



Folketingets Finansudvalg  
Christiansborg

21. juni 2017

## Svar på Finansudvalgets spørgsmål nr. 1 (Aktstykke nr. 114) af 15. juni 2017

### Spørgsmål

Hvordan er man kommet frem til en pris for aktierne, der er ca. 90 pct. under den seneste aktiekurs før salgstilbuddet?

### Svar

Finansministeriet har sammen med ministeriets finansielle rådgiver og i samarbejde med Vestjysk Bank gennemført en struktureret salgsproces, ad to omgange. Finansministeriet har sammen med SEB i 2013 og igen i 2016 spurgt alle relevante danske pengeinstitutter samt forskellige mulige finansielle investorer. I forbindelse med disse salgsprocesser har ingen været villige til at betale en positiv pris for banken.

Det er Finansministeriets opfattelse, at den aktuelle børskurs ikke synes at være helt retvisende i forhold til aktiens fundamentale værdi. Dette skal ses i lyset af en række forhold, herunder:

1. Vestjysk Bank pr. 1. januar 2017 har en underdækning i forhold til den finansielle regulerings "bløde" krav til egentlig kernekapital på 116 mio. kr.,
2. Der er væsentlig usikkerhed omkring bankens fremtidige indtjening og derved om bankens fremadrettede overdækning i forhold til kapitalkravene,
3. Markedet for øvrige købere har været afsøgt i 2013-2014 og igen i 2016, hvor ingen andre investorer har været villige til at afgive bud,
4. Den verserende statsstøttesag med Kommissionen indebærer risiko for krav om tilbagebetaling af statsstøtten fra 2012, hvilket vil kunne medføre lukning af banken eller andre restriktioner, som kan påvirke bankens værdi betydeligt,
5. Vestjysk Banks aktie er illikvid med en begrænset mængde aktier til salg pga. statens betydelige ejerandel.

Det bemærkes endvidere, at den af SEB Corporate Finance udarbejdede Fairness Opinion konkluderer, at salgsprisen på 1 kr. pr. aktie afspejler den værdi, som markedet på nuværende tidspunkt er villig til at betale.

Hvis der er andre investorer, der er parat til at betale mere for banken, så har de

de næste fire uger til at afgive et bud. Hvis det sker, vil vi selvfølgelig vælge det samlet set økonomisk mest fordelagtige bud.

Med venlig hilsen

Kristian Jensen  
Finansminister