede i december måned med henvisning til usikkerheden inden for landbruget, at der blev reserveret beløb under nedskrivninger/solvensreservation til en såkaldt "førtidig hændelse", altså reservationer til delvist at imødegå fremtidige usikkerheder og behov for nedskrivninger.

Banken har naturligvis fulgt denne opfordring og har udgiftsført 50 mio. kr. under nedskrivninger til delvis hjælp til kommende nedskrivningsbehov. Under bankens opgjorte solvensbehov på 10,4 pct. af de risikovægtede aktiver er indeholdt 75 mio. kr. til fremtidige behov knyttet til landbruget.

Krisen mellem Rusland, Ukraine og EU har vi beregnet til at koste 250 mio. kr.

Vi ønsker ikke at udtale os om storpolitiske forhold, men kan dog ikke lade være med at tænke:

Er det rimeligt, at et politisk våben som handelshindringer ensidigt skal ramme landmændene og deres familier? Burde vi ikke alle vise økonomisk solidaritet?

Da banken også rammes hårdt, er jeg inhabil i at udtrykke mine tanker, men den aktuelle økonomiske krise er ikke landmandens skyld, men skyldes uacceptable prisforhold for landbruget.

Forhåbentlig har vi set lavpunktet for afregningspriserne i denne omgang. Det tyder det på for så vidt angår svinekødet, og mælkepriserne vil formentlig også snart vise svage tegn på stigninger.

## Hovedpunkter årsregnskab 2014

- Resultat før skat på -191 mio. kr. (-442 mio. kr. i 2013)
- Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v. på 684 mio. kr. (-1.073 mio. kr. i 2013)
- Aktiekursen ultimo 2014 næsten uændret i forhold til 2013
- Indlånsoverskud på 4,0 mia. kr.
- Basisindtjeningen før nedskrivninger faldet fra 631 mio. kr. i 2013 til 493 mio. kr. i 2014
- Udlån faldet med 2,7 mia. kr. (15 procent)
- Solvensoverdækning på ca. 300 mio. kr., svarende til 1,7 pct.-point
- Overdækning på egentlig kernekapital på ca. 125 mio. kr. modsvarende 0,7 pct.-point
- Bankens handlingsplan for 2012 og 2013 gennemført på alle væsentlige punkter

### Aktiekursen

Aktiekursen er stort set uændret ultimo 2014 i forhold til ultimo 2013, men der har været betydelige udsving i løbet af året.

Jeg vil helt afstå fra at knytte kommentarer til kursen. Vi lever op til at levere oplysninger til markedet, når der sker noget, som vurderes at kunne have indflydelse på kursdannelsen. Resten må så afgøres via Fondsbørsen, hvor købere og sælgere af aktien finder en pris.

### Indlånsoverskud og likviditet

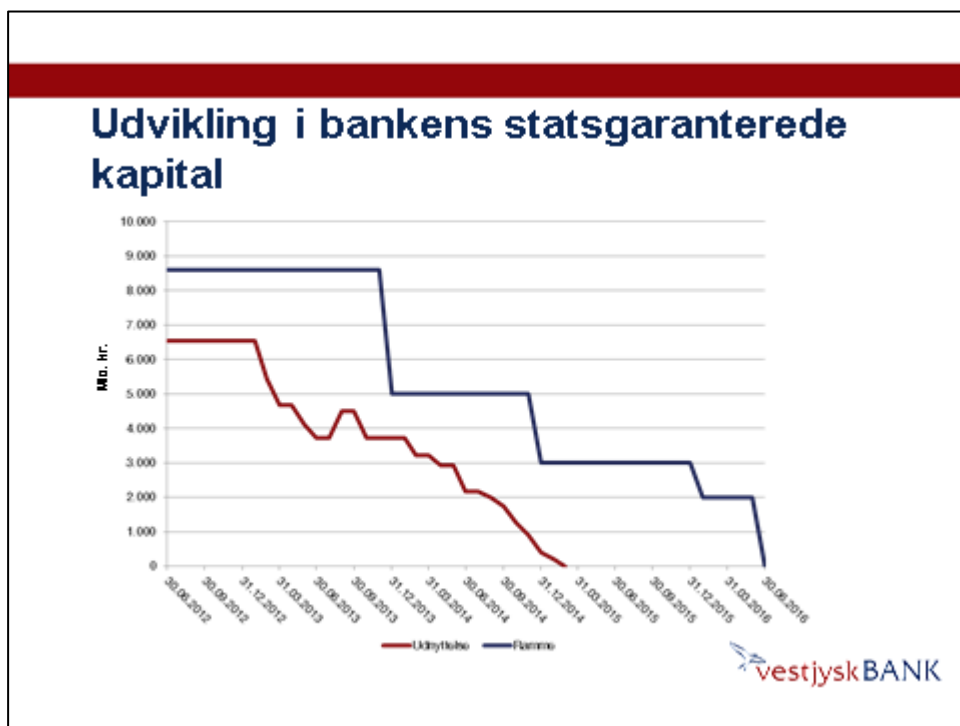
Banken opnåede i 2014 et indlånsoverskud på ca. 4,0 mia. kr. Ultimo 2012 havde banken et indlånsunderskud på ca. 2,6 mia. kr.

En markant fremgang, der har givet banken en god likviditet. Faktisk er der tale om et overskud, som vi ikke ønsker større!

Indlånsoverskuddet er skabt gennem stabile, lidt stigende saldi på indlån og et fald i udlån på ca. 2,7 mia. kr. i 2014.

Det er vigtigt at have styr på likviditeten, og det har vi.

Den gode likviditet har bevirket, at vi har kunnet indfri den i 2012 opnåede statsgaranti på 8,6 mia. kr. langt før end krævet, nemlig medio 2016.



Derved sparer vi betaling af provision til staten.

Lige nu er udfordringen: Hvor skal vi anbringe likviditeten? Derfor ønsker vi ikke længere stigende indlån, hvilket vi i lighed med andre banker regulerer gennem lavere indlånsrenter. Derved sparer vi på renteudgifterne.

## Hovedpunkter årsregnskab 2014

- Resultat før skat på -191 mio. kr. (-442 mio. kr. i 2013)
- Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v. på 684 mio. kr. (-1.073 mio. kr. i 2013)
- Aktiekursen ultimo 2014 næsten uændret i forhold til 2013
- Indlånsoverskud på 4,0 mia. kr.
- Basisindtjeningen før nedskrivninger faldet fra 631 mio. kr. i 2013 til 493 mio. kr. i 2014
- Udlån faldet med 2,7 mia. kr. (15 procent)
- Solvensoverdækning på ca. 300 mio. kr., svarende til 1,7 pct.-point
- Overdækning på egentlig kernekapital på ca. 125 mio. kr. modsvarende 0,7 pct.-point
- Bankens handlingsplan for 2012 og 2013 gennemført på alle væsentlige punkter



### Slankning af balancen


Bankens kapitalgrundlag kræver fortsat en vis tilpasning af balancen. Kapitalgrundlag og forretningsvolumen skal matche solvenskravene. Principielt ønsker vi at stoppe slankningen, men indtil vi igen ser en vækst i bankens egne kapitalforhold, er slankning et parameter, vi ikke kan komme helt uden om.

En tilsigtet fortsat reduktion i udlån vil desværre også reducere niveauet for basisindtjening. Basisindtjeningen faldt i 2014 til 493 mio. kr. fra 631 mio. kr. En udvikling vi vil se fortsætte i 2015, hvor basisindtjeningen fortsat vil falde.

## Kapitalmæssige tiltag i 2014

### Kapitalmæssige tiltag i 2014

- Selskabsmeddelelse den 20. januar 2014
  - Konvertering af statslig kapitalindskud på ialt kr. 587,8 mio. kr. blev gennemført ved udstedelse af 65.026.432 stk. aktier à nominelt kr. 1 til den Danske Stat
  - Den Danske Stat og Finansiel Stabilitet A/S ejede herefter tilsammen 81,5 pct. af bankens samlede aktiekapital og stemmer
- Selskabsmeddelelse den 1. april 2014
  - Banken oplydte pr. 31. marts 2014 om de nye kapitalbekræftelsesregler ICRD IV
  - Banken meddelte Finanstilsynet, at banken ikke levede op til sit solvenskrav
  - Finanstilsynet fastsatte bankens individuelle solvenskrav til 10,9 og påbød banken at indsende en genopretningsplan til Finanstilsynet
  - Banken blev endvidere pålagt dispositionsbegrænsende tiltag
- Selskabsmeddelelse den 21. august 2014
  - Banken indgik aftale omkring optagelse af ny ansvarlig kapital samt ombegivning af hybrid kapital
  - Banken oplydte fra 1. september 2014 sit individuelle solvenskrav, og de af Finanstilsynet meddelte dispositionsbegrænsende påbud bortfaldt
- Selskabsmeddelelse den 10. oktober 2014
  - Banken indgik aftale om salg af aktier i DLR Kredit A/S til en værdi af ca. 250 mio. kr.
  - Dette øgede bankens solvensmæssige overdekning med ca. 200 mio. kr.



I forbindelse med årsrapporten for 2013 angav ledelsesberetningen en betydelig udfordring for banken, når nye kapitaldækningsregler skulle træde i kraft pr. 31. marts 2014.

Konvertering af statslig gæld i form af hybrid kapital var iværksat og blev gennemført i januar 2014 for et beløb på næsten 588 mio. kr., og statens ejerandel sammen med Finansiell Stabilitet – også ejet af staten – udgjorde herefter 81,5 pct.

Andre tiltag var igangsat for at kunne klare de nye kapitalkrav fra 31. marts 2014. Vi havde en grund til at tro, at det ville lykkes, men juridiske udfordringer gik i hårdknude, og uden at gå i detaljer måtte vi konstatere, at banken ikke kunne leve op til et af de såkaldt bløde solvenskrav. En sådan situation indebærer, at der skal udarbejdes en genopretningsplan, som skal godkendes af Finanstilsynet.

En sådan plan var allerede sat i handling, så der var ingen nye udfordringer i at udarbejde eller få godkendt en sådan plan. Der skulle gøres status den 1. juli 2014, hvilket mange medier opfattede som om, at det var det ultimative tidspunkt for at være levende eller død.

Status pr. 1. juli 2014 gav forlængelse fra Finanstilsynet på ubestemt tid.

Genopretningsplanens godkendelse af Finanstilsynet, jf. selskabsmeddelelse af 1. april 2014, medførte ingen begrænsninger, som i praksis ændrede på bankens dagligdag og evne til at drive bank på normal vis over for kunderne.

De allerede planlagte handlinger i genopretningsplanen omfattede to forhold, nemlig:

1. Forbedring af kapitalgrundlaget via fornyelse/omlægning af noget af den allerede eksisterende supplerende lånekapital.
2. Salg af såkaldte sektoraktier, hvor der var 100 procents fradrag ved opgørelse af bankens solvensmæssige kapital.

Et meget stort antal møder blev afholdt, inden der var resultater i henholdsvis august og oktober måned. Det var ren tiggeryngang, hvor svaret ofte var: Spørg hovedaktionæren, dvs. staten.

Staten har på ingen måde været banken uvenligt stemt, men statens involvering i Vestjysk Bank er ydet i henhold til lovgivningen i de såkaldte bankpakker. Banken har været tvunget til at bruge sin ret og udnytte disse regler fuldt ud, men banken kan ikke blot gå til staten og bede om flere penge. Uanset eventuel politisk vilje så er det et anliggende, der kræver godkendelse af EU Kommissionen. Yderligere statslig støtte til banken eksisterer ikke som en umiddelbar mulighed.

### **Ny ansvarlig kapital/omlægning**

Til sidst lykkedes anstrengelserne dog. I august 2014 kunne vi udsende en selskabsmeddelelse og meddele, at tre långivere havde bidraget med nye lån/omlægning af bestående lån, som netto gav en forbedring på 150 mio. kr. i kapitalgrundlaget.

Genopretningsplanen var således ikke længere påkrævet fra den 1. september 2014.

### **Salg af sektoraktier**

I oktober lykkedes det endeligt at sælge for 250 mio. kr. DLR-aktier. Aktier i denne samarbejdspartner regnes som sektoraktier, hvilket som nævnt skal fratrækkes fuldt i kapitalgrundlaget.

Aktierne blev solgt til bogført værdi, men banken har af strategiske årsager valgt at købe en 5-årig tilbagekøbsret til dagskursen. For denne ret betales 2 pct. p.a., altså 25 mio. kr. Denne udgift er i sin helhed udgiftsført i 2014. Banken er stadig medejer af DLR, men kun for næsten 30 mio. kr.

Med disse tiltag var der skabt luft til kravene i kapitaldækningsreglerne, men vi havde ikke dengang troet, at en del af denne luft skulle bruges til at dække et underskud for 2014, men sådan blev det.

### **Kapitalmæssige udfordringer**



## Kapitalmæssige udfordringer

- Kapitalgrundlaget fortsat spinkelt
- Styrkelse på kort sigt
  - Begyndende konsolidering
  - Kontrolleret balanceslankning
- Ejer struktur
  - Staten 81,5 procent
  - Mere end 41.000 aktionærer har 19,5 procent
- Udstedelse af ny kapital p.t. ej en mulighed





Bestyrelsen er fortsat meget opmærksom på, at banken har et svagt kapitalgrundlag, men også en ejerstruktur, som ikke på sigt er holdbar.

Lige nu drejer det sig om endeligt at få påbegyndt en vis positiv konsolidering ved at fortsætte bankens fremgang og skabe sorte tal på bundlinjen. Vi fik ikke startet på dette i 2014, men vi forventer, at vi i begrænset omfang vil kunne leve op til det i 2015. Samtidigt vil vi fortsætte med en kontrolleret slankning af balancen.

Staten er blevet en meget betydende storaktionær med sine 81,5 procent af aktierne. Beløbsmæssigt fylder de øvrige godt 41.000 aktionærer desværre ikke ret meget.

Statens ejerskab er et resultat af forskellige bankpakker, som med stor succes skabte tillid til den danske finansverdens evne til at komme igennem finanskrisen. Vores bank har en stor opgave i at medvirke til, at staten på sigt kommer ud af sit ejerskab.


Hvis der havde været sorte tal i 2014, havde en plan for dette været nemmere at konstruere. Det blev forskubbet, men bestyrelsen er sig meget bevidst, at vi ikke har en langtidsholdbar løsning omkring ejerforholdet. Vi har ikke noget konkret i ærmet angående strukturelle tiltag. Vi har en konstruktiv dialog med staten, og fra bankens side appellerer vi til fortsat tålmodighed i en kortere årrække.

Kapitaludvidelse er ikke muligt på kort sigt. Sorte tal og tillid til fremtiden skal først synliggøres.

## Solvens

<b>Solvens</b>		
<b>Pr. 31/12</b>	<b>2014 *)</b>	<b>2013</b>
Solvensprocent	12,1	11,3
Solvensbehov (pct.)	10,4	10,9
Solvensoverdækning (pct.-point)	1,7	0,4
Solvensoverdækning (mio. kr.)	300	67

\*) Tal opgjort efter nye CRD IV-regler og derfor ikke umiddelbart sammenlignelig med 2013



Hvordan er bankens situation i dag i forhold til gældende kapitaldækningsregler, dvs. solvenskrav?

Det er yderst relevant at uddybe begrebet "solvens", men det bliver nok lidt teknisk. Glem teknikken, men bemærk overdækninger og afstand til de enkelte hårde og bløde krav.

### Definition af solvens

Solvens kan udtrykkes som den procentdel, bankens kapitalgrundlag på 2,2 mia. kr. udgør af bankens risikovægtede aktiver (primært udlån) på ca. 18 mia. kr.

I ser nogle tal og en solvensoverdækning på 300 mio. kr. Det er korrekt, men når en bank snakker solvens/kapitaldækning, kan det ikke bare udtrykkes i et enkelt tal efter de nugældende regler.

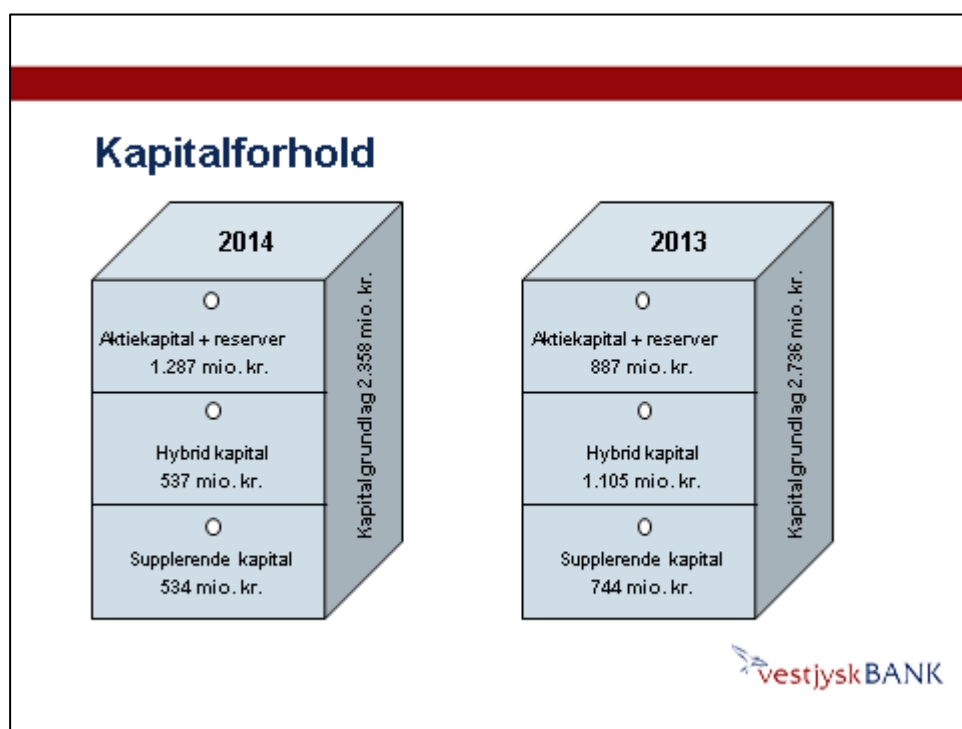
Der er fire vigtige målepunkter, som skal beregnes.

Vi taler om to "bløde krav", dvs. hvor manglende opfyldelse kræver en genopretningsplan.

Vi taler om to "hårde krav", hvor banken ikke længere kan opretholde sin licens til at drive bank.

Hvad er et blødt krav, som kræver en genopretningsplan? Det er en handlingsplan, hvor forskellige tiltag er beskrevet, og hvor disse tiltag vurderes at kunne genskabe den nødvendige solvens. Planen kræver godkendelse af Finanstilsynet. Det var det, vi midlertidigt oplevede i 2014. Absolut ikke en ønskelig situation, men ikke umiddelbart livstruende.

### Sammensætning af kapitalgrundlag



Banken har et samlet kapitalgrundlag på 2.358 mio. kr. ultimo 2014.

Det er den kapital, som først tabes, inden andre lider tab, hvis banken ikke kan overleve.

Fordelingen mellem de tre skuffer er det, som vi fik forbedret i 2014. De to nederste skuffers værdi er afhængig af størrelsen i den øverste skuffe.


Når vi skal beregne solvens, kan vi medregne 2.168 mio. kr. af kapitalgrundlaget på 2.358 mio. kr.

Når vi taler "egentlig kernekapital", kan vi medregne 1.276 mio. kr. i skuffe 1 af aktiekapital + reserver på 1.287 mio. kr. (fradrag er immaterielle aktiver).

Først nogle grundlæggende talmæssige krav til opfyldelse af solvens:

### Lovmæssige solvenskrav

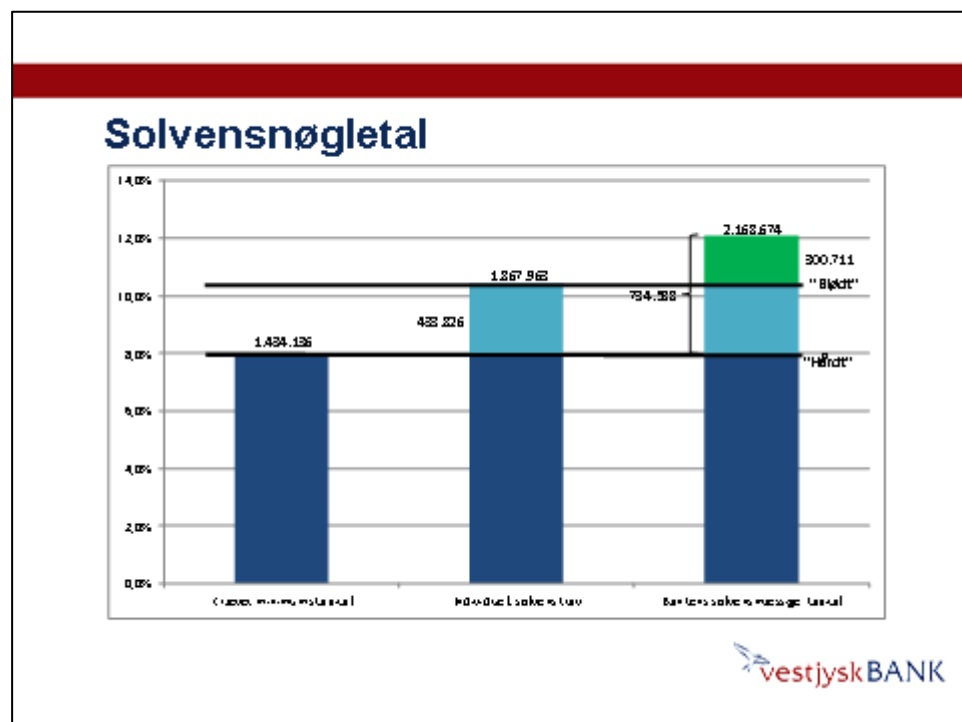
	Procent af risikovægtede aktiver	Individuelt behov	Samlet krav	Realiseret
Minimumskrav	8,0 (hårdt krav)	2,4	10,4	12,1
- Heraf egentlig kernekapital	4,0 (hårdt krav)	2,4	6,4	7,1



Det afgørende er:

Opfylder vi kravene, og hvilken overdækning er der i forhold til kravene?

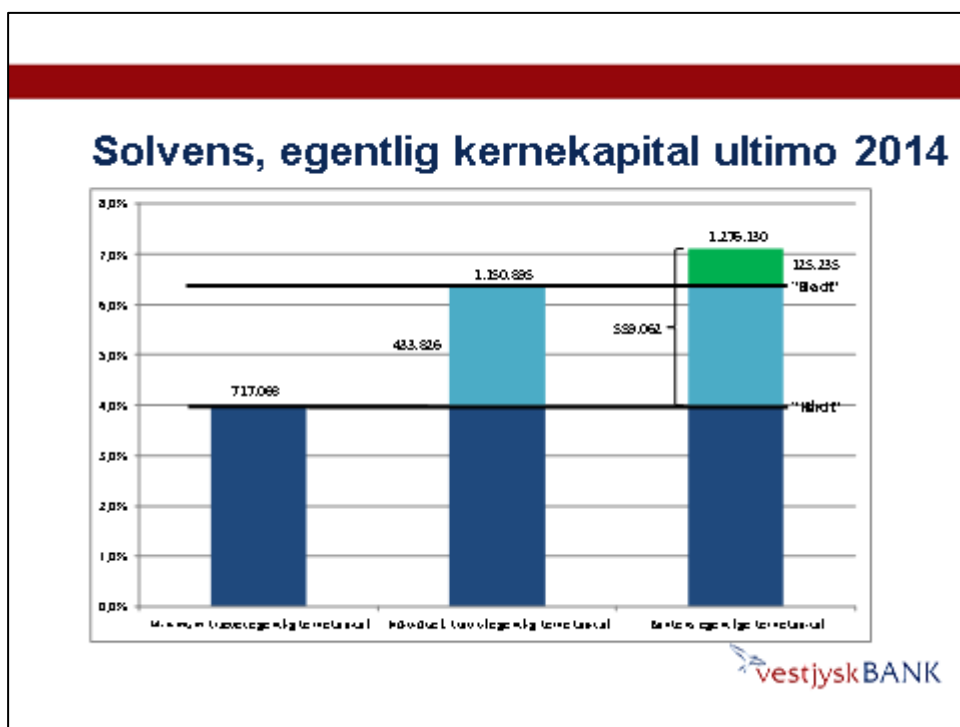
JA! Procentuelt er kravene opfyldt med henholdsvis 1,7 procentpoint og 0,7 procentpoint, men hvad taler vi om i beløb?



Til det hårde krav (banklicensen) er der pr. 31.12.2014 en overdækning på 735 mio. kr. til 8 procent kravet (det grønne og det lyseblå felt), jf. søjlen yderst til højre. Inden vi når derud, starter vi til venstre med en søjle, der viser, at 8 pct. svarer til ca. 1,434 mia. kr. Dertil skal lægges det individuelle solvensbehov på 2,4 pct., og de 10,4 pct. svarer til 1,867 mia. kr.

Til det bløde krav (det grønne felt) er der således en overdækning på ca. 300 mio. kr.

Det var det ene regelsæt, men et yderligere regelsæt siger, at af 8 procent kravet skal de 4 pct. pr. 31.12.2014 være dækket af egentlig kernekapital (skuffe 1: aktiekapital + reserver). Her ser regnestykket således ud:

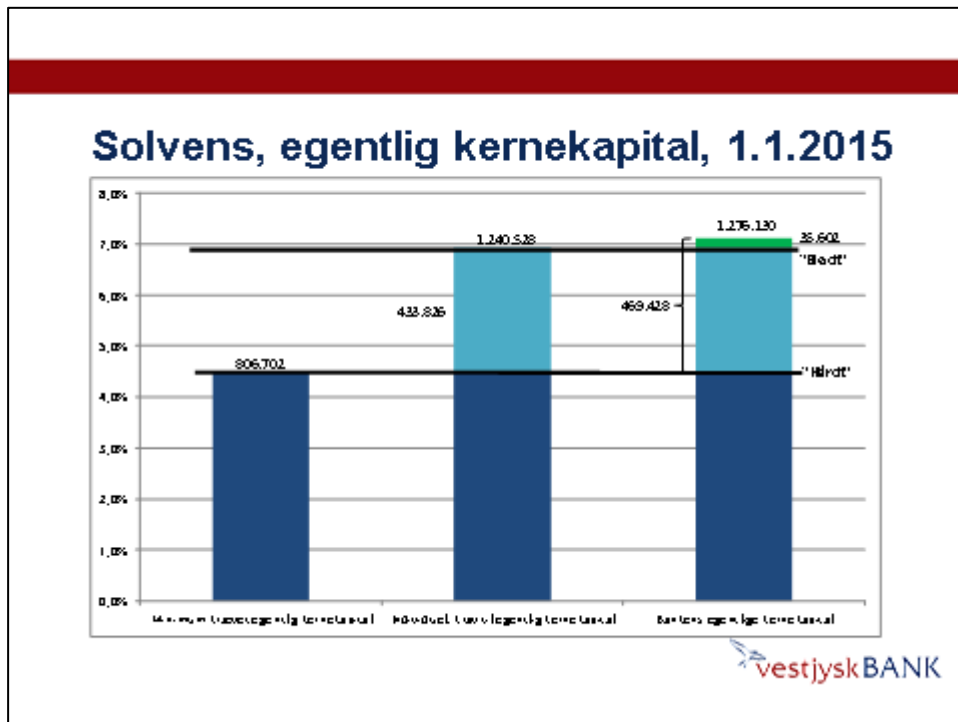


Til det hårde krav er der en overdækning på ca. 559 mio. kr.

Til det bløde krav (genopretningsplan) er der en overdækning på ca. 125 mio. kr.

Det er naturligvis de laveste tal for overdækning, der har vores fokus. Som det kan ses grafisk, er den grønne firkant af beskeden størrelse.

Fra 1. januar 2015 hævedes kravene til egentlig kernekapital fra 4,0 pct. til 4,5 procent.



Det klarede banken også uden at skulle udarbejde en genopretningsplan, men kun med en overdækning på ca. 35 mio. kr. Den grønne firkant til højre er skrumpet.

Denne overdækning er stigende, så vi bevæger os væk fra igen at skulle udarbejde en genopretningsplan. Præcise tal må afvente kvartalsregnskabet for 1. kvartal 2015.


Afstanden til det hårdeste krav udgjorde pr. 1. januar 2015 ca. 470 mio. kr. Dette tal kan betegnes som den ultimative underskudskapacitet, hvortil kommer, at banken forventer en basisindtjening før nedskrivninger i niveauet 350–400 mio. kr. i 2015.

I ledelsesberetningen lægger vi ikke skjul på, at banken er sårbar over for væsentlige negative ændringer i konjunkturerne, men bestyrelsen anser absolut banken for at være i "going concern".

## Handlingsplaner

### Handlingsplan

- Tæt opfølgning på udvikling i indtægter og omkostninger
- Yderligere tiltag til overvågning af og opfølgning på kreditrisici
- Handlingsorienteret opfølgning på engagementer med nedskrivninger
- Proaktiv stillingtagen til sammenhæng mellem bankens forretningskoncept og enkelte kunders størrelse og/eller kompleksitet
- Tilpasning af enkeltkunders størrelse i forhold til bankens basiskapital
- Optimering af bankens likviditet
- Fortsat slankning af bankens balance
- Nærværende og proaktiv servicering og rådgivning af kunder



De omfattende handlingsplaner, som blev introduceret i 2012 og 2013 anser bestyrelsen for i al væsentlighed at være gennemførte og indarbejdet i dagligdagen. Der er dog en række områder, hvor det er vigtigt at fastholde fokus og tydeliggøre det i en officiel handlingsplan.

Planen overrasker ikke ved at fremhæve indtægtssiden og omkostningssiden eller de fortsatte bestræbelser på at reducere bankens risici og dermed fortsat få nedbragt omfanget af nedskrivninger på udlån.

Slankning af balancen nævnes også. Den generelt begrænsede låneefterspørgsel kan givetvis løse denne opgave.

Vi imødekommer bestående kunders relevante ønsker om yderligere kredit, hvis grundlaget og tilbagebetalingsevnen er ordentligt dokumenteret.

Vi er meget tilbageholdende med at tage nye erhvervs kunder på bøgerne, men det sker i begrænset omfang, hvis risikoen vurderes særlig lav.

## Kundelojalitet



Omverdenen vil gerne skabe et billede af, at banken er udsat for kundeflugt. Det er direkte forkert. Af forskellige årsager er der kunder, som forlader banken. Også flere end vi tager ind af nye kunder. Kundetilgang og -afgang er ikke noget nyt fænomen, og når vi skal slanke banken, så får vi også en tilbagegang i dette regnskab, når der tales om erhvervskunder.

Vi har fortsat en høj kundelojalitet. Det er vi ydmyge og taknemlige over.

De seneste 8 måneder har antallet af erhvervskunder ligget stabilt omkring 15.500 kunder.

På privatkundesiden kan vi i samme periode glæde os over, at vi ser en lille stigning i antallet af kunder, hvor vi har godt 100.000 private kunder. Banken har opnået meget tilfredsstillende resultater i eksterne kundeundersøgelser. Det er en stor cadeau til personalet, som skal lægge ryg til meget i en presset og udskaeldt bank.

Ledelse og medarbejdere arbejder hver dag på fortsat at gøre sig fortjente til kundernes og aktionærernes fortsatte opbakning.

Af øvrige forhold vedrørende banken vil jeg kort berøre bankens involvering i retssager samt status på EU Kommissionens godkendelse af den i foråret 2012 opnåede statsstøtte i forbindelse med fusionen med Aarhus Lokalbank.



### **Verserende retssager**

Med henvisning til note 48 i regnskabet vurderer banken ikke, at den er involveret i retssager, som får væsentlig indflydelse på bankens drift.

Der har dog været et par sager, som specielt har trukket overskrifter, fordi de omhandlede påstået kursmanipulation.

I tidligere Aarhus Lokalbanc A/S er der rejst tiltale mod banken og tre personer om påstået kursmanipulation i perioden 1. september 2009 til 5. februar 2010. Ingen personer er tiltalt for personlig vinding. Byretten i Aarhus kom for os meget uventet frem til, at der var begået en lovovertrædelse. En dom, som banken i samråd med forsvarsadvokaterne finder ganske overraskende, og dommen er derfor anket.

Den udviste adfærd omkring prisstillelse på bankens egne aktier anser vi for at være helt på linje med den adfærd, som stort set alle mindre børsnoterede pengeinstitutter har udvist i en menneskealder, begrundet i, at likviditeten i de pågældende aktier i perioder er meget lav.

Landsrettens afgørelse vil i bedste fald foreligge i indeværende år.

I en nyere sag fra juli 2013, hvor der blev rejst sigtelse for påstået kursmanipulation i forbindelse med Vestjysk Banks køb af aktier i Sparekassen Himmerland, frafaldt Bagmandspolitiet heldigvis sigtelsen i juni 2014.

### **EU Kommissionen**

Banken har endnu ikke fået godkendt en såkaldt omstruktureringsplan, som skulle ske, efter banken i 2012 fik godkendt fusionen med Aarhus Lokalbanc.

I 2013 blev sagen sat på standby grundet strategiske overvejelser, som dog ikke førte til noget.

Der er igen en løbende dialog, som sker via Erhvervs- og Vækstministeriet, og personligt har jeg deltaget i tre møder i EU Kommissionen det seneste år. I to af disse møder deltog



tillige Michael N. Petersen. Ud over Erhvervs- og vækstministeriet deltager også Finansministeriet samt bankens advokat i disse møder.

Møderne går ud på at give en opdatering af bankens forhold og forventninger til fremtiden. Desværre kan vi ikke sige noget konkret angående, hvornår vi får en afgørelse, og hvad den vil gå ud på. Vi er dog ikke bekendte med, at EU Kommissionen skulle komme frem til en afgørelse, der indeholder nogle krav, som banken ikke aktuelt kan imødekomme. Også i den sammenhæng kom det ekstraordinære behov for nedskrivninger på landbruget, hvilket vi har opgjort til ca. 250 mio. kr., særdeles ubelejligt.

### **Ny administrerende direktør**



Nu til noget mere positivt.

I forbindelse med, at jeg på generalforsamlingen sidste år blev valgt som formand og derved måtte fratræde som adm. direktør, opstod der en ledig stilling i direktionen. Bestyrelsen var fast besluttet på, at der fortsat skulle være to medlemmer i direktionen med et samlet sæt kompetencer, der matchede hinanden godt.

Bestyrelsen har benyttet sig af et eksternt rekrutteringsbureau for at finde frem til rette person. Det tog sin tid, og i en overgangsperiode fandt bestyrelsen det rigtigst straks at anmode formanden om at udføre særlige driftsopgaver, som beskrevet i en selskabsmeddelelse af 1. april 2014. En af de beslutninger, som mine bestyrelseskolleger var meget hurtige til at træffe.

Michael N. Petersen blev samtidig konstitueret som adm. direktør.

Derved fortsatte noget af mit tætte samarbejde med Michael og øvrige ledere med særlig fokus på tiltag til styrkelse af bankens solvens.

Det blev en forholdsvis lang periode med en konstitueret direktør, hvilken opgave Michael har udført til bestyrelsens fulde tilfredshed.

Valget som ny adm. direktør faldt på Jan Ulsø Madsen, som tiltrådte den 1. februar i år. Jans kompetencer, via et mangeårigt karriereløb i Bikuben og ikke mindst Danske Bank og nogle år som landechef for BankNordik, har givet en god ballast til at stå i spidsen for den daglige ledelse. Kompetencer og erfaring omkring kreditstyring, ledelse og kundeorientering vejede tungt i at udpege Jan som adm. direktør. Bestyrelsen er overbevist om, at banken har et professionelt makkerpar i Jan og Michael. Vi har en direktion, der har mod og mandshjerte til at kæmpe videre for Vestjysk Banks fremtid.


### Aflønning af ledelsen

Senere på dagsordenen kommer vi til at beskæftige os med vederlaget til bestyrelsen for det indeværende år. Her kan jeg komme med information om, hvorledes ledelsens aflønning, inklusiv pension, har været i 2014 og forventes at blive i 2015, set i forhold til tidspunktet for regnskabsafleggelsen. (Generalforsamlingen skal ikke stemme om direktionens lønninger. Direktionens lønninger er bestyrelsens ansvar.)

### Bestyrelsens vederlag

<b>Bestyrelsens vederlag</b>		
<b>Tkr.</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Samletfastvederlag	1.500	1.650
Årligt vederlag jf. lønpolitik:		
- Bestyrelsesformanden	300	300
- Næstformanden	250	250
- Menige bestyrelsesmedlemmer	150	150
- Tillæg til formand for revisionsudvalg	50	50

*Der forventes ingen stigninger i bestyrelsens vederlag i 2015.*




Bestyrelsens vederlag har i en årrække samlet udgjort 1,65 mio. kr.

Der foreslås ingen ændringer for 2015.

Forskellen på 150.000 kr. imellem 2014 og 2015 skyldes udelukkende periodisering i forbindelse med formandsskiftet i 2014.

## Direktionens aflønning

<b>Direktionens lønninger</b>		
<b>Tkr.</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Adm. bankdirektør Vagn Thorsager	2.203	-
Adm. bankdirektør Jan Ulsø Madsen	-	3.145
Bankdirektør Michael N. Petersen	2.736	2.531



I 2014 er der udbetalt 4,9 mio. kr. i direktionslønninger.

I 2015 er direktionens årsløn inkl. pension estimeret til 5,7 mio. kr.

Efter bestyrelsens opfattelse er bankens aflønning af ledelse og bestyrelse på et markedsmæssigt niveau, og set i forhold til bankens størrelse er det ligeledes bestyrelsens holdning, at direktionen skal udgøres af to direktører.


Der er ingen incitamentsprogrammer, aktieaflønning eller andre former for præstationsafhængig aflønning til hverken direktionen eller øvrige medarbejdere.

Til de såkaldte risikotagere, der i alt udgør 17 personer, er eneste mulighed for bonus at få udbetalt et mindre beløb i forbindelse med en ekstraordinær arbejdsindsats. Den samlede ramme for denne personkreds er maksimum 500.000 kr. i alt, og i 2014 blev der anvendt 425.000 kr. til dette formål.

## Fremtidsudsigter for banken

### Forventninger 2015 - Erhverv

- Landbrug
- Ejendomme
- Renteforhold



Forventninger til bankens økonomiske fremtid hænger nøje sammen med erhvervslivets rammevilkår.

### **Landbrug**

Landbruget har været meget omtalt. Overordnet tror vi på en lidt lysere fremtid i form af svagt stigende afregningspriser. Erhvervet har hårdt brug for en periode, hvor der kan skabes overskud og forbedring af egenkapitalforholdene.

Alt for mange landmænd har ikke noget at stå imod med i nedgangstider. Uforskyldt eller selvforskyldt. Mange har en mening om dette. Der er aldrig et entydigt svar, men generelt har banken stor sympati for landmandens faglige dygtighed og store arbejdsindsatser.

Rent politisk kan vi kun håbe, at der i Danmark skabes samme rammevilkår, som gælder for landbrugserhvervet i det øvrige EU. Miljøforhold skal naturligvis tages seriøst også af danske landmænd, men der efterlyses bedre balance mellem faglighed og følelser, samt byrdefordeling, når miljøet med rette kræver sin del.

Ud over usikkerheden på afregningspriserne ser vi også en risiko for, at der kommer en ubalance mellem udbud og efterspørgsel på landbrugsejendomme, hvis finansielle kreditorer overreagerer.

### **Ejendomsmarkedet**

Bankens involvering i ejendomsmarkedet ligger størrelsesmæssigt på niveau med landbruget.

Der er skabt øget interesse for køb og salg af ejendomme. Store erhvervsejendomme til boligformål eller kontorejendomme har fået øget interesse fra investorer. Det historisk lave renteniveau skaber øget interesse på netop ejendomme. Beliggenhed er som altid uhyre vigtigt, men til gengæld ses lavere krav til afkast, hvis beliggenheden minimerer risikoen for perioder med tomme lejemål.

Banken får reduceret en del af sine store eksponeringer i erhvervsejendomme i overensstemmelse med lagte strategier sammen med kunden.

Denne trend forventes at fortsætte.

Øvrige erhverv viser et varieret mønster på såvel aktivitet som indtjening, men som helhed ser vi ikke nye trusler dukke op.

### **Renteforhold**

Den opståede situation, hvor også negative renter er blevet en del af rentestrukturen – så er der ingen lærerbøger at ty til.

Den historisk lave rente burde give større investeringslyst, hvortil kommer at den Europæiske Centralbank vil poste uhyre summer ud for at øge pengemængden. Effekten kommer næppe som et spring i økonomisk fremgang, men forhåbentlig en begyndende stabilisering og tillid til fremgang.

Presset mod den danske krone er heldigvis blevet dygtigt afværget. Schweizerfrancen brød pludselig ud af sin tilknytning til euroen, hvilket har givet visse låntagere et tab. Banken lider ikke nævneværdige tab i den forbindelse.

### **Fremtidsudsigter - private kunder**

## **Forventninger 2015 - Privat**

- Hovedsagelig lokal tilknytning til bankens naturlige markedsområde
- Låneefterspørgsel konstant og tilfredsstillende
- Meget små tab på private kunder
- Arbejdsløshed svagt faldende?



## Konjunkturudsigter generelt

### Konjunkturerne i 2014 til 2016

- Udvikling i den globale økonomi ?
- Vækst i US på 3 procent
- Europa præget af stagnation og manglende vækst.
- Høj arbejdsløshed i den sydlige del af Europa
- Dansk økonomi viser lav vækst
- Forventninger fra Danmarks Nationalbank
  - Vækst i 2015 1,7 procent → 2,0 procent
  - Stigende til 2,0 procent i 2016
- Europæiske Centralbank øger pengemængden markant!
- Krige og politisk usikkerhed globalt



## Forventninger til banken i 2015

### Forventninger 2015

- Basisindtjening falder til 350- 400 mio. kr.
- Behovet for nedskrivninger viser fortsat fald.
- En beskedent konsolidering ses som en mulighed
- Usikkerhed dog betydelig grundet landbrugets uafklarede fremtidsudsigter



## Afslutning

Inden Jan Ulsø Madsen får ordet, skal der lyde en stor tak til direktionen og personalet.

Igen i 2014 er der udvist en fantastisk gejst og kampvilje i troen på, at vi kan bevare en Vestjysk Bank og være med til at præge dens fremtid. Fortsæt med det!

Med disse ord vil jeg afslutte min beretning for 2014 og give ordet til Jan Ulsø Madsen, som vil gennemgå regnskabet.

Tak, fordi I lyttede.

## **Vestjysk Bank A/S**

**Dagsordenens pkt. 1:  
Bestyrelsens mundtlige beretning om bankens  
virksomhed i det forløbne år**

**v/bestyrelsesformand Vagn Thorsager**