



PROSPEKT  
"Nabovaluta 2011"

**Udbud af obligationer 2009/2011**

Seniorkapital

**Marts/April 2009**

**Arrangør**

**Nykredit Bank A/S**

## INDHOLDSFORTEGNELSE

I	Resumé .....	4
II	Risikofaktorer .....	7
1.	Generelt .....	7
2.	Virksomhedsrisici .....	7
3.	Produktkarakteristika og -risici .....	7
4.	Risici i øvrigt .....	8
5.	Markedsrisiko .....	8
6.	Omkostninger .....	8
III	Registreringsdokument for obligationerne .....	9
1.	Ansvarlige .....	9
1.1	<i>Ansvarlige for oplysninger i prospektet</i> .....	9
1.2	<i>Erklæringer vedrørende prospektet</i> .....	9
2.1	<i>Navn og adresse på Skjern Banks revisorer</i> .....	10
2.2	<i>Fratræden, flytning eller manglende genudnævnelse af revisorer</i> .....	10
3.	Risikofaktorer .....	10
4.	Oplysninger om Skjern Bank .....	10
4.1	<i>Skjern Banks historie og udvikling</i> .....	10
4.1.1	Juridiske navn og binavne .....	10
4.1.2	Registrerede hjemsted og registreringsnummer .....	10
4.1.3	Indregistreringsdato .....	10
4.1.4	Domicil, juridisk form og retsgrundlag .....	11
4.1.5	Seneste hændelser .....	12
5.	Forretningsoversigt .....	12
5.1	<i>Hovedvirksomhed</i> .....	12
5.1.1	Beskrivelse af Skjern Banks hovedvirksomhed .....	12
5.1.2	Nye produkter og virksomhedsområder .....	12
5.1.3	Skjern Banks konkurrencestilling .....	12
6.	Organisationsstruktur .....	12
6.1	<i>Skjern Bank</i> .....	12
6.2	<i>Skjern Banks afhængighed af andre enheder</i> .....	12
7.	Trendoplysninger .....	13
7.1	<i>Erklæring om fremtidsudsigter</i> .....	13
7.2	<i>Kendte tendenser</i> .....	13
8.	Resultatforventninger .....	13
9.	Bestyrelse, direktion og tilsynsorganer .....	13
9.1	<i>Skjern Banks bestyrelse, direktion og tilsynsorganer</i> .....	13
9.2	<i>Bestyrelse, direktion og tilsynsorganer - interessekonflikter</i> .....	14
10.	Større aktionærer .....	14
10.1	<i>Skjern Banks ejerforhold</i> .....	14
10.2	<i>Aftaler om overtagelse af kontrol med Skjern Bank</i> .....	14
11.	Skjern Banks aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater .....	15
11.1	<i>Historiske regnskabsoplysninger</i> .....	15
11.2	<i>Revision af historiske årsregnskabsoplysninger</i> .....	15
11.2.1	Erklæring vedrørende revidering .....	15
11.2.2	Øvrige reviderede oplysninger .....	15
11.2.3	Andre ikke-reviderede regnskabsoplysninger .....	15
11.3	<i>De seneste regnskabsoplysningers alder</i> .....	15
11.3.1	Skjern Banks årsrapport for 2008 .....	15
11.4	<i>Midlertidige oplysninger og andre regnskabsoplysninger</i> .....	15
11.4.1	Kvartals- og halvårsregnskaber .....	15
11.5	<i>Rets- og voldgiftssager</i> .....	15
11.6	<i>Væsentlige forandringer i Skjern Banks finansielle eller handelsmæssige stilling</i> .....	15

12.	Væsentlige kontrakter .....	16
13.	Dokumentationsmateriale .....	16
IV	Værdipapirnote for obligationerne .....	17
1.	Ansvarlige.....	17
1.1	<i>Ansvarlige for oplysninger i prospektet</i> .....	17
1.2	<i>Erklæringer vedrørende prospektet</i> .....	17
2.	Risikofaktorer .....	17
3.	Nøgleoplysninger .....	17
3.1	<i>Fysiske og juridiske personers interesse i udstedelsen</i> .....	17
3.2	<i>Årsag til udbuddet og anvendelse af provenuet</i> .....	17
4.	Oplysninger om de værdipapirer, der optages til handel.....	18
4.1	<i>Oplysninger om værdipapirerne</i> .....	18
4.1.1	Værdipapirernes type, klasse og ISIN .....	18
4.1.2	Værdipapirernes værdiudvikling .....	18
4.1.3	Retsgrundlag for værdipapirerne .....	18
4.1.4	Oplysning om værdipapirernes omsættelighed og registrering.....	19
4.1.5	Anvendt valuta.....	19
4.1.6	Rangorden for værdipapirerne.....	19
4.1.7	Beskrivelse af rettigheder .....	19
4.1.8	Beslutninger, bemyndigelse og godkendelser .....	20
4.1.9	Værdipapirernes udstedelsesdato .....	20
4.1.10	Eventuelle indskrænkninger i omsættelighed .....	20
4.1.11	Obligationernes udløbsdato.....	20
4.1.12	Beregning af indfrielsesbeløbet.....	20
4.1.13	Procedure for udbetaling og beregning af slutkupon.....	21
4.1.14	Skat.....	21
4.2	<i>Oplysninger om grundlaget for afkastberegningen</i> .....	22
4.2.1	Afkastberegningen for optionen.....	22
4.2.2	Yderligere oplysninger om valutaerne, som indgår i beregningen af Valutaafkastet .....	25
4.2.3	Markeds- og afviklingsforstyrrelser .....	25
4.2.4	Justeringsregler.....	25
5.	Vilkår og betingelser for udbuddet.....	26
5.1.1	Betingelser for udbuddet .....	26
5.1.2	Udstedelsens størrelse .....	26
5.1.3	Tegningsperiode og tegningsproces .....	26
5.1.4	Mindstebeløb .....	26
5.1.5	Metode og tidsfrist for betaling og levering af obligationerne.....	26
5.1.6	Offentliggørelse af resultat af udbuddet.....	26
5.2	<i>Fordelingsplan og tildeling</i> .....	27
5.3	<i>Kursfastsættelse</i> .....	27
6.	Aftaler om optagelse til handel .....	27
6.1	<i>Optagelse til handel</i> .....	27
6.2	<i>Regulerede markeder for optagelse til handel</i> .....	27
7.	Yderligere oplysninger .....	27
7.1	<i>Efterfølgende oplysninger</i> .....	27
7.2	<i>Rating</i> .....	27
	Bilag 1 Liste over dokumenter, der ved henvisning indgår i dette prospekt .....	28
	TEGNINGSBLANKET .....	29

## I RESUMÉ

Skjern Bank A/S ("Skjern Bank") udsteder den 6. april 2009 obligationer denomineret i danske kroner. Obligationerne er seniorkapital, der er foranstillet al efterstillet gæld (f.eks. ansvarlig lånekapital og hybrid kernekapital). Obligationerne forfalder til fuld indfrielse til kurs 100 den 6. april 2011.

Obligationerne er strukturerede obligationer. Teknisk set består obligationerne af en nul kuponobligation og en call-option på tre underliggende valutaer. Baseret på markedsvilkårene den 25. februar 2009 var værdien af nul kuponobligationen 92,45 (beregning baseret på fast rente på 4,00% p.a), mens værdien af call-optionen (ved en deltagelsesgrad på 133%) var 10,55. På samme tidspunkt ville investor med en alternativ investering i en dansk statsobligation med en løbetid på to år kunne opnå en effektiv rente på omkring 2,19% p.a.

Obligationerne betaler ingen fast rente i løbetiden, men giver for perioden fra og med den 6. april 2009 til og med den 6. april 2011 et variabelt afkast, der udbetales samlet som en slutkupon den 6. april 2011. Slutkuponen er afhængig af værdiudviklingen i en ligevægtet kurv (også benævnt den "Underliggende Valutakurv") bestående af tre underliggende valutaer, henholdsvis svenske kroner (SEK), norske kroner (NOK) og britiske pund (GBP), som alle opgøres i forhold til euro (EUR) og betegnes som henholdsvis EURSEK, EURNOK og EURGBP. Disse valutakryds indgår hver især i den Underliggende Valutakurv med en vægt på en 1/3.

Hvis værdiudviklingen i den Underliggende Valutakurv er positiv i obligationens løbetid, modtager investor ved udløb hovedstolen (kurs 100) + slutkupon. Hvis værdiudviklingen i den Underliggende Valutakurv er nul eller negativ i obligationens løbetid, indfries obligationen til kurs 100, hvorved investors investering vil være uforrentet (investor modtager ingen slutkupon). Ud over et tab af eventuel alternativ forrentning vil investor få et tab på maksimalt fire kurspoint svarende til forskellen mellem udstedelseskursen (104) og indfrielseskursen (100).

Slutkuponen fastsættes af Beregningsagenten på den sidste Endelige beregningsdag i forhold til obligationsejernes nominelle obligationsbeholdning efter følgende beregningsformel:

Valutaafkast = Deltagelsesgrad x maks. [Værdiudvikling; 0%],

hvor

- "Værdiudvikling" er værdiudviklingen i den Underliggende Valutakurv beregnet således:

$$\left[ \frac{EURSEK_{Start} - EURSEK_{Slut}}{EURSEK_{Slut}} + \frac{EURNOK_{Start} - EURNOK_{Slut}}{EURNOK_{Slut}} + \frac{EURGBP_{Start} - EURGBP_{Slut}}{EURGBP_{Slut}} \right] \times \frac{1}{3}$$

Hvert af de tre valutakryds EURSEK, EURNOK og EURGBP er nærmere defineret nedenfor i punkt 4.2.1 side 22.

- "Deltagelsesgrad" udtrykker den andel, som investor får af værdiudviklingen i den Underliggende Valutakurv. Er deltagelsesgraden over 100%, modtages et afkast, der er højere end udviklingen i den Underliggende Valutakurv. Baseret på markedsvilkårene den 25. februar 2009 forventes der en deltagelsesgrad på 133%.

Slutkuponen kan ikke blive negativ.

Det er en forudsætning for gennemførelsen af denne obligationsudstedelse, at der kan opnås en deltagelsesgrad på minimum 100%. Bliver tegningen mindre end nominelt DKK 10.000.000, forbeholder udsteder sig ret til ikke at søge udstedelsen optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S. Størrelsen af nærværende obligationsudstedelse og deltagelsesgraden fastsættes endeligt den 30. marts 2009.

Stykstørrelsen er DKK 1.000 og minimumsinvestering er nominelt DKK 1.000.

Skjern Bank har frem til den 6. april 2011 mulighed for at foretage yderligere udstedelser i denne fondskode. Skjern Bank kan endvidere frit udstede yderligere lånekapital, der rangerer *pari passu* med denne udstedelse.

Udstedelsen er godkendt til optagelse til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S med første handelsdag den 6. april 2009. Optagelse til handel kan dog ikke betragtes som en garanti for, at et aktivt offentligt marked for obligationerne udvikles, og selv hvis et sådant aktivt marked udvikles, er Skjern Bank som udsteder ikke forpligtet til at vedligeholde dette marked. Obligationerne ventes at have begrænset likviditet, hvilket blandt andet betyder, at obligationsejerne ikke til hver en tid kan påregne at kunne afhænde dem.

Skjern Banks hæftelse for lånets hovedstol og krav fra obligationsejere på slutkupon og hovedstol under obligationerne udgør en direkte og ikke-efterstillet fordring på Skjern Bank. Obligationernes hovedstol er ikke garanteret.

Obligationerne er uopsigelige fra obligationsejernes side i hele obligationernes løbetid, medmindre Skjern Bank har misligholdt sine forpligtelser i henhold til vilkårene for nærværende udstedelse. Obligationerne er ligeledes uopsigelige fra Skjern Banks side.

Skjern Bank er et pengeinstitut, der er organiseret og indregistreret som et dansk aktieselskab. Reglerne om danske aktieselskaber findes i lov om aktieselskaber, aktuelt lovbekendtgørelse nr. 649 af 15. juni 2006 med senere ændringer.

Pengeinstitutter er reguleret i lov om finansiel virksomhed, aktuelt lovbekendtgørelse nr. 897 af 4. september 2008 med senere ændringer og tilhørende bekendtgørelser. Lov om finansiel virksomhed indeholder regler om tilladelse, eneret, virksomhedsområde, god skik, ejerforhold, ledelse, indretning af virksomheden, videregivelse af fortrolige oplysninger, solvens, midlernes anbringelse, likviditet, koncernregler, konsolidering, årsrapport, revision, anvendelse af årets overskud, sammenlægning og omdannelse, ophør af den finansielle virksomhed, krisehåndtering, tilsyn og afgifter. Pengeinstitutter er underlagt tilsyn af Finanstilsynet, som påser overholdelse af lov om finansiel virksomhed og regler udstedt i medfør heraf.

De her nævnte love har væsentlig betydning for investorernes læsning af dette prospekt. Lovene regulerer centrale forhold i Skjern Banks virksomhedsudøvelse og drift.

Skjern Banks hovedaktivitet er at udbyde bankprodukter til private kunder, erhvervs- og institutionelle kunder samt offentlige virksomheder. Kunderne er primært baseret i Vest- og Sydvestjylland, men banken har gennem de senere år udvidet aktiviteterne til hele Danmark. Banken ønsker at kunne tilbyde kunderne et fuldt produktsortiment inden for den finansielle sektor kombineret med professionel rådgivning.

Skjern Banks formål er i henhold til vedtægternes § 2 "at drive bankvirksomhed samt anden ifølge lovgivningen tilladt virksomhed".

Investering i obligationerne er forbundet med betydelig risiko og usikkerhed. I afsnit II "Risikofaktorer" på side 7 er de risikofaktorer, som investorer som minimum bør tage i betragtning ved investering i de udbudte obligationer, angivet. Beskrivelsen udgør ikke en udtømmende opremsning af risikofaktorer.

Risikofaktorerne omfatter blandt andet kreditrisikoen og afkastrisikoen. Udsteder af obligationerne er Skjern Bank, og investorer tager således en risiko på Skjern Banks tilbagebetalingsevne. Ud over kreditrisikoen på Skjern Bank er den væsentligste risiko, at investorerne kan risikere ikke at modtage en slutkupon i obligationernes løbetid på to år. Investering i de udbudte obligationer er udelukkende passende for investorer, der har betydelig erfaring med og viden omkring de finansielle forhold, der er relevante i forhold til en fyldestgørende vurdering og analyse af de udbudte obligationer, og som er i stand til at bære de økonomiske risici forbundet med en investering heri.

Skjern Bank gør opmærksom på, at:

1. Dette resumé bør læses som en indledning til prospektet.
2. Enhver beslutning om investering i værdipapirerne bør træffes på baggrund af prospektet som helhed.
3. Hvis en sag vedrørende oplysningerne i prospektet bringes for en domstol, kan den sagsøgende investor være forpligtet til at betale omkostningerne i forbindelse med oversættelse af prospektet, inden sagen indledes.

4. De fysiske eller juridiske personer, som har udfærdiget resuméet eller eventuelle oversættelser heraf og anmodet om godkendelse heraf, kan ifalde et civilretligt erstatningsansvar, men kun såfremt det er misvisende, ukorrekt eller uoverensstemmende, når det læses sammen med de andre dele af prospektet.

Prospektet er underlagt dansk lovvalg og værneting.

## II RISIKOFAKTORER

Investering i obligationerne er forbundet med betydelig risiko og usikkerhed. De nedenfor nævnte risici og dette prospekt i sin helhed bør nøje gennemlæses forud for en eventuel beslutning om investering i obligationerne. Investorer bør som minimum tage følgende forhold i betragtning ved investering i de udbudte obligationer. Forholdene er væsentlige for vurderingen af den med investeringen forbundne risiko.

### 1. Generelt

Nærværende prospekt fremhæver på et generelt niveau nogle af de forhold og risici, som potentielle investorer bør betragte, førend der foretages en investering i de udbudte obligationer. Prospektet har ikke til hensigt fyldestgørende at tilvejebringe og redegøre for den information eller de dybdegående analyser, der forudsættes for at evaluere de økonomiske konsekvenser af at investere i nærværende udstedelse. Potentielle investorer bør derfor individuelt foretage en analyse af bl.a. skatte- og regnskabsmæssige forhold, førend der investeres i de udbudte obligationer. Prospektet er ikke en investeringsanbefaling, og potentielle investorer bør udelukkende investere i obligationerne, såfremt nærværende obligationsudstedelse vurderes at være i overensstemmelse med investors finansielle målsætning.

Investering i de udbudte obligationer er udelukkende passende for investorer, der har betydelig erfaring med og viden omkring de finansielle forhold, der har relevans i forhold til en fyldestgørende vurdering og analyse af de udbudte obligationer, og som er i stand til at bære de økonomiske risici, der er forbundet med en investering heri.

### 2. Virksomhedsrisici

Udsteder af obligationerne er Skjern Bank. Investorer tager således en risiko på Skjern Banks tilbagebetalingsevne. Skjern Bank er underlagt tilsyn af Finanstilsynet, og bankens regnskaber er tilgængelige på [www.skjernbank.dk](http://www.skjernbank.dk).

### 3. Produktkarakteristika og –risici

Obligationerne er et struktureret produkt, for hvis hovedstol Skjern Bank hæfter. Skjern Banks hæftelse for lånets hovedstol og krav fra obligationsejere på slutkupon og hovedstol i henhold til obligationerne udgør en direkte og ikke-efterstillet fordring på Skjern Bank.

Obligationernes hovedstol er ikke garanteret af udsteder eller tredjemand. I tilfælde af, at Skjern Bank bliver erklæret konkurs eller fundet insolvent, risikerer investor derfor helt eller delvist at miste hovedstolen.

Obligationerne forfalder i deres helhed til indfrielse til kurs 100 den 6. april 2011 i overensstemmelse med Following Business Day Convention. Hovedstolen er uafhængig af kursudviklingen i den Underliggende Valutakurv, dvs. investor får som minimum hovedstolen (kurs 100) tilbage ved udløb. Investor er alene sikret kurs 100, hvis obligationerne indfries på forfaldsdatoen. Risiko på hovedstolen er således udelukkende knyttet til kreditrisikoen på Skjern Bank.

Obligationerne giver en slutkupon for hele løbetiden, der er afhængig af værdiudviklingen i den Underliggende Valutakurv. Såfremt kursudviklingen i den Underliggende Valutakurv har været 0% eller negativ ved udløb, vil slutkuponen på obligationerne være 0%.

Ud over kreditrisikoen på Skjern Bank er den væsentligste risiko således, at investorerne kan risikere ikke at modtage en slutkupon i obligationernes løbetid på to år.

Da afkastet på obligationerne er knyttet til kursændringen i hhv. EURSEK, EURNOK OG EURGBP, vil sådanne kursændringer have væsentlig betydning for, i hvilket omfang investor vil opnå et afkast, som modsvarer en alternativ investering. Hvis den Underliggende Valutakurv skulle udvikle sig negativt, vil investor, ud over et tab svarende til alternativrenten, desuden få et tab på 4 kurspoint (udstedelseskursen (104) fratrukket indfrielseskursen (100)).

At afkastet på obligationerne er afhængig af kursudviklingen i hhv. EURSEK, EURNOK OG EURGBP, påfører investor en valutakursrisiko på slutkuponen. Idet selve obligationen er denomineret i danske kroner, er der ikke valutakursrisiko på obligationernes hovedstol (investor får som minimum kurs 100 ved udløb).

#### 4. Risici i øvrigt

Ansvar for at afgrænse og overvåge bankens risici ligger hos Skjern Banks ledelse, som fastsætter de overordnede politikker og instrukser, herunder grænser for de enkelte eksponeringers størrelse. Risikoeksponeringer og aktiviteter rapporteres løbende til bestyrelsen.

#### 5. Markedsrisiko

Obligationerne ventes at have begrænset likviditet, hvilket blandt andet betyder, at investor ikke til hver en tid kan påregne at kunne afhænde obligationerne.

Markedskursen er alene bestemt af udbuds- og efterspørgselsforhold, og investor kan derfor ikke være sikker på, at markedets budpris reflekterer obligationernes teoretiske værdi baseret på obligationernes bestanddele. Der kan desuden være perioder, hvor det ikke er muligt at få budpriser på obligationerne. Indfrielseskursen på minimum 100 gælder udelukkende, hvis obligationerne holdes til udløb den 6. april 2011. Obligationerne egner sig dermed bedst for investorer, som har en investeringshorisont, der som minimum modsvarer obligationernes løbetid. For at sikre investorer det fulde afkastpotentiale anbefales det som udgangspunkt at beholde obligationerne til udløb.

Obligationerne er et struktureret produkt med høj kompleksitet, hvis teoretiske værdi vil være påvirket af mange faktorer såsom forwardrentekurver, volatilitet og kreditrisikoen på Skjern Bank. I tilfælde af, at volatiliteten stiger, eller forwardkurven stejler, vil det have en positiv effekt på obligationskursen, idet optionsdelen af den strukturerede obligation stiger i værdi. Ved højere volatilitet og/eller stejlere forwardkurve øges sandsynligheden for en høj slutkupon.

I tilfælde af, at renten falder, vil det have en positiv effekt på obligationskursen, idet obligationsdelen af den strukturerede obligation vil stige i kursværdi. Hvis de underliggende valutaer (dvs. svenske kroner (SEK), norske kroner (NOK) og britiske pund (GBP)) svækkes, vil det have en negativ effekt på obligationskursen, idet optionsdelen af den strukturerede obligation vil falde i værdi.

#### 6. Omkostninger

I forbindelse med udstedelsen afholdes omkostninger svarende til 1,00% af den nominelle udstedte mængde. Disse omkostninger er indeholdt i udstedelseskursen (104). Omkostningsfordelingen er som følger, opgjort i % p.a.:

Tegningsprovision til tegningssteder	0,38% p.a.
Omkostninger til optagelse til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S og til Værdipapircentralen A/S	0,06% p.a.
Udarbejdelse af markedsføringsmateriale	0,06% p.a.
Årlige omkostninger i alt (ÅOP)	<u>0,50% p.a.</u>



### III REGISTRERINGSdokUMENT FOR OBLIGATIONERNE

*Dette registreringsdokument er baseret på bilag XI i Kommissionens forordning nr. 809/2004.*

#### 1. Ansvarlige

##### 1.1 Ansvarlige for oplysninger i prospektet

Nærværende prospekt er udarbejdet af Skjern Bank, med hovedsæde i Skjern, der er ansvarlig for oplysningerne i prospektet. Prospektet indeholder sammen med årsrapporten for 2008 alle de oplysninger om selskabet, som er væsentlige i forbindelse med denne emission.

##### 1.2 Erklæringer vedrørende prospektet

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

Skjern, den 26. februar 2009

#### Direktionen i Skjern Bank A/S:

Per Munck  
(Bankdirektør)

#### Bestyrelsen for Skjern Bank A/S:

Carsten Thygesen  
(Direktør, formand)

Jens Christian Ostersen  
(Gårdejer, næstformand)

Børge Lund Hansen  
(Fabrikant)

Holger Larsen  
(Bygmester)

Metha Kirstine Thomsen  
(Bankfuldmægtig, medarbejdervalgt)

Lars Andresen  
(Souschef, medarbejdervalgt)

#### *Erklæring fra arrangøren*

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

København, den 26. februar 2009

For Nykredit Bank A/S:

Kim Duus  
(Bankdirektør)

Tine Holmgaard Larsen  
(Seniorprojektchef)

## **2. Revisorer**

### *2.1 Navn og adresse på Skjern Banks revisorer*

Skjern Banks revisorer for regnskabsårene 2007 og 2008 var:

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
Papirfabrikken 26  
8600 Silkeborg

Statsautoriserede revisorer  
Hans Trærup og Henrik A. Laursen

og

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
Østergade 40  
6900 Skjern

Statsautoriserede revisorer  
Kim Rune Brarup og H. C. Krogh

De af Skjern Bank valgte revisorer er medlemmer af Foreningen for Statsautoriserede Revisorer.

Skjern Banks revisorer har ikke foretaget en gennemgang af eller afgivet erklæringer om dette prospekt.

### *2.2 Fratræden, flytning eller manglende genudnævnelse af revisorer*

Ingen revisor er fratrådt, blevet flyttet eller undladt genudnævnt i regnskabsårene 2006 og 2007.

## **3. Risikofaktorer**

For oplysning om risikofaktorer, der kan påvirke Skjern Banks evne til at opfylde sine forpligtelser i forbindelse med obligationerne, henvises til afsnit II "Risikofaktorer" på side 7.

## **4. Oplysninger om Skjern Bank**

### *4.1 Skjern Banks historie og udvikling*

#### *4.1.1 Juridiske navn og binavne*

Udsteders registrerede selskabsnavn er Skjern Bank A/S.

Skjern Bank har ingen binavne.

#### *4.1.2 Registrerede hjemsted og registreringsnummer*

Skjern Banks registrerede hjemsted er Ringkøbing-Skjern Kommune.

Skjern Banks registreringsnummer i CVR-registeret er: 45 80 10 12.

#### *4.1.3 Indregistreringsdato*

Skjern Bank blev indregistreret den 7. februar 1906.

#### 4.1.4 Domicil, juridisk form og retsgrundlag

Skjern Banks hovedsæde og registrerede domicil er: Banktorvet 3, 6900 Skjern, telefonnummer (+45) 96 82 13 33.

##### *Lovgivningsmæssige rammer*

Skjern Bank er et pengeinstitut, der er organiseret og indregistreret som et dansk aktieselskab.

Reglerne om danske aktieselskaber findes i lov om aktieselskaber, aktuelt lovbekendtgørelse nr. 649 af 15. juni 2006 med senere ændringer.

Pengeinstitutter er reguleret i lov om finansiel virksomhed, aktuelt lovbekendtgørelse nr. 897 af 4. september 2008 med senere ændringer og tilhørende bekendtgørelser. Lov om finansiel virksomhed indeholder regler om tilladelse, eneret, virksomhedsområde, god skik, ejerforhold, ledelse, indretning af virksomheden, videregivelse af fortrolige oplysninger, solvens, midlernes anbringelse, likviditet, koncernregler, konsolidering, årsrapport, revision, anvendelse af årets overskud, sammenlægning og omdannelse, ophør af den finansielle virksomhed, krisehåndtering, tilsyn og afgifter.

##### *Tilsyn*

Pengeinstitutter er underlagt tilsyn af Finanstilsynet, som påser overholdelse af lov om finansiel virksomhed og regler udstedt i medfør heraf.

##### *Virksomhedsområde*

Pengeinstitutter må drive pengeinstitutvirksomhed, hvorved forstås:

- Modtagelse af indlån og andre tilbagebetalingspligtige midler,
- Udlånsvirksomhed, herunder blandt andet forbrugerkreditter, realkreditlån, factoring og diskontering, handelskreditter (inkl. *forfatering*) og finansiel leasing,
- Betalingsformidling,
- Udstedelse og administration af betalingsmidler (kreditkort, rejsechecks, bankveksler),
- Sikkerhedsstillelse og garantier,
- Medvirken ved emission af værdipapirer og tjenesteydelser i forbindelse hermed,
- Rådgivning af virksomheder vedrørende kapitalstruktur, industristrategi og dermed beslægtede spørgsmål og rådgivning samt tjenesteydelser vedrørende sammenslutning og opkøb af virksomheder,
- Pengeformidling (*money broking*),
- Kreditoplysninger,
- Boksudlejning,
- Forretning for egen regning med ethvert af de i bilag 5 til lov om finansiel virksomhed nævnte instrumenter (aktier, obligationer, futures m.v.),
- Opbevaring og forvaltning i forbindelse med et eller flere af de i bilag 5 til lov om finansiel virksomhed nævnte instrumenter og pantebreve,
- Øvrig virksomhed i forbindelse med omsætning af penge og kreditmidler, og
- Udstedelse af elektroniske penge.

Pengeinstitutter må ikke udøve anden virksomhed end pengeinstitutvirksomhed, medmindre det er tilladt inden for rammerne af følgende undtagelsestilfælde:

- Pengeinstitutter kan med tilladelse fra Finanstilsynet drive virksomhed som værdipapirhandlere,
- Pengeinstitutter kan drive virksomhed, som er accessorisk til pengeinstitutvirksomhed, og
- Pengeinstitutter må gennem dattervirksomheder drive anden finansiell virksomhed.

#### 4.1.5 *Seneste hændelser*

Der er ikke indtrådt begivenheder siden offentliggørelsen af seneste kvartals-, halvårs- og årsrapport, der har væsentlig betydning for bedømmelsen af Skjern Banks solvens.

## **5. Forretningsoversigt**

### 5.1 *Hovedvirksomhed*

#### 5.1.1 *Beskrivelse af Skjern Banks hovedvirksomhed*

Bankens hovedaktivitet er at udbyde bankprodukter til private kunder, erhvervs- og institutionelle kunder samt offentlige virksomheder. Kunderne er primært baseret i Vest- og Sydvestjylland; men banken har gennem de senere år udvidet aktiviteterne til hele Danmark. Banken ønsker at kunne tilbyde kunderne et fuldt produktsortiment inden for den finansielle sektor kombineret med professionel rådgivning.

Skjern Banks formål er i henhold til vedtægternes § 2 "at drive bankvirksomhed samt anden ifølge lovgivningen tilladt virksomhed".

Skjern Bank er stiftet i 1906 og er en full-service bank med ca. 140 medarbejdere og i alt syv afdelinger, heraf seks i det sydvestjyske og en i Hellerup. Banken henvender sig til private kunder, mindre og mellemstore erhvervsvirksomheder samt offentlige institutioner i bankens primære markedsområde. Bankens kunder tilbydes et fuldt sortiment af udlåns-, indlåns-, valuta-, pensions-, investerings-, forsikrings- og realkreditprodukter. Forretningsomfanget er ved udgangen af 2006 fordelt med ca. 53% på erhvervsområdet og 47% på privatkundeområdet. Det er bankens målsætning at sætte den personlige dialog med kunderne meget højt, men som supplement hertil tilbydes privat- og erhvervs-kunder adgang til banken via Netbank Privat og Netbank Erhverv. Overvågning af risici i Skjern Bank sker i nøje overensstemmelse med gældende lovgivning og instrukser fastlagt af bankens bestyrelse. Instrukserne fastlægger blandt andet rammerne for bankens kreditmæssige og markeds-mæssige risici, risici der opstår i forlængelse af ændringer i renter, valutakurser samt kurser på aktier og obligationer mv. Gennem alle år, hvor der i prospektet er gengivet historiske regnskabsoplysninger, har Skjern Bank udøvet aktiviteter indenfor sædvanlig bankvirksomhed, og dermed associeret virksomhed. Yderligere oplysninger om banken og dens virke kan ses på bankens internetside [www.skjernbank.dk](http://www.skjernbank.dk).

For en nærmere gennemgang af de lovbestemte grænser for Skjern Banks virksomhed og produkter henvises til punkt 4.1.4 på side 11.

#### 5.1.2 *Nye produkter og virksomhedsområder*

Skjern Bank har ikke lanceret væsentlige nye produkter eller påbegyndt nye former for virksomhed siden offentliggørelsen af Skjern Banks årsrapport for 2008.

#### 5.1.3 *Skjern Banks konkurrencestilling*

Prospektet indeholder ikke udtalelser om Skjern Banks konkurrencestilling.

## **6. Organisationsstruktur**

### 6.1 *Skjern Bank*

Skjern Bank har ingen kontrollerende ejerandele og har ingen væsentlige datterselskaber.

### 6.2 *Skjern Banks afhængighed af andre enheder*

Skjern Bank er ikke afhængig af andre enheder.

## 7. Trendoplysninger

### 7.1 Erklæring om fremtidsudsigter

Skjern Bank erklærer, at der ikke er sket en forværring i Skjern Banks fremtidsudsigter siden offentliggørelsen af årsrapporten for 2008 for Skjern Bank.

### 7.2 Kendte tendenser

Skjern Bank har på tidspunktet for denne emission ikke kendskab til tendenser, krav eller lignende, der med rimelighed kan forventes at have væsentlig indflydelse på bankens fremtidsudsigter for det igangværende regnskabsår.

## 8. Resultatforventninger

Det er Skjern Banks vurdering, at det ikke er relevant at medtage resultatforventninger i medfør af Kommissionens forordning nr. 809/2004, da disse oplysninger har særdeles begrænset betydning for vurderingen af obligationerne, som skal indfris til mindst kurs 100.

## 9. Bestyrelse, direktion og tilsynsorganer

### 9.1 Skjern Banks bestyrelse, direktion og tilsynsorganer

De nuværende medlemmer af Skjern Banks bestyrelse, deres stillingsbetegnelser og væsentligste aktiviteter uden for Skjern Bank er anført nedenfor.

Navn	Stillingsbetegnelse og forretningsadresse	Væsentlige aktiviteter uden for Skjern Bank
Carsten Thygesen (formand)	Direktør, Banktorvet 3, 6900 Skjern	Direktør og bestyrelsesmedlem i Hecto A/S, Videbæk Direktør og bestyrelsesmedlem i Rehborg A/S, Skjern Bestyrelsesformand i MBT Danmark A/S, Århus Bestyrelsesformand i Trinity A/S, Erritsø Bestyrelsesmedlem i Agro Korn A/S, Videbæk Bestyrelsesmedlem i Austria Invest Tazlwurm A/S, Ringkøbing Bestyrelsesmedlem i Compu-Game Holding A/S, Esbjerg Bestyrelsesmedlem i Conset A/S, Skjern Bestyrelsesmedlem i Højmark Rejser A/S, Ringkø- bing Bestyrelsesmedlem i Letbæk Plast A/S, Tistrup Bestyrelsesmedlem i Mogis A/S, Skjern Bestyrelsesmedlem i Nippon A/S, Skjern Bestyrelsesmedlem i Pro-Movec A/S, Århus Bestyrelsesmedlem i Restaurant Stauning Havn A/S, Skjern Bestyrelsesmedlem i Rolighed – Humania A/S, Vin- derup Bestyrelsesmedlem i Skjern Installationsforretning A/S, Skjern Bestyrelsesmedlem i Skjern Vinduer A/S, Skjern Bestyrelsesmedlem i Strandbygaard Grafisk A/S,

		Skjern Bestyrelsesmedlem i VenSet A/S, Skjern
Jens Christian Ostersen (næstformand)	Gårdejer, Stauningvej 23, 6900 Skjern	Ingen
Børge Lund Hansen	Fabrikant, Industrivej 4, 6900 Skjern	Direktør og bestyrelsesmedlem i Vestjysk Industrila- kering A/S, Skjern
Holger Larsen	Bygmester, Nystedvej 2, 6900 Skjern	Direktør og bestyrelsesmedlem i Hansen & Larsen A/S, Dejbjerg, Skjern Direktør og bestyrelsesmedlem i Skjern Huse A/S, Skjern Bestyrelsesformand i Skjern Vinduer A/S, Skjern Bestyrelsesmedlem i Skjern Installationsforretning A/S, Skjern
Metha Kirstine Thomsen (medarbejdervalgt)	Bankfuldmægtig, Banktorvet 3, 6900 Skjern	Ingen
Lars Andresen (medarbejdervalgt)	Souschef, Vestergade 16, 6800 Varde	Ingen

De nuværende medlemmer af Skjern Banks direktion, deres stillingsbetegnelse og væsentligste aktiviteter uden for Skjern Bank er anført nedenfor.

Navn	Stillingsbetegnelse	Væsentlige aktiviteter uden for Skjern koncernen
Per Munck	Bankdirektør, Banktorvet 3, 6900 Skjern	Bestyrelsesmedlem i Linde Partner s.a., Luxemburg Bestyrelsesmedlem i Dansk Lokalleasing A/S Bestyrelsesmedlem i Foreningen Bankdata

Skjern Bank har ikke etableret tilsynsorganer.

## 9.2 Bestyrelse, direktion og tilsynsorganer - interessekonflikter

Der vurderes ikke at eksistere potentielle interessekonflikter mellem de under punkt 9.1 ovenfor nævnte personers poster i Skjern Bank og deres øvrige aktiviteter, som ikke udføres for Skjern Bank.

## 10. Større aktionærer

### 10.1 Skjern Banks ejerforhold

Ingen aktionær ejer mere end 5% af bankens aktier.

Bankens aktier ejes af ca. 13.500 private investorer.

### 10.2 Aftaler om overtagelse af kontrol med Skjern Bank

Skjern Bank har ikke kendskab til aftaler, som kan medføre, at andre overtager kontrollen med Skjern Bank.

## **11. Skjern Banks aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater**

### *11.1 Historiske regnskabsoplysninger*

Der henvises til de to seneste reviderede og godkendte årsrapporter for 2007 og 2008 for Skjern Bank, der i deres helhed indgår i prospektet ved henvisning, jf. krydsreferencelisten i bilag 1. Årsrapporten for Skjern Bank for 2007 blev offentliggjort på NASDAQ OMX Copenhagen A/S den 21. februar 2008, og årsrapporten for Skjern Bank for 2008 blev offentliggjort på NASDAQ OMX Copenhagen A/S den 23. februar 2009.

Skjern Banks reviderede og godkendte årsrapporter for 2007 og 2008 er desuden tilgængelige på Skjern Banks internetside [www.skjernbank.dk](http://www.skjernbank.dk).

### *11.2 Revision af historiske årsregnskabsoplysninger*

#### *11.2.1 Erklæring vedrørende revidering*

Skjern Bank erklærer, at Skjern Banks årsrapporter for 2007 og 2008 er blevet revideret af Skjern Banks revisorer i overensstemmelse med de danske lovgivningskrav om regnskabsaflæggelse. Der henvises i den forbindelse til de uafhængige revisorers påtegning i den senest offentliggjorte årsrapport for 2008. Kvartals- og halvårsrapporter bliver ikke revideret.

#### *11.2.2 Øvrige reviderede oplysninger*

Dette prospekt indeholder ikke andre reviderede oplysninger end de ovenfor i punkt 11.1 ved henvisning inkorporerede årsrapporter.

#### *11.2.3 Andre ikke-reviderede regnskabsoplysninger*

Prospektet indeholder ikke regnskabsoplysninger, der ikke kommer fra Skjern Banks reviderede regnskaber.

### *11.3 De seneste regnskabsoplysningers alder*

#### *11.3.1 Skjern Banks årsrapport for 2008*

Den senest reviderede årsrapport dækker perioden fra den 1. januar 2008 til den 31. december 2008. Da Skjern Bank årligt i februar offentliggør en revideret årsrapport, vil de senest reviderede regnskabsoplysninger på intet tidspunkt være ældre end 14 måneder.

### *11.4 Midlertidige oplysninger og andre regnskabsoplysninger*

#### *11.4.1 Kvartals- og halvårsregnskaber*

Skjern Bank udarbejder ureviderede kvartals- og halvårsrapporter, der er tilgængelige på Skjern Banks internetside [www.skjernbank.dk](http://www.skjernbank.dk) og offentliggøres på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

#### *11.5 Rets- og voldgiftssager*

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

#### *11.6 Væsentlige forandringer i Skjern Banks finansielle eller handelsmæssige stilling*

Der er ikke indtruffet væsentlige ændringer i Skjern Banks finansielle eller handelsmæssige stilling og resultater siden offentliggørelsen af årsrapporten for 2008 for Skjern Bank.

## **12. Væsentlige kontrakter**

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

## **13. Dokumentationsmateriale**

Skjern Bank erklærer, at bankens vedtægter, stiftelsesoverenskomst og historiske regnskabsoplysninger er offentligt tilgængelige i prospektets gyldighedsperiode.

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

Ovennævnte rapporter og tidligere rapporter samt vedtægter er desuden tilgængelige på Skjern Banks internet-side [www.skjernbank.dk](http://www.skjernbank.dk).



## **IV VÆRDIPAPIRNOTE FOR OBLIGATIONERNE**

*Denne værdipapirnote er baseret på bilag XII i Kommissionens forordning nr. 809/2004.*

Nærværende obligationsudstedelse er underlagt de til enhver tid gældende **2006 ISDA Definitions** udgivet af The International Swaps and Derivatives Association, Inc. ("2006 Definitions") og **1998 FX and Currency Option Definitions** udgivet af The International Swaps and Derivatives Association, Inc., The Emerging Market Traders Association og The Foreign Exchange Committee ("FX and Currency Definitions").

De engelske definitioner, der er benyttet i nærværende obligationsvilkår, er henvisninger til definitioner i 2006 Definitions og FX and Currency Definitions. De danske termer har samme betydning som de dertil svarende definitioner i 2006 Definitions og FX and Currency Definitions.

I tilfælde af uoverensstemmelser mellem obligationsvilkårene og henholdsvis 2006 Definitions og FX and Currency Definitions vil obligationsvilkårene have forrang. I tilfælde af uoverensstemmelser mellem 2006 Definitions og FX and Currency Definitions vil FX and Currency Definitions have forrang.

### **1. Ansvarlige**

#### *1.1 Ansvarlige for oplysninger i prospektet*

Se punkt 1.1 i afsnit III "Registreringsdokument for obligationerne" på side 9.

#### *1.2 Erklæringer vedrørende prospektet*

Se punkt 1.2 i afsnit III "Registreringsdokument for obligationerne" på side 9.

### **2. Risikofaktorer**

For en beskrivelse af væsentlige risikofaktorer ved nærværende obligationer af betydning for vurderingen af markedsrisikoen henvises der til afsnit II "Risikofaktorer" på side 7.

### **3. Nøgleoplysninger**

#### *3.1 Fysiske og juridiske personers interesse i udstedelsen*

Udsteder og tegningssted:

Skjern Bank  
Banktorvet 3  
6900 Skjern

Arrangør, obligationsudstedende institut og Betalingsagent:

Nykredit Bank  
Kalvebod Brygge 1-3  
1780 København V

Hverken Skjern Bank eller Nykredit Bank er bekendt med interesser eller interessekonflikter af væsentlig betydning for nærværende udstedelse af obligationer.

#### *3.2 Årsag til udbuddet og anvendelse af provenuet*

Det indkomne provenu anvendes til finansiering af Skjern Banks normale drift.

## 4. Oplysninger om de værdipapirer, der optages til handel

### 4.1 Oplysninger om værdipapirerne

#### 4.1.1 Værdipapirernes type, klasse og ISIN

De udstedte obligationer er almindelige erhvervsobligationer og er et stående lån. Hovedstol og slutkupon på obligationerne udgør en direkte og ikke-efterstillet fordring på Skjern Bank.

Obligationernes hovedstol er ikke garanteret af udsteder eller tredjemand.

Obligationerne betaler ingen på forhånd fastsat rente.

Alle obligationsejere under denne udstedelse nyder samme beskyttelse. Skjern Bank stiller ikke sikkerhed for obligationerne. Skjern Bank kan frit udstede yderligere lånekapital, der rangerer *pari passu* med denne udstedelse.

Obligationerne har fondskode (ISIN) DK0030164637.

#### 4.1.2 Værdipapirernes værdiudvikling

En struktureret obligation består af to ting – en nulcuponobligation og en option. Der udbetales ikke løbende rente på nulcuponobligationen, som derfor udstedes til en kurs under 100. Der købes optioner på udvalgte aktivklasser for forskellen mellem nulcuponens købskurs og udstedelseskursen fratrukket omkostninger – i dette tilfælde valuta. Denne kombination giver mulighed for at opnå en fortjeneste, såfremt de pågældende valutakryds udvikler sig positivt, jf. nærmere punkt 4.2.1.

Nulcuponobligationen sikrer, at investor som minimum får hovedstolen tilbage på udløbstidspunktet, idet indfrielseskursen på nulcuponobligationen er 100.

Markedskursen er alene bestemt af udbuds- og efterspørgselsforhold i den almindelige handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S, og investor kan derfor ikke være sikker på, at markedets budpris reflekterer obligationernes teoretiske værdi baseret på obligationernes bestanddele. Der kan desuden være perioder, hvor det ikke er muligt at få budpriser på obligationerne. Skjern Bank påtager sig intet ansvar for, at kursnoteringen følger kursen på obligationernes teoretiske værdi baseret på obligationernes bestanddele, og har ingen forpligtelse til at tilbagekøbe obligationerne. Indfrielseskursen på minimum 100 gælder udelukkende, hvis obligationerne holdes til udløb.

Obligationerne er et struktureret produkt med høj kompleksitet, hvis teoretiske værdi vil være påvirket af mange faktorer såsom forwardrentekurver, volatilitet og kreditrisikoen på Skjern Bank. I tilfælde af, at volatiliteten stiger, eller forwardkurven stejler, vil det have en positiv effekt på obligationskursen, idet optionsdelen af den strukturerede obligation stiger i værdi. Ved højere volatilitet og/eller stejlere forwardkurve øges sandsynligheden for en høj slutkupon.

I tilfælde af at renten falder, vil det have en positiv effekt på obligationskursen, idet obligationsdelen af den strukturerede obligation vil stige i kursværdi. Hvis de underliggende valutaer (dvs. svenske kroner (SEK), norske kroner (NOK) og britiske pund (GBP)) svækkes, vil det have en negativ effekt på obligationskursen, idet optionsdelen af den strukturerede obligation vil falde i værdi.

#### 4.1.3 Retsgrundlag for værdipapirerne

Obligationerne er underkastet dansk ret. Søgsmål, som vedrører obligationerne eller udspringer heraf, skal anlægges ved Københavns Byret.

Obligationerne er endvidere underkastet de til enhver tid gældende regler om udbud, markedsføring og omsætning af værdipapirer i obligationsejernes respektive hjemlande. Skjern Bank påtager sig intet ansvar i sådan henseende.

Reglerne i §§ 66-75 i lov om værdipapirhandel m.v. (retsvirkning af registrering m.v.) og §§ 15-18 i lov om gældsbreve finder anvendelse i relation til beskyttelse af rettigheder og fortabelse af indsigelser.

#### 4.1.4 *Oplysning om værdipapirenes omsættelighed og registrering*

Obligationerne er omsætningspapirer, der lyder på ihænde, og kan ikke noteres på navn.

Obligationerne er udstedt elektronisk i book-entry-form som ihænde, papirer.

Obligationerne er udstedt i andele af nominelt DKK 1.000 og registreret i Værdipapircentralen A/S, Helgeshøj Allé 61, P.O. Box 20, 2630 Taastrup. Obligationerne kan efter anmodning fra Skjern Bank eller en obligationsejer registreres i Euroclear Bank S.A/N.V. i andele af nominelt DKK 1.000. Der udstedes ingen fysiske obligationer.

#### 4.1.5 *Anvendt valuta*

Obligationerne er denomineret i danske kroner (DKK).

#### 4.1.6 *Rangorden for værdipapirerne*

Obligationerne er ikke inddelt i klasser.

#### 4.1.7 *Beskrivelse af rettigheder*

##### *Opsigelse*

Obligationerne er uopsigelige fra Skjern Banks side.

Obligationerne er uopsigelige fra obligationsejernes side i hele obligationernes løbetid, medmindre Skjern Bank har misligholdt sine forpligtelser i henhold til vilkårene for nærværende udstedelse, jf. nedenstående afsnit *Misligholdelse*.

##### *Misligholdelse*

Enhver obligationsejer er berettiget til straks at forlange sine obligationer indfriet til umiddelbar betaling til kurs 100 via de i Værdipapircentralen A/S registrerede konti, hvis Skjern Bank bliver erklæret konkurs, indgår i nogen form for insolvensbehandling, standser sine betalinger eller indgår en generel akkordordning med sine kreditorer.

##### *Forældelse*

Krav på betaling af hovedstol og slutkupon i henhold til obligationerne forældes efter lovgivningens almindelige regler, jf. § 73 i lov om værdipapirhandel m.v.

##### *Meddelelser*

Alle meddelelser fra Skjern Bank i forbindelse med obligationerne vil blive afgivet til NASDAQ OMX Copenhagen A/S og/eller Værdipapircentralen A/S til offentliggørelse.

##### *Tilbagekøb*

Skjern Bank forbeholder sig ret til når som helst at tilbagekøbe obligationerne på det åbne marked eller på anden måde. Skjern Bank kan vælge at annullere eller beholde/vidersælge tilbagekøbte obligationer.

##### *Repræsentation af investorerne*

Der er ingen investorrepræsentation for ejere af nærværende obligationer.

#### *Udsteders og Arrangørs ansvar*

Skjern Bank og/eller Nykredit Bank (den relevante part herefter defineret som Parten) er erstatningsansvarlig, hvis Parten på grund af fejl eller forsømmelser opfylder aftalte forpligtelser for sent eller mangelfuldt.

Selv på de områder, hvor der gælder et strengere ansvar, er Parten ikke ansvarlig for tab, som skyldes:

- nedbrud i/manglende adgang til IT-systemer eller beskadigelser af data i disse systemer, der kan henføres til nedennævnte begivenheder, uanset om det er Parten selv eller en ekstern leverandør, der står for driften af systemerne
- svigt i Partens strømforsyning eller telekommunikation, lovindgreb eller forvaltningsakter, naturkatastrofer, krig, oprør, borgerlige uroligheder, sabotage, terror eller hærværk (herunder computervirus og -hacking)
- strejke, lockout, boykot eller blokade, uanset om konflikten er rettet mod eller iværksat af Parten selv eller dens organisation, og uanset konfliktens årsag. Det gælder også, når konflikten kun rammer dele af Parten
- andre omstændigheder, som er uden for Partens kontrol.

Partens ansvarsfrihed gælder ikke, hvis:

- Parten burde have forudset det forhold, som er årsag til tabet, da aftalen blev indgået, eller burde have undgået eller overvundet årsagen til tabet
- lovgivningen under alle omstændigheder gør Parten ansvarlig for det forhold, som er årsag til tabet.

#### *4.1.8 Beslutninger, bemyndigelse og godkendelser*

Obligationerne udstedes i henhold til bestyrelsesbeslutning af 6. februar 2009 i overensstemmelse med lov om aktieselskaber, aktuelt lovekendtgørelse nr. 649 af 15. juni 2006 med senere ændringer, og bankens vedtægter og tegningsregler.

#### *4.1.9 Værdipapireernes udstedelsesdato*

Obligationerne udstedes med valør den 6. april 2009.

#### *4.1.10 Eventuelle indskrænkninger i omsættelighed*

Der gælder ingen indskrænkninger i obligationernes omsættelighed i Danmark.

For obligationsejere omfattet af eller med tilhørsforhold til andre jurisdiktioner end Danmark tages forbehold for sådanne jurisdiktioners lovgivning.

#### *4.1.11 Obligationernes udløbsdato*

Obligationerne forfalder til fuld indfrielse til kurs 100 den 6. april 2011, jf. punkt 4.1.13.

#### *4.1.12 Beregning af indfrielsesbeløbet*

Indfrielsesbeløbet beregnes af Beregningsagenten. Beregningsagentens afgørelser er, bortset fra åbenbare fejl, endelige og bindende.

Hver obligation à DKK 1.000 indfries på forfaldsdatoen, jf. punkt 4.1.13, med et beløb, der er det højeste af:

- Kurs 100, dvs. DKK 1.000 pr. obligation, eller
- Et beløb, der beregnes af Beregningsagenten, som følger:

$\text{DKK } 1.000 + (\text{DKK } 1.000 \times \text{Valutaafkast})$

Er værdiudviklingen i den Underliggende Valutakurv på opgørelsestidspunktet positiv, vil indfrielseskursen blive højere end kurs 100.

Er værdiudviklingen i den Underliggende Valutakurv nul eller negativ på opgørelsestidspunktet, vil obligationerne blive indfriet til kurs 100.

#### 4.1.13 Procedure for udbetaling og beregning af slutkupon

Obligationerne forfalder til fuld indfrielse til kurs 100 på forfaldsdatoen den 6. april 2011 i overensstemmelse med Following Business Day Convention.

Betaling af slutkupon og indfrielse af obligationerne sker gennem det kontoførende institut ved overførsel på den pågældende betalingsdag til de over for Værdipapircentralen A/S anviste konti hos danske pengeinstitutter.

Alle betalinger sker gennem Nykredit Bank.

Er forfaldsdatoen for slutkupon eller hovedstol ikke en bankdag, dvs. enhver dag, hvor banker i Danmark generelt er åbne for bankforretninger, vil betaling blive udskudt til den nærmest følgende bankdag, jf. Following Business Day Convention. Obligationsejerne vil ikke have krav på rente eller andre beløb i anledning af en udskudt betaling.

#### 4.1.14 Skat

Skattemæssige forhold for danske investorer

Nedenstående afsnit beskriver Skjern Banks opfattelse af gældende skatteregler pr. 1. januar 2009 for fuldt skattepligtige danske investorer. Oplysningerne er af generel karakter, hvor særregler og detaljer ikke omtales. Alle obligationsejere opfordres til at søge særskilt og individuel rådgivning vedrørende deres skattemæssige forhold, hvis de er i tvivl om den skattemæssige behandling af investeringen.

Fuldt skattepligtige danske investorer er navnlig personer, der har bopæl i Danmark, eller som opholder sig her i mindst seks måneder, og selskaber, fonde mv., som er registreret eller har ledelsens hovedsæde i Danmark.

**Afsnittet udgør ikke skatterådgivning og er ikke udtømmende, men er primært beregnet som generel oplysning om visse gældende skatteregler. Investorer skal selv bedømme de skattemæssige konsekvenser, som kan forekomme og derefter rådføre sig med skatterådgivere.**

Skattemæssig definition af obligationerne

Obligationerne anses skattemæssigt for at være almindelige erhvervsobligationer og beskattes efter realisationsprincippet, jf. kursgevinstlovens § 25.

Personer

Gevinst og tab på investeringen skal som hovedregel medregnes ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst. Eventuel gevinst eller tab skal medregnes i det indkomstår, hvori gevinsten eller tabet realiseres, medmindre indkomstårets nettotab/-gevinst ikke overstiger DKK 1.000, jf. nærmere kursgevinstlovens § 16.

For investorer underlagt personskatteoven beskattes kursgevinster som kapitalindkomst. Eventuelle kurstab kan fratrækkes i kapitalindkomsten.

Der kan ikke investeres i obligationerne for midler omfattet af virksomhedsskatteordningen.

Selskaber, fonde m.v.

Ved investering i obligationerne bliver selskaber beskattet af eventuelle kursgevinster, mens eventuelle tab er fradragsberettigede. Kursgevinst og -tab opgøres og beskattes ved realisation.

Investering for pensionsmidler

Investering i obligationerne kan tillige foretages af investorer, der betaler pensionsafkastskat, f.eks. forsikringsselskaber, eller for midler i pengeinstitutternes pensionsordninger.

Ved investering i obligationerne skal kursgevinster og -tab medregnes i grundlaget for pensionsafkastskat. Opgørelsen og beskættningen sker efter lagerprincippet. Det indebærer, at urealiserede gevinster og -tab løbende skal medregnes. Afkastet beskattes med 15% i pensionsafkastskat.

Øvrige oplysninger

I henhold til gældende lovgivning vil der ikke blive tilbageholdt kildeskat (kuponkat) i Danmark af slutkuponen på obligationerne. Såfremt der indføres kildeskat i Danmark, vil skatten blive tilbageholdt inden udbetaling til obligationsejerne i henhold til de til enhver tid gældende regler. Skjern Bank vil ikke kompensere obligationsejerne for en sådan kildeskat.

Forfaldne betalinger samt ejendomsret til, besiddelse, indfrielse og overdragelse af obligationerne indberettes til de danske skattemyndigheder i henhold til de til enhver tid gældende regler herom.

#### 4.2 Oplysninger om grundlaget for afkastberegningen

##### 4.2.1 Afkastberegningen for optionen

Slutkuponen fastsættes af Beregningsagenten på den sidste Endelige beregningsdag i forhold til obligationsejernes nominelle obligationsbeholdning efter følgende beregningsformel:

Valutaafkast = Deltagelsesgrad x maks. [Værdiudvikling; 0%],

hvor

- "Værdiudvikling" er værdiudviklingen i den Underliggende Valutakurv beregnet således:

$$\left[ \frac{EURSEK_{Start} - EURSEK_{Slut}}{EURSEK_{Slut}} + \frac{EURNOK_{Start} - EURNOK_{Slut}}{EURNOK_{Slut}} + \frac{EURGBP_{Start} - EURGBP_{Slut}}{EURGBP_{Slut}} \right] \times \frac{1}{3}$$

- "Deltagelsesgrad" udtrykker den andel, som investor får af værdiudviklingen i den Underliggende Valutakurv. Er deltagelsesgraden over 100%, modtages et afkast, der er højere end udviklingen i den Underliggende Valutakurv. Deltagelsesgraden fastsættes på baggrund af markedsforholdene, herunder primært renteniveau, volatilitet og valutaernes forwardkurver. En lavere værdi af nul kuponobligationen eksempelvis som følge af et højere renteniveau og en lavere optionspris eksempelvis som følge af lavere volatilitet vil give en højere deltagelsesgrad. Baseret på markedsforholdene den 25. februar 2009 forventes der en deltagelsesgrad på 133%.
- "EURSEK<sub>start</sub>" er valutakursen for EURSEK på Reuters side ECB37 på Vurderingstidspunktet på den Initiale beregningsdag. Valutakursen for EURSEK angives som antal SEK pr. 1 EUR.
- "EURSEK<sub>slut</sub>" er det aritmetiske gennemsnit af valutakursen for EURSEK på Reuters side ECB37 på Vurderingstidspunktet på de Endelige beregningsdage. Valutakursen for EURSEK angives som antal SEK pr. 1 EUR.
- "EURNOK<sub>start</sub>" er valutakursen for EURNOK på Reuters side ECB37 på Vurderingstidspunktet på den Initiale beregningsdag. Valutakursen for EURNOK angives som antal NOK pr. 1 EUR.

- "EURNOK<sub>slut</sub>" er det aritmetiske gennemsnit af valutakursen for EURNOK på Reuters side ECB37 på Vurderingstidspunktet på de Endelige beregningsdage. Valutakursen for EURNOK angives som antal NOK pr. 1 EUR.
- "EURGBP<sub>start</sub>" er valutakursen for EURGBP på Reuters side ECB37 på Vurderingstidspunktet på den Initiale beregningsdag. Valutakursen for EURGBP angives som antal GBP pr. 1 EUR.
- "EURGBP<sub>slut</sub>" er det aritmetiske gennemsnit af valutakursen for EURGBP på Reuters side ECB37 på Vurderingstidspunktet på de Endelige beregningsdage. Valutakursen for EURGBP angives som antal GBP pr. 1 EUR.

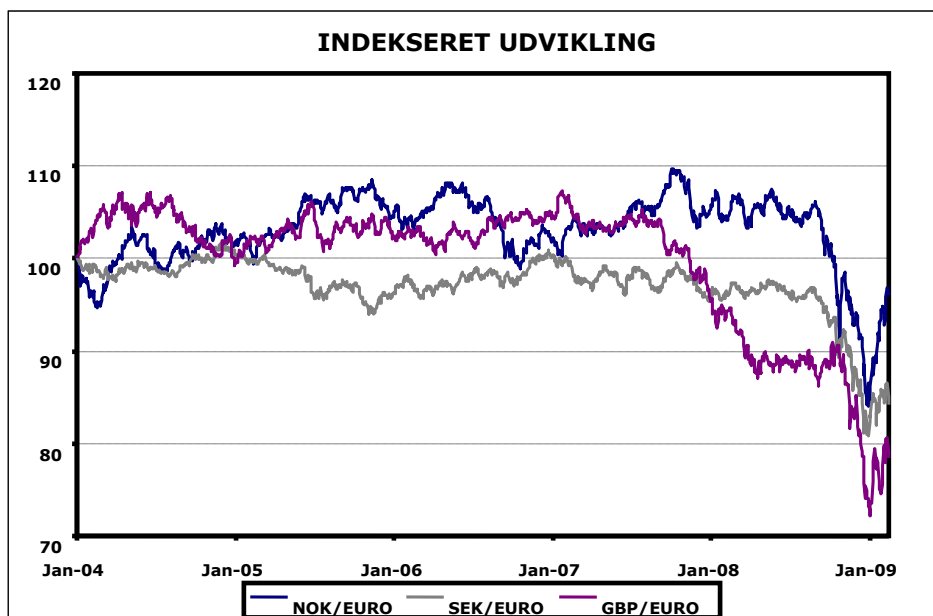
Slutkuponen kan ikke blive negativ.

Beregningsagentens afgørelser er, bortset fra åbenbare fejl, endelige og bindende.

Nærmere detaljer om afkastberegningen for derivatet, der er bestemmende for slutkuponen:

Handelsdag	30. marts 2009
Initiale beregningsdag	30. marts 2009
Endelige beregningsdage	30. december 2010, 31. januar 2011, 28. februar 2011 og 30. marts 2011
Vurderings-tidspunkt	Kl. 14.15 Frankfurt-tid

Historisk udvikling i de underliggende valutaer



Kilde: Bloomberg, egen tilvirkning. Bemærk, at historisk udvikling ikke kan tages som udtryk for en pålidelig indikator for den fremtidige udvikling.

Afregningsvaluta	Danske kroner (DKK).
Bankdag	TARGET
Beregningsagent	Beregningsagenten er på forhånd udpeget til at være Nykredit Bank.

Det effektive afkast på de af prospektet omfattede obligationer afhænger af Valutaafkastet, som defineret ovenfor.

Såfremt  $EURSEK_{slut}$  er mindre end eller lig  $EURSEK_{start}$ ,  $EURNOK_{slut}$  er mindre end eller lig  $EURNOK_{start}$  og  $EURGBP_{slut}$  er mindre end eller lig  $EURGBP_{start}$ , som defineret ovenfor, på de Endelige beregningsdage, vil slutkuponen for obligationernes løbetid udgøre 0%.

Den primære risiko, investorerne løber ved at investere i obligationerne, er således, at slutkuponen bliver 0%, hvorved de mister alternativforrentningen. Investorerne ville fx med en investering i en dansk statsobligation med en løbetid på to år kunne opnå en effektiv rente på omkring 2,19% p.a. Ud over et tab af eventuel alternativ forrentning vil investor få et tab på op til fire kurspoint svarende til forskellen mellem udstedelseskursen (104) og indfrielseskursen (100).

Ved en udstedelseskurs på 104 og en deltagelsesgrad på 133% vil det effektive afkast på obligationerne udgøre:

UDVIKLING I VALUTAAFKASTET	SLUTKUPON	EFFEKTIVT AFKAST	GENNEMSNITLIGT ÅRLIGT AFKAST
Hvis Valutaafkast $\leq$ 0%	0,00% x hovedstol	-4,00%	-2,0%
Hvis Valutaafkast = 10%	13,30% x hovedstol	9,30%	4,65%
Hvis Valutaafkast = 25%	33,25% x hovedstol	29,25%	14,63%
Hvis Valutaafkast = 50%	66,50% x hovedstol	62,50%	31,25%

Ovenstående tabel skal ikke ses som en forventning til den realiserede slutkupon, men udelukkende som en illustration af beregningen af det effektive afkast under forskellige udviklingsscenarier for de tre valutakryds, der indgår i den Underliggende Valutakurv. Oplysninger om fremtidige afkast kan ikke anvendes som en pålidelig indikator for fremtidige afkast. Gebyrer, provisioner og andre omkostninger kan påvirke afkastet i nedadgående retning.

Følgende afkasteksempel skal vise metoden for beregning af indfrielsesbeløbet og skal ikke betragtes som en forventning til det faktiske indfrielsesbeløb (Indfrielsesbeløbet er summen af hovedstolen og en eventuel slutkupon).

Antages følgende start- og slutværdier for de tre valutakryds samt en deltagelsesgrad på 133%, kan Valutaafkastet beregnes som vist nedenfor:

Valutakryds	Valutakryds <sub>start</sub>	Valutakryds <sub>slut</sub>
EURSEK	10,7118	9,4413
EURNOK	8,9818	8,0078
EURGBP	0,9403	0,7864

$$\text{Valutaafkast} = \text{Deltagelsesgrad} \times \left[ \frac{EURSEK_{Start} - EURSEK_{Slut}}{EURSEK_{Slut}} + \frac{EURNOK_{Start} - EURNOK_{Slut}}{EURNOK_{Slut}} + \frac{EURGBP_{Start} - EURGBP_{Slut}}{EURGBP_{Slut}} \right] \times \frac{1}{3}$$

$$= 133\% \times \left[ \frac{10,7118 - 9,4413}{9,4413} + \frac{8,9818 - 8,0078}{8,0078} + \frac{0,9403 - 0,7864}{0,7864} \right] \times \frac{1}{3}$$



$$= 133\% \times [13,50\% + 12,16\% + 19,57\%] \times \frac{1}{3} = 20,05\%$$

Indfrielsesbeløbet beregnes, jf. punkt 4.1.12, som det højeste af:

- Kurs 100, dvs. DKK 1.000 pr. obligation, eller
- En værdi, der beregnes af Beregningsagenten, som følger:

$$\text{DKK 1.000} + (\text{DKK 1.000} \times \text{Valutaafkast})$$

I ovenstående eksempel med et Valutaafkast på 20,05% bliver indfrielsesbeløbet således:

$$\text{DKK 1.000} + (\text{DKK 1.000} \times 20,05\%) = \text{DKK 1200,50}$$

Indfrielsesbeløbet svarer dermed til en indfrielseskurs på 120,05

#### 4.2.2 Yderligere oplysninger om valutaerne, som indgår i beregningen af Valutaafkastet

Slutkuponen afhænger af værdiudviklingen i en ligevægtet kurv (også benævnt den "Underliggende Valutakurv") bestående af tre underliggende valutaer, henholdsvis svenske kroner (SEK), norske kroner (NOK) og britiske pund (GBP). Valutaerne opgøres i forhold til euro (EUR) og betegnes som henholdsvis EURSEK, EURNOK og EURGBP. Disse valutakryds indgår hver især i den Underliggende Valutakurv med en vægt på en 1/3:

1/3 Svenske kroner mod euro (EURSEK) målt som antal SEK pr. 1 EUR.

1/3 Norske kroner mod euro (EURNOK) målt som antal NOK pr. 1 EUR.

1/3 Britiske pund mod euro (EURGBP) målt som antal GBP pr. 1 EUR.

Historiske oplysninger om kursudviklingen i disse valutakurser og oplysninger om den fremtidige kursudvikling kan findes via Bloomberg.

#### 4.2.3 Markeds- og afviklingsforstyrrelser (Disruption Events)

Markedsforstyrrelse, med hensyn til et valutakryds foreligger, hvis nogen af følgende hændelser efter Beregningsagentens vurdering indtræffer:

- a) hvis der ikke findes nogen valutakurs for det enkelte valutakryds, som indgår i den Underliggende Valutakurv,
- b) hvis beregning eller offentliggørelse af valutakursen på den i punkt 4.2.1 anførte referencekilde for det enkelte valutakryds, som indgår i den Underliggende Valutakurv, mangler eller er utilgængelig eller ikke længe offentliggøres på den anførte referencekilde, eller
- c) enhver anden Markedsforstyrrelse, hvor det efter Beregningsagentens skøn ikke vil være muligt at fastsætte valutakursen for det enkelte valutakryds, som indgår i den Underliggende Valutakurv.

Indtræder en Markedsforstyrrelse på en dag, der ellers ville være en beregningsdag for det enkelte valutakryds, udskydes beregningsdagen for det pågældende valutakryds til den næstfølgende Bankdag. Hvis værdien af det enkelte valutakryds ikke har kunnet fastsættes senest på den femte kalenderdag efter en relevant beregningsdag, vil beregningsdagen for det enkelte valutakryds og valutakursen på denne dag blive fastsat efter Beregningsagentens skøn med henblik på at opnå det rimeligste resultat under hensyntagen til blandt andet de forhold, der var gældende for det enkelte valutakryds, da valutakursen senest blev fastsat.

Hvis Beregningsagenten har foretaget et sådant skøn som angivet ovenfor, vil Beregningsagenten hurtigst muligt meddele dette via NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

#### 4.2.4 *Justeringsregler for det enkelte valutakryds*

I overensstemmelse med 2006 Definitions og FX and Currency Definitions som inkorporeret i den derivataftale, der er indgået i forbindelse med udstedelsen, har Beregningsagenten mulighed for under nærmere angivne betingelser at foretage visse justeringer og modifikationer i relation til det enkelte valutakryds, som indgår i den Underliggende Valutakurv.

Hvis Beregningsagenten har foretaget en justering eller modifikation som angivet ovenfor, vil Beregningsagenten hurtigst muligt meddele dette via NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

## **5. Vilkår og betingelser for udbuddet**

### 5.1.1 *Betingelser for udbuddet*

Deltagelsesgraden vil som minimum udgøre 100%. Er det som følge af betydelige ændringer i markedsforholdene den 30. marts 2009 ikke muligt at opnå en deltagelsesgrad på 100% eller derover, aflyses udstedelsen.

### 5.1.2 *Udstedelsens størrelse*

Der er ikke på forhånd fastsat noget maksimumbeløb for, hvad nærværende udstedelse samlet kan andrage.

Størrelsen af nærværende obligationsudstedelse tillige med nettoprovenuet og omkostninger fastsættes endeligt den 30. marts 2009 og vil efterfølgende blive meddelt via NASDAQ OMX Copenhagen A/S. Bliver tegningen mindre end nominelt DKK 10.000.000, forbeholder udsteder sig ret til ikke at søge udstedelsen optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S, men i stedet gennemføre udstedelsen som en private placement.

Såfremt tegningsordrerne overstiger nominelt DKK 100.000.000, forbeholder Skjern Bank sig ret til at foretage reduktion og tildele obligationer efter bankens frie skøn ud fra et ønske om at opnå en hensigtsmæssig spredning af obligationerne, således at det samlede udstedte beløb udgør minimum nominelt DKK 100.000.000. Skjern Bank forbeholder sig endvidere ret til med øjeblikkelig virkning, dog tidligst den 3. marts 2009, at lukke for tegningen, såfremt de samlede tegningsordrer når nominelt DKK 100.000.000.

Skjern Bank har efterfølgende mulighed for at foretage yderligere udstedelser i denne fondskode frem til den 6. april 2011. Fremtidige udstedelser vil finde sted til gældende markedskurs på udstedelsestidspunktet.

### 5.1.3 *Tegningsperiode og tegningsproces*

Tegningsperioden løber fra den 2. marts til den 27. marts 2009 kl. 16, begge dage inklusive. Bindende tegningsordrer indgives ved fremsendelse af tegningsblanketten i underskrevet stand. Tegningsblanketten indgår som bilag i prospektet.

### 5.1.4 *Mindstebeløb*

Minimumsinvestering ved primært udbud er nominelt DKK 1.000. Ved videresalg i det sekundære marked kan der handles i andele af den nominelle stykstørrelse.

### 5.1.5 *Metode og tidsfrist for betaling og levering af obligationerne*

Afregning af obligationerne sker med tre bankdages afvikling mod registrering i Værdipapircentralen A/S. Første udstedelse afvikles med valør den 6. april 2009.

### 5.1.6 *Offentliggørelse af resultat af udbuddet*

Resultatet af nærværende obligationsudstedelse fastsættes endeligt den 30. marts 2009 og vil efterfølgende blive meddelt via NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

## 5.2 *Fordelingsplan og tildeling*

Obligationerne udbydes til en kreds af investorer, der består af kvalificerede investorer og ikke-kvalificerede investorer (privat- og erhvervskunder).

## 5.3 *Kursfastsættelse*

Obligationerne udstedes til en på forhånd fastsat udstedelseskurs på 104 franko kurtag, og alle udgifter forbundet med obligationsudstedelsen er således indeholdt i udstedelseskursen.

Obligationen består af en nul kuponobligation med en kursværdi på ca. 92,45 (beregning baseret på fast rente på 4,00% p.a). Derudover består obligationen af en call-option (ved en deltagelsesgrad på 133%) med en kursværdi på ca. 10,55. Endvidere har emissionsomkostninger som nævnt i punkt 6 i afsnit II "Risikofaktorer" på side 7 en kursværdi på 1,00 ved udstedelsen, hvilket er indeholdt i udstedelseskursen. Oplysningerne er baseret på markedsvilkårene den 25. februar 2009 og den endelige fordeling af kursværdi mellem obligationens nul kuponobligation og optionselement fastsættes endeligt den 30. marts 2009

## **6. Aftaler om optagelse til handel**

### 6.1 *Optagelse til handel*

Obligationerne omfattet af dette prospekt er godkendt til optagelse til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S med første handelsdag den 6. april 2009. Optagelse til handel kan dog ikke betragtes som en garanti for, at et aktivt offentligt marked for obligationerne udvikles, og selv hvis et sådant aktivt marked udvikles, er Skjern Bank som udsteder ikke forpligtet til at vedligeholde dette marked. Obligationerne ventes at have begrænset likviditet, hvilket blandt andet betyder, at obligationsejerne ikke til hver en tid kan påregne at kunne afhænde dem.

### 6.2 *Regulerede markeder for optagelse til handel*

Skjern Bank har ikke kendskab til, at obligationerne vil blive søgt optaget til handel på andre regulerede markeder.

## **7. Yderligere oplysninger**

### 7.1 *Efterfølgende oplysninger*

Skjern Bank har ingen planer om efterfølgende at udsende oplysninger vedrørende udstedelsen, medmindre det er påkrævet i medfør af gældende lovgivning. I så fald vil oplysninger blandt andet blive givet via Skjern Banks internetside [www.skjernbank.dk](http://www.skjernbank.dk).

### 7.2 *Rating*

Hverken Skjern Bank eller obligationerne er blevet ratet af et ratinginstitut eller andre.

## BILAG 1 LISTE OVER DOKUMENTER, DER VED HENVISNING INDGÅR I DETTE PROSPEKT

### 1 Historiske regnskabsoplysninger

Regnskabsoplysninger	Offentliggørelsesdato på NASDAQ OMX Copenhagen A/S	Referencer hertil i Registreringsdokument for obligationerne
Skjern Banks årsrapport for 2007: Ledelsespåtegning, s. 24 Ledelsesberetning, s. 4 ff. Revisionspåtegning, s. 24 f. Resultat og balance, s. 12 ff.	21. februar 2008	punkt 10 punkt 12
Skjern Banks årsrapport for 2008: Ledelsespåtegning, s. 24 Ledelsesberetning, s. 4 ff. Revisionspåtegning, s. 24 f. Resultat og balance, s. 12 ff.	23. februar 2009	punkt 10 punkt 12

Skjern Banks regnskabsoplysninger, der henvises til i dette prospekt, er tilgængelige på [www.skjernbank.dk](http://www.skjernbank.dk).

### 2 Øvrige dokumenter

2006 ISDA Definitions udgivet af The International Swaps and Derivatives Association, Inc. og 1998 FX and Currency Option Definitions udgivet af The International Swaps and Derivatives Association, Inc., The Emerging Market Traders Association og The Foreign Exchange Committee ("FX and Currency Definitions").

## Skjern Bank "Nabovaluta 2011"

### TEGNINGSBLANKET

Tegningsperiode: 2. marts – 27. marts 2009 kl. 16, begge dage inkl.  
Betalingdag: 6. april 2009  
Fondskode (ISIN): DK0030164637

<b>Tegning</b>	I henhold til Prospekt af 26. februar 2009 ønsker jeg/vi at købe nominelt DKK _____ af "Nabovaluta 2011" til kurs 104. Mindste køb er nominelt DKK 1.000,00 svarende til en investering på DKK 1.040,00	
<b>Tegningssted og information vedr. tegning</b>	Skjern Bank A/S Depotafdelingen Banktorvet 3 6900 Skjern Fax 96 82 13 98	Skjern Bank A/S Banktorvet 3 6900 Skjern Tlf. 96 82 13 33
<b>Obligationerne</b>	___ Indlægges i eksisterende VP-depotnr. _____ i Skjern Bank A/S ___ Indlægges i nyt VP-depot i Skjern Bank A/S ___ Indlægges i eksisterende VP-depotnr. _____ i _____ (Pengeinstituts navn)	
<b>Betaling</b>	Betalingen ønskes foretaget fra min/vor konto i Pengeinstitut: _____ Filial: _____ Registreringsnr.: _____ Kontonr.: _____	
<b>Navn og adresse (skriv venligst med blokbogstaver)</b>	CPR-/CVR-nr.: _____ Navn: _____ Adresse: _____ Postnr.: _____ By: _____ Telefon: _____	
<b>Tegningsordren er ekspederet af</b>	Navn: _____ Initialer: _____	
<b>Underskrift</b>	Dato: / 2009  Underskrift: _____	