Vestjysk Bank A/S

(et aktieselskab indregistreret i Danmark, CVR. nr. 34 63 13 28)

Udbud af op til 30.644.439 stk. nye aktier a nominelt 10 kr. til 10,40 kr. pr. aktie med fortegningsret for eksisterende aktionærer i forholdet 1:1

Dette prospekt ("Prospektet") er udarbejdet i forbindelse med et udbud ("Udbuddet") af op til 30.644.439 stk. nye aktier a nominelt 10 kr. (de "Udbudte Aktier") i Vestjysk Bank A/S ("Vestjysk Bank") med fortegningsret for Vestjysk Banks Eksisterende Aktionærer i forholdet 1:1.

Umiddelbart forud for Udbuddet udgør Vestjysk Banks aktiekapital nominelt 306.444.390 kr. fordelt på 30.644.439 stk. eksisterende aktier a nominelt 10 kr., der alle er fuldt indbetalte ("Eksisterende Aktier"). Efter gennemførelsen af Udbuddet vil Vestjysk Banks aktiekapital udgøre nominelt op til 612.888.780 kr. fordelt på 61.288.878 stk. aktier a nominelt 10 kr.

Gennemførelsen af Udbuddet er betinget af, at der sker tegning af Udbudte Aktier svarende til et bruttoprovenu på minimum 250 mio. kr., hvilket svarer til en tegning af 24.038.462 stk. Udbudte Aktier a nominelt 10 kr. mod indbetaling af 10,40 kr. per aktie. Såfremt betingelsen ikke opfyldes, vil Udbuddet blive tilbagekaldt.

I henhold til bemyndigelse, som er optaget i pkt. 9.11 i Vestjysk Banks vedtægter, har Vestjysk Banks bestyrelse ("Bestyrelsen") den 26. april 2012 truffet beslutning om at forhøje Vestjysk Banks aktiekapital med op til nominelt 306.444.390 kr. svarende til 30.644.439 stk. Udbudte Aktier a nominelt 10 kr.

Den 2. maj 2012 kl. 12.30 (dansk tid) vil enhver, der er registreret i VP Securities A/S ("VP") som aktionær i Vestjysk Bank ("Eksisterende Aktionærer") blive tildelt én (1) tegningsret ("Tegningsretter") for hver Eksisterende Aktie (Eksisterende Aktier og Udbudte Aktier benævnes under ét "Aktierne"). Der skal anvendes 1 Tegningsret til tegning af én (1) Udbudt Aktie a nominelt 10 kr. mod betaling af 10,40 kr. per Udbudt Aktie ("Tegningskursen"), hvilket er lavere end slutkursen den 25. april, som var 22,50 kr. per Eksisterende Aktie.

Tegningsretterne er blevet godkendt til og forventes optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen i fondskoden DK0060425114. Handelsperioden for Tegningsretterne løber fra den 30. april 2012 til og med den 14. maj 2012 kl. 17.00 (dansk tid) ("Handelsperioden"). Tegningsperioden for de Udbudte Aktier løber fra den 3. maj 2012 til den 21. maj i 2012 kl. 17.00 (dansk tid) ("Tegningsperioden"). Tegningsretter, der ikke udnyttes i Tegningsperioden, mister deres gyldighed og værdi, og indehavere af sådanne Tegningsretter er ikke berettiget til kompensation. Udnyttede Tegningsretter kan ikke tilbagekaldes eller ændres. Tegningsretter, som ikke ønskes udnyttet, kan sælges i Handelsperioden for Tegningsretterne.

Udbudte Aktier, som ikke er blevet tegnet af Vestjysk Banks Eksisterende Aktionærer i henhold til deres fortegningsret ved udnyttelse af Tegningsretter eller af investorer i henhold til erhvervede Tegningsretter inden Tegningsperiodens udløb ("Resterende Aktier"), kan uden kompensation til ihændehaverne af uudnyttede Tegningsretter tegnes af Eksisterende Aktionærer og investorer i øvrigt, som inden Tegningsperiodens udløb har afgivet bindende tilsagn om tegning af Resterende Aktier til Tegningskursen. Såfremt de bindende tilsagn om tegning overstiger antallet af Resterende Aktier, vil der blive foretaget en allokering efter en fordelingsnøgle, der fastsættes af Bestyrelsen. Allokering vil ske på basis af indkomne bindende tilsagn, uden at der tages hensyn til, om disse er afgivet af Eksisterende Aktionærer eller investorer i øvrigt.

Efter indbetaling af Tegningskursen vil investorer blive tildelt midlertidige aktiebeviser til investors konto i VP i den midlertidige fondskode DK0060425387. De midlertidige aktiebeviser vil ikke blive optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen i den midlertidige fondskode. De Udbudte Aktier vil blive endeligt udstedt efter registrering af kapitalforhøjelsen vedrørende de Udbudte Aktier i Erhvervsstyrelsen, forventeligt den 29. maj 2012. De Udbudte Aktier vil snarest muligt herefter blive optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen i samme fondskode som de Eksisterende Aktier med forventet første handels- og officielle noteringsdag den 30. maj 2012. Handel med Tegningsretter og/eller Udbudte Aktier inden gennemførelsen af Udbuddet sker for egen regning og risiko.

En gruppe Eksisterende Aktionærer bestående af Bankpension, Vald. Birn Holding A/S, Jørgen Skovgaard Holding ApS, de medlemmer af Bestyrelsen og Direktionen som er Aktionærer samt Nøglemedarbejderne, har per Prospektdatoen afgivet bindende forhåndstilsagn, med forbehold for opfyldelse af visse betingelser, om at tegne Udbudte Aktier ved udnyttelse af tildelte Tegningsretter for et samlet vederlag på i alt 7,4 mio. kr. Endvidere har Bankpension, Vald. Birn Holding A/S, Færchfonden, Jørgen Skovgaard Holding ApS, medlemmer af Bestyrelsen og Direktionen samt Nøglemedarbejdere per Prospektdatoen afgivet bindende forhåndstilsagn, med forbehold for visse betingelser, om at erhverve Tegningsretter og tegne Udbudte Aktier på baggrund af disse for et beløb på i alt 33,3 mio. kr., inklusiv udgifter til erhvervelse af Tegningsretter.

Investorer skal være opmærksomme på, at investering i Tegningsretterne, de Udbudte Aktier og de Eksisterende Aktier indebærer en høj risiko. Investorer bør nøje overveje alle relevante risici, herunder de faktorer der er beskrevet i afsnittet "Risikofaktorer" i dette Prospekt, i forbindelse med en beslutning om at investere i Tegningsretterne, de Udbudte Aktier eller de Eksisterende Aktier.

Udbuddet omfatter et offentligt udbud i Danmark og Grønland samt en privatplacering i visse andre jurisdiktioner. Udbuddet gennemføres i henhold til dansk ret. Prospektet er udarbejdet med henblik på at opfylde de standarder og betingelser, der er gældende i henhold til dansk lovgivning og regler. Enhver tvist, der måtte opstå som følge af Udbuddet, skal indbringes for domstolene i Danmark.

Prospektet må ikke distribueres til eller på anden måde gøres tilgængeligt i USA, Canada, Australien, Japan eller Schweiz, og Aktierne må ikke, direkte eller indirekte, udbydes eller sælges, og Tegningsretterne må ikke, direkte eller indirekte, udnyttes eller på anden måde udbydes eller sælges i USA, Canada, Australien, Japan eller Schweiz medmindre en sådan distribution, et sådant udbud, et sådant salg eller en sådan udnyttelse er tilladt i henhold til gældende lovgivning i den pågældende jurisdiktion, og Vestjysk Bank skal modtage tilfredsstillende dokumentation herfor.

Prospektet må ikke distribueres til eller på anden måde gøres tilgængeligt, og Aktierne må ikke, direkte eller indirekte, udbydes eller sælges, og Tegningsretterne må ikke, direkte eller indirekte, udnyttes eller på anden måde udbydes eller sælges i jurisdiktioner uden for Danmark og Grønland, medmindre en sådan distribution, et sådant udbud, et sådant salg eller en sådan udnyttelse er tilladt i henhold til gældende lovgivning i den pågældende jurisdiktion, og Vestjysk Bank kan anmode om at modtage tilfredsstillende dokumentation herfor.

Som følge af disse restriktioner i henhold til de gældende regler forventer Vestjysk Bank, at nogen eller alle investorer hjemmehørende i USA, Canada, Australien, Japan, Schweiz og andre jurisdiktioner uden for Danmark muligvis ikke vil kunne udnytte Tegningsretterne og tegne de Udbudte Aktier. Dette Prospekt udgør ikke et tilbud om eller en opfordring til at købe Tegningsretter og/eller tegne Udbudte Aktier i nogen jurisdiktion, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring er ulovlig.

Tegningsretterne og Aktierne er ikke og vil ikke blive registreret i henhold til U.S. Securities Act of 1933 med senere ændringer eller værdipapirlovgivningen i nogen enkeltstater i USA eller værdipapirlovgivningen i nogen jurisdiktion uden for Danmark og Grønland og må kun udbydes og sælges i transaktioner, der er fritaget fra, eller ikke er underlagt, registreringskravene i de pågældende jurisdiktioner. Der henvises til del II. "Værdipapirnoten", afsnit 11 "Jurisdiktioner hvor Udbuddet Gennemføres og restriktioner knyttet til Udbuddet" for en beskrivelse af disse og visse yderligere begrænsninger.

Dette Prospekt er dateret den 26. april 2012 ("Prospektdatoen").

ANSVAR OG ERKLÆRINGER **5**

Ledelsens erklæring 5
Den uafhængige revisors prospekterklæring 6
Reference til øvrige erklæringer afgivet af Vestjysk Banks uafhængige revisorer 7

RESUMÉ **9**

Resumé af risikofaktorer 11

RESUMÉ AF UDBUDDET **14**

RISIKOFAKTORER **17**

Risici forbundet med Vestjysk Banks aktuelle situation 17
Risici forbundet med globale og nationale økonomiske forhold 19
Kredit- og forretningsrisici 20
Markedsmæssige risici 22
Risici relateret til likviditet og kapital 22
Operationelle risici 24
Andre risici forbundet med Vestjysk Banks virksomhed 25
Risici knyttet til Udbuddet 28

GENEREL INFORMATION **31**

Salgsbegrænsninger 31
Meddelelse til personer hjemmehørende i USA 32
Meddelelse vedrørende det Europæiske Økonomiske Samarbejde 32
Meddelelse til personer hjemmehørende i Canada, Australien, Japan, Schweiz og andre jurisdiktioner uden for Danmark og Grønland 32
Tvangsfuldbyrdelse af domme 33
Markeds- og brancheoplysninger samt oplysninger fra tredjemand 33
Præsentation af regnskaber og øvrige oplysninger 33
Fremadrettede udsagn 33

DEL I. VIRKSOMHEDSBESKRIVELSE **34**

1 ANSVARLIGE **35**

2 REVISOR **36**

Navn og adresse på Vestjysk Banks revisor 36
Fratrådte eller ikke genudnævnte revisorer 36

3 UDVALGTE REGNSKABSOPLYSNINGER **37**

4 RISIKOFAKTORER **38**

5 OPLYSNINGER OM VESTJYSK BANK **39**

Vestjysk Banks historie og udvikling 39
Aktuel situation 40

6 FORRETNINGSOVERSIGT **43**

Introduktion 43
Forretningsomfang 43
Køb af Bonusbanken og fusion med Ringkjøbing Bank 43
Fusion med Aarhus Lokalbank 44
Forretningsstrategi 44
Strategien for Vestjysk Banks forretningsområder 45
Sammenlægningsproces og synergier 47
Samarbejdsaftaler 47
Organisation 49
Risikostyring og krediteksponering 49
Målsætninger og politikker for risikostyring 50
Tilsynsdiamanten 63
Samfundsansvar (Corporate Social Responsibility) 63
Markedsbeskrivelse og konkurrentsituation 64
Ekstraordinære forhold 66
Forskning og udvikling, patenter og licenser 66
Interne økonomisystemer og procedurer 66

7 ORGANISATIONSSTRUKTUR **67**

Kapitalbesiddelser og organisationsstruktur 67

8 EJENDOMME, ANLÆG OG UDSTYR 68

FACILITETER 68
FORSIKRING 68
MILJØ 69

9 GENNEMGANG AF DRIFT OG REGNSKABER 70

HOVED- OG NØGLETAL 70
VÆSENTLIGE FAKTORER, DER HAR INDVIRKNING PÅ VESTJYSK BANKS DRIFTSRESULTAT 72
VÆSENTLIGE ELEMENTER I REGNSKABSPRAKSIS 73
ÅRSREGNSKAB FOR REGNSKABSÅRENE 2011, 2010 OG 2009 75
STATSLIGE, ØKONOMISKE, SKATTEMÆSSIGE, MONETÆRE OG POLITISKE INITIATIVER 84

10 KAPITALRESSOURCER 85

POLITIKKER OG MÅLSÆTNINGER 85
KAPITALBEREDSKAB 85
LÅNEBEHOV OG FINANSIERINGSSTRUKTUR 86
FREMTIDIGT LÅNEBEHOV OG KAPITALKILDER 90
PENGESTRØMME 93
BEGRÆNSNINGER I BRUGEN AF KAPITALRESSOURCER 93

11 REGULATORISKE FORHOLD 94

OVERSIGT OVER DE LOVGIVNINGSMÆSSIGE RAMMER 94
EJERFORHOLD 94
LEDELSE OG STYRING 94
AFLØNNINGSPOLITIK 95
KAPITALKRAV, PLACERINGSREGLER OG LIKVIDITETSKRAV 95
INDSKYDERGARANTIFONDEN 96
STATSLIGE INITIATIVER TIL SIKRING AF FINANSIEL STABILITET 96
ANDRE TILTAG 102

12 TRENDOPLYSNINGER 105

13 RESULTATFORVENTNINGER 106

LEDELSENS ERKLÆRING VEDRØRENDE RESULTATFORVENTNINGER FOR VESTJYSK BANK FOR 2012 106
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRING OM RESULTATFORVENTNINGER FOR 2012 107
RESULTATFORVENTNINGERNE FOR 2012 108

14 BESTYRELSE, DIREKTION, TILSYNSORGANER SAMT NØGLEMEDARBEJDERE 110

BESTYRELSEN 110
DIREKTIONEN 113
NØGLEMEDARBEJDERE 114
TIDLIGERE LEVNED 114
INTERESSEKONFLIKTER 114
BEGRÆNSNINGER I VÆRDIPAPIRHANDEL 114
INCITAMENTSPROGRAM 114
LÅN, GARANTIER OG ANDRE FORPLIGTELSER 115

15 VEDERLAG OG GODER 116

VEDERLAG TIL BESTYRELSEN 116
VEDERLAG TIL DIREKTIONEN 116
VEDERLAG TIL NØGLEMEDARBEJDERE 116

16 BESTYRELSENS ARBEJDSPRAKSIS 117

BESTYRELSESUDVALG 117
EMBEDSPERIODE FOR NUVÆRENDE BESTYRELSESMEDLEMMER OG DIREKTION 118
FRATRÆDELSESVILKÅR FOR BESTYRELSEN OG DIREKTIONEN 118
CORPORATE GOVERNANCE 118

17 PERSONALE 120

MEDARBEJDERSTABEN 120
AKTIEBEHOLDNINGER 120
MEDARBEJDERORDNINGER 120

18 STØRRE AKTIONÆRER 122

19 TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER 123

20 OPLYSNINGER OM UDSTEDERENS AKTIVER OG PASSIVER, FINANSIELLE STILLING OG RESULTATER 124

HISTORISKE REGNSKABSOPLYSNINGER FOR VESTJYSK BANK 124

Historiske regnskabsoplysninger for Aarhus Lokalbank 124
Krydsreferencetabel 124
Proforma regnskabsoplysninger 124
Erklæring vedrørende revision af de historiske regnskabsoplysninger 130
Udbyttepolitik 130
Rets- og voldgiftssager 131
Væsentlige ændringer i Vestjysk Banks finansielle eller handelsmæssige stilling 131

21 YDERLIGERE OPLYSNINGER 132

Aktiekapital 132
Stiftelsesoverenskomst og Vestjysk Banks vedtægter 133

22 VÆSENTLIGE KONTRAKTER 137

Aftaler om statsligt kapitalindskud 137
Aftaler om individuel statsgaranti 137
IT-centraler 138
Andre kontrakter 138

23 OPLYSNINGER FRA TREDJEMAND, EKSPERTUDTALELSER OG INTERESSEERKLÆRINGER 139

Erklæring om korrekt gengivelse 139

24 DOKUMENTATIONSMATERIALE 140

25 OPLYSNINGER OM KAPITALBESIDDELSER 141

DEL II. VÆRDIPAPIRNOTE 142

1 ANSVARLIGE FOR UDBUDDET 143

2 RISIKOFAKTORER I FORBINDELSE MED UDBUDDET 144

3 NØGLEOPLYSNINGER OM KAPITALISERING OG ANVENDELSE AF PROVENU 145

3.1 Erklæring om arbejdskapitalen 145
3.2 Kapitalisering og gældssituation 145
3.2.1 Garanteret og ugaranteret gæld 145
3.2.2 Sikret og usikret gæld 145
3.3 Fysiske og juridiske personers interesser i Udbuddet 145
3.4 Baggrund for Udbuddet og anvendelse af provenu 145

4 OPLYSNINGER OM DE UDBUDTE AKTIER 147

4.1 Værdipapirtype og fondskoder 147
4.2 Lovvalg og værneting 147
4.3 Registrering 147
4.4 Valuta 147
4.5 Tegningsretterne og de Udbudte Aktiers rettigheder 147
4.6 Beslutninger, bemyndigelser og godkendelser 148
4.7 Udstedelsesdato for Tegningsretterne og de Udbudte Aktier 148
4.8 Aktiernes negotiabilitet og omsættelighed 149
4.9 Dansk lovgivning vedrørende pligtmæssige overtagelsestilbud og indløsning af aktier samt oplysning om aktiebesiddelser 149
4.10 Offentlige købstilbud fremsat af tredjemand i foregående eller indeværende regnskabsår 150

5 SKATTEMÆSSIGE FORHOLD 151

5.1 Indledning 151
5.2 Beskatning af investorer, der er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark 151
5.3 Beskatning af investorer, der ikke er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark 152
5.4 Aktieafgift 153

6 VILKÅR OG BETINGELSER FOR UDBUDDET 154

6.1 Betingelser for Udbuddet 154
6.2 Udbuddet og provenu 154
6.3 Tegningsperiode 154
6.4 Forventet tidsplan for de vigtigste begivenheder 154
6.5 Annullering eller tilbagekaldelse af Udbuddet 155
6.6 Nedsættelse af tegning 155
6.7 Mindste og/eller største tegningsbeløb 155
6.8 Tilbagekaldelse af tegningsordrer 155
6.9 Betaling og levering af Udbudte Aktier 155
6.10 Offentliggørelse af resultatet af Udbuddet 155
6.11 Udnyttelse af Tegningsretter og handel med Tegningsretter 155
6.12 Tegning af Resterende Aktier 156
6.13 Fordelingsplan og tildeling 156
6.14 Overtildeling 156

6.15 Kursfastsættelse 157
6.16 Placering 157

7 OPTAGELSE TIL HANDEL OG OFFICIEL NOTERING 158

7.1 Notering og optagelse på et reguleret marked 158
7.2 Andre regulerede markeder hvor værdipapir optages på 158
7.3 Likviditetsmæglere 158
7.4 Stabilisering og overtildeling 158

8 SÆLGENDE AKTIONÆRER OG LOCK-UP 159

8.1 Aktionærer, der har tilkendegivet, at de forventer at sælge Aktier 159
8.2 Lock-up 159

9 OMKOSTNINGER OG NETTOPROVENU 160

9.1 Omkostninger relateret til Udbuddet 160
9.2 Nettoprovenu 160

10 UDVANDING 161

11 JURISDIKTIONER HVOR UDBUDDET GENNEMFØRES OG RESTRIKTIONER KNYTTET TIL UDBUDDET 162

11.1 Her vil Udbuddet blive fremsat 162
11.2 Generelle begrænsninger 162
11.3 Overdragelsesbegrænsninger i USA 162
11.4 Overdragelsesbegrænsninger i det Europæiske Økonomiske Samarbejdsområde 163
11.5 Overdragelsesbegrænsninger i Canada, Australien, Japan, Schweiz og andre jurisdiktioner uden for Danmark og Grønland 163

12 YDERLIGERE OPLYSNINGER 164

12.1 Rådgivere 164
12.2 Bestilling af prospekt 164

DEL III. DEFINITIONER OG ORDLISTE 165

DEL IV. BILAG 171

Vestjysk Banks vedtægter 171
Historiske regnskabsoplysninger for Aarhus Lokalbank efter IFRS 296
Tegningsblanket for Vestjysk Bank A/S 351

ANSVAR OG ERKLÆRINGER

Ledelsens erklæring

Vestjysk Bank A/S er ansvarlig for Prospektet i henhold til dansk lovgivning. Vestjysk Banks hovedkontor er beliggende i Danmark på Torvet 4-5, 7620 Lemvig.

Vi erklærer hermed, at vi, som ansvarlige for Prospektet, 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 dette indhold.

Lemvig, den 26. april 2012

Vestjysk Bank A/S

Bestyrelsen

Carsten Andersen
Bestyrelsesformand
Fhv. adm. direktør

Anders Bech
Næstformand
Administrerende direktør

Poul Hjulmand
Administrerende direktør

Bjørn Albinus
Direktør

Carl Olav Birk Jensen
Direktør

Kirsten Lundgaard-Karlshøj
Proprietær

Palle Hoffmann
Erhvervskundechef
Medarbejderrepræsentant

Malene Rønø
Erhvervsrådgiver
Medarbejderrepræsentant

Peter Bækkelund Rasmussen
Salgschef
Medarbejderrepræsentant

Direktionen

Frank Kristensen
Adm. direktør

Vagn Thorsager
Bankdirektør

Den uafhængige revisors prospekterklæring

Erklæring afgivet af Vestjysk Bank A/S' uafhængige revisor
Til aktionærer og potentielle investorer i Vestjysk Bank A/S

Vi har som generalforsamlingsvalgte revisorer kontrolleret, at de finansielle oplysninger i afsnit 9 "Gennemgang af drift og regnskaber" og afsnit 20 "Oplysninger om udstederens aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater" er korrekt gengivet fra Vestjysk Bank A/S' historiske regnskabsoplysninger for 2009, 2010 og 2011 efter IFRS, Aarhus Lokalbank Aktieselskabs historiske regnskabsoplysninger for 2009 efter Lov om Finansiel Virksomhed og for 2010 og 2011 efter IFRS (del IV. Bilag) og Proforma regnskabsoplysninger for 2011 for Vestjysk Bank udarbejdet til brug for dette Prospekt.

Prospektet udarbejdes i overensstemmelse med danske love og regler, herunder lovbekendtgørelse nr. 883 af 9. august 2011 om værdipapirhandel ("Værdipapirhandelsloven") med senere ændringer, Kommissionens Forordning (EF) Nr. 809/2004 af 29. april 2004 med senere ændringer ("Prospektforordningen"), Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 223 af 10. marts 2010 om prospekter for værdipapirer, der optages til handel på et reguleret marked, og ved offentlige udbud af værdipapirer over 2.500.000 euro ("Prospektbekendtgørelsen").

Ledelsens ansvar
Ledelsen har ansvaret for Prospektet og for indholdet samt præsentationen af informationerne heri.

Revisors ansvar
Vores ansvar, i henhold til det aftalte opdrag, er på grundlag af vores arbejder, at udtrykke en konklusion om, hvorvidt de af os kontrollerede finansielle oplysninger er korrekt gengivet fra Vestjysk Bank A/S' historiske regnskabsoplysninger for 2009, 2010 og 2011 efter IFRS, Aarhus Lokalbank Aktieselskabs historiske regnskabsoplysninger for 2009 efter Lov om Finansiel Virksomhed og for 2010 og 2011 efter IFRS (del IV. Bilag) og Proforma regnskabsoplysninger for 2011 for Vestjysk Bank A/S udarbejdet til brug for dette Prospekt.

Det udførte arbejde
Vi har udført vores arbejde i overensstemmelse med ISAE 3000 "Den internationale standard om andre erklæringsopgaver med sikkerhed end revision eller review af historiske finansielle oplysninger" og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Vi har tilrettelagt og udført vores arbejde med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at finansielle oplysninger i afsnit 9 "Gennemgang af drift og regnskaber" og afsnit 20 "Oplysninger om udstederens aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater" er korrekt gengivet fra Vestjysk Bank A/S' historiske regnskabsoplysninger for 2009 og 2010 efter IFRS, som vi og Krøyer Pedersen, Statsautoriserede Revisorer I/S, har revideret og forsynet med revisionspåtegninger uden forbehold og supplerende oplysninger, Vestjysk Bank A/S' historiske regnskabsoplysninger for 2011 efter IFRS som vi har revideret og forsynet med en revisionspåtegning uden forbehold men med supplerende oplysninger som er gengivet i revisors erklæring i afsnit 20.4.5 "Den uafhængige revisors erklæring vedrørende proforma regnskabsoplysninger for 2011", Aarhus Lokalbank Aktieselskabs historiske regnskabsoplysninger for 2009 efter Lov om Finansiel Virksomhed, som KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab har forsynet med en revisionspåtegning uden forbehold og supplerende oplysninger, Aarhus Lokalbank Aktieselskabs historiske regnskabsoplysninger for 2010 og 2011 efter IFRS (del IV. Bilag), som KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab har forsynet med en revisionspåtegning uden forbehold men med supplerende oplysninger som er gengivet i revisors erklæring i del IV. Bilag "Historiske regnskabsoplysninger for Aarhus Lokalbank efter IFRS" og Proforma regnskabsoplysninger for 2011 for Vestjysk Bank A/S udarbejdet til brug for dette Prospekt, som vi har forsynet med en erklæring dateret 26. april 2012 uden forbehold, men med supplerende oplysninger som nærmere gengivet i afsnit 20.4.5 "Den uafhængige revisors erklæring vedrørende proforma regnskabsoplysninger for 2011" Det er vores opfattelse, at det udførte arbejde giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

Konklusion
Det er vores opfattelse, at de finansielle oplysninger i afsnit 9 "Gennemgang af drift og regnskaber" og afsnit 20 "Oplysninger om udstederens aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater" er korrekt gengivet fra Vestjysk Bank A/S' historiske regnskabsoplysninger for 2009, 2010 og 2011 efter IFRS, Aarhus Lokalbank Aktieselskabs historiske regnskabsoplysninger for 2009 efter Lov om Finansiel Virksomhed og for 2010 og 2011 efter IFRS (del IV. Bilag) og Proforma regnskabsoplysninger for 2011 for Vestjysk Bank udarbejdet til brug for dette Prospekt.

Holstebro, den 26. april 2012

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

H.C. Krogh

statsautoriseret revisor

Reference til øvrige erklæringer afgivet af Vestjysk Banks uafhængige revisorer

Årsregnskaberne for Vestjysk Bank for regnskabsårene 2011, 2010 og 2009
PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionsaktieselskab og Krøyer Pedersen, Statsautoriserede Revisorer I/S, har afgivet revisionspåtegning på de af Ledelsen aflagte historiske regnskabsoplysninger for Vestjysk Bank for 2010 og 2009 efter IFRS. PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab har afgivet revisionspåtegning på de af Ledelsen aflagte historiske regnskabsoplysninger for Vestjysk Bank for 2011 efter IFRS. Erklæringerne, som er indarbejdet ved krydsreference i afsnit 20.3 "Krydsreferencetabel" i dette Prospekt, beskriver revisorernes ansvar, det udførte arbejde og den grad af sikkerhed, der knytter sig til deres konklusion. Revisionspåtegningerne for regnskabsårene 2009, 2010 og 2011 er uden forbehold, og i 2009 og 2010 uden supplerende oplysninger. For regnskabsåret 2011 har PricewaterhouseCoopers Revisionspartnerselskab afgivet supplerende oplysninger, som er gengivet nedenfor:

"Uden at tage forbehold henviser vi til årsregnskabets note 30 "Risikoforhold og risikostyring" med beskrivelse af bankens risici, herunder beskrivelse af usikkerhed om kreditrisici og usikkerhed om, hvorvidt den beskrevne kapital- og likviditetsplan gennemføres som forudsat. Ledelsen har som anført i afsnittet "Begivenheder efter regnskabsårets afslutning" i ledelsesberetningen og i ledelsespåtegningen vurderet, at planen vil blive gennemført."

Årsregnskaberne for Aarhus Lokalbank for regnskabsårene 2011, 2010 og 2009
KPMG har afgivet revisionspåtegning på de af Ledelsen aflagte historiske regnskabsoplysninger for Aarhus Lokalbank for 2011, 2010 og 2009 efter Lov om Finansiel Virksomhed. Erklæringerne, som er indarbejdet ved krydsreference i afsnit 20.3 "Krydsreferencetabel" i dette Prospekt, beskriver revisorernes ansvar, det udførte arbejde og den grad af sikkerhed, der knytter sig til deres konklusion. Revisionspåtegningerne for regnskabsårene 2009, 2010 og 2011 er uden forbehold, og i 2009 uden supplerende oplysninger. For regnskabsåret 2010 har KPMG afgivet supplerende oplysninger i deres revisionspåtegning som fremgår af afsnit 20.5 "Erklæring vedrørende revision af de historiske regnskabsoplysninger". For regnskabsåret 2011 har KPMG afgivet følgende supplerende oplysninger i deres revisionspåtegning:

"Vi henviser til note 2 "Regnskabsmæssige skøn og usikkerheder", side 28 afsnittet om "Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.", hvoraf fremgår at der fortsat knytter sig usikkerhed til måling af bankens udlån og garantier. Endvidere henviser vi til note 2 "Regnskabsmæssige skøn og usikkerheder", side 28, afsnittet om "Kapitalforhold - fortsat drift", hvoraf fremgår risici vedrørende fortsatte underskud, der vil kræve ny kapital for at sikre fortsat drift (going concern), såfremt fusionen med Vestjysk Bank ikke gennemføres. Vi er enige i Ledelsens beskrivelse af risici vedrørende usikkerhed ved måling af bankens udlån og garantier samt forudsætninger for "going concern"."

Til brug for Prospektet er der udarbejdet regnskab for Aarhus Lokalbank for 2011 med sammenligningstal for 2010 aflagt i overensstemmelse med IFRS som godkendt af EU. Det omarbejdede regnskab for 2011 med sammenligningstal for 2010 er revideret og omfatter ledelsespåtegning, revisionspåtegning, resultatopgørelse, totalindkomst, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter og er gengivet i del IV, Bilag "Aarhus Lokalbanks regnskabsoplysninger for 2010 og 2011 efter IFRS". KPMG har ligeledes afgivet de ovenfor anførte supplerende oplysninger i deres revisionspåtegning i det omarbejde regnskab.

Proforma regnskabsoplysninger for Vestjysk Bank for 2011
PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab har efter aftale undersøgt de af Ledelsen for Vestjysk Bank og Aarhus Lokalbank udarbejdede proforma regnskabsoplysninger. Proforma regnskabsoplysningerne omfatter en urevideret, sammenstillet og sammendragen resultatopgørelse for 2011 samt aktiver, passiver og finansiel stilling pr. 31. december 2011 for Vestjysk Banks fusion med Aarhus Lokalbank og fremgår af afsnit 20.4 "Proforma regnskabsoplysninger".

Proforma regnskabsoplysningerne udarbejdes efter Kommissionens forordning (EF) Nr. 809/2004 om prospekter Bilag I punkt 20.2 "Proforma regnskabsoplysninger" og Bilag II "Modul for proforma regnskabsoplysninger" samt på grundlag af de angivne forudsætninger og skøn og efter Vestjysk Banks regnskabspraksis, IFRS som godkendt af EU der indgår ved reference i afsnit 20.3 "Krydsreferencetabel" og danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle virksomheder.

Erklæring er afgivet uden forbehold, men med følgende supplerende oplysninger:

"Uden at tage forbehold henleder vi opmærksomheden på de ovenfor gengivne supplerende oplysninger i revisionspåtegningerne i årsregnskaberne for 2011 for Vestjysk Bank A/S og Aarhus Lokalbank Aktieselskab, med beskrivelse af Vestjysk Banks og Aarhus Lokalbank Aktieselskabs kreditrisici og usikkerhed om, hvorvidt den beskrevne kapital- og likviditetsplan gennemføres som forudsat, hvilket har været grundlaget for udarbejdelsen af proforma regnskabsoplysningerne, som er aflagt efter going concern forudsætningen. Disse risici og usikkerheder indgår fuldt ud i grundlaget for proforma regnskabsoplysningerne."

Vestjysk Banks resultatforventninger for 2012
PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab har afgivet erklæring på Vestjysk Banks resultatforventninger for banken for 2012. Erklæringen, som fremgår i afsnit 13 "Resultatforventninger" i dette Prospekt, beskriver deres ansvar, det udførte arbejde og den grad af sikkerhed, der knytter sig til revisorernes konklusion.

Erklæring er afgivet uden forbehold, men med følgende supplerende oplysninger:

”Resultatforventningerne for 2012 er behæftet med særlig stor usikkerhed, der, som det fremgår af de af ledelsen fastlagte og beskrevne forudsætninger for bankens forventninger, er knyttet til, at udbuddet gennemføres med et bruttoprovenu på minimum 250 mio. kr. samt, at kapitalplanen øvrige elementer gennemføres i deres helhed:

- Optagelse af ny ansvarlig lånekapital på 200 mio. kr. forudsat optaget umiddelbart efter gennemførelse af udbuddet og skal være indbetalt senest den 30. juni 2012
- Salg af sektoraktier for 175 mio. kr. er forudsat gennemført umiddelbart efter gennemførsel af udbuddet
- Nye individuelle statsgarantier, er forudsat tildelt 30. juni 2012 for op til 8,6 mia. kr.

Såfremt den planlagte styrkelse af bankens kapitalgrundlag ikke gennemføres har ledelsen i prospektets afsnit om risikofaktorer, ”Risici forbundet med kapitalplanen” side 18 herom anført, at afhængig af Vestjysk Banks finansielle stilling vil banken muligvis ikke på anden måde kunne opnå ny kapital og fornøden likviditet, ligesom Vestjysk Banks mulighed for at tiltrække og fastholde kunder og samarbejdspartnere kan blive væsentligt forringet, hvis kapitalplanen ikke kan gennemføres. Sådanne forhold vil tilsammen eller hver især kunne få meget væsentlig negativ indvirkning på Vestjysk Banks virksomhed, driftsresultat, finansielle stilling og fremtidsudsigter.

Ledelsen har endvidere anført at, hvis Vestjysk Bank ikke kan opfylde nuværende eller fremtidige krav til kapital, kapitalsammensætning, likviditet og solvens, kan det således medføre, at Vestjysk Bank mister sin tilladelse til at drive pengeinstitutvirksomhed eller bliver tvunget til afvikling med deraf følgende risiko for en negativ indflydelse på Vestjysk Banks resultater og hermed samtidig værdien af aktierne.”

RESUMÉ

Dette resumé af Vestjysk Banks prospekt, bør læses som en indledning til Prospektet. Enhver beslutning om investering i Tegningsretterne, de Udbudte Aktier og de Eksisterende Aktier bør træffes på baggrund af Prospektet som helhed, herunder de dokumenter, der indgår i Prospektet ved henvisning, samt de risici, der er forbundet med en investering i Tegningsretterne, de Udbudte Aktier og de Eksisterende Aktier som anført i afsnittet "Risikofaktorer". Resuméet er ikke fuldstændigt og medtager ikke alle oplysninger, som bør tages i betragtning ved en beslutning vedrørende Tegningsretterne og de Udbudte Aktier. Visse af de anvendte termer i resuméet er defineret i del III "Definitioner og ordliste".

Hvis en sag vedrørende oplysningerne i Prospektet indbringes for en domstol i et EØS-medlemsland, kan den sagsøgende investor i henhold til den nationale lovgivning i det land, hvor kravet indbringes, være forpligtet til at betale omkostningerne til oversættelse af Prospektet, inden retssagen indledes.

Vestjysk Bank, der har udfærdiget dette resumé og anmodet om godkendelse heraf, kan ifalde et civilretligt erstatningsansvar, men kun såfremt resuméet er misvisende, ukorrekt eller uoverensstemmende, når det læses sammen med de andre dele af Prospektet.

Introduktion

Vestjysk Bank er en af Danmarks største regionalbanker og har med 23 afdelinger i Jylland og på Fyn en betydelig markedsposition i det midt- og vestjyske område. Bankens primære aktiviteter er bankdrift, fordelt på både erhvervs- og privatsegmentet og dermed beslægtede aktiviteter. Vestjysk Bank beskæftiger per 31. marts 2012 666 medarbejdere, inklusiv medarbejdere fra den tidligere Aarhus Lokalbank.

Bestyrelserne i Vestjysk Bank og Aarhus Lokalbank besluttede i januar 2012 at indstille til fusion af de to banker og planlagde i forbindelse hermed at gennemføre en kapitalplan ("Kapitalplanen"). Fusionen, der blev gennemført den 30. marts 2012, havde som formål at udbygge forretningsgrundlaget i Østjylland og, gennem driftsmæssige synergier, skabe en stærkere jysk regionalbank med styrket kapitalgrundlag og solvens. Fusionen havde samtidig til formål at danne et forbedret grundlag for en fremtidig successiv afvikling af Vestjysk Banks statsgaranterede lån via opnåelse af tilsagn om nye individuelle statsgarantier til delvis afløsning af de eksisterende.

Den planlagte Kapitalplan omfatter nedenstående elementer, hvoraf det første blev gennemført den 20. februar 2012 ved konvertering af statsligt kapitalindskud til aktiekapital i Vestjysk Bank, og det andet omhandler Udbuddet som beskrevet i dette Prospekt. De øvrige elementer planlægges gennemført umiddelbart efter gennemførslen af Udbuddet.

- *Konvertering af statsligt kapitalindskud til aktiekapital i Vestjysk Bank.* Vestjysk Bank gennemførte den 20. februar 2012 en frivillig konvertering af en del af Vestjysk Banks statslige kapitalindskud omfattende en hovedstol på 287,6 mio. kr. med tillæg af vedhængende renter på 8,7 mio. kr., i alt 296,3 mio. kr., til nye aktier i Vestjysk Bank.
- *Gennemførelse af en kapitaludvidelse i Vestjysk Bank med et bruttoprovenu på minimum 250 mio. kr.*
- *Optagelse af ny ansvarlig lånekapital på 200 mio. kr.* Lånekapitalen planlægges optaget efter gennemførelsen af Udbuddet og skal være indbetalt senest den 30. juni 2012. Låneoptagelsen vil ske på markedsvilkår, og lånekapitalen sidestilles med anden ansvarlig indskudskapital. Vestjysk Bank har opnået betinget tilsagn om en garanteret tegning af lånebeløbet fra en kreds af banker.
- *Salg af sektoraktier for 175 mio. kr.* Vestjysk Bank har opnået betinget tilsagn fra Danmarks Nationalbank om køb af sektoraktierne fra Vestjysk Bank efter gennemførelse af fusionen med Aarhus Lokalbank og Kapitalplanens øvrige elementer.
- *Tilsagn om nye individuelle statsgarantier.* Vestjysk Bank har modtaget et betinget tilsagn fra Finansiel Stabilitet om opnåelse af nye individuelle statsgarantier for nye obligationer på op til i alt 8,6 mia. kr. og med en løbetid på op til tre år. Tildelingen af nye individuelle statsgarantier er blandt andet betinget af gennemførelsen af Kapitalplanen, herunder Udbuddet, i sin helhed, samt at Europa-Kommissionen godkender tildelingen. Europa-Kommissionen har den 25. april 2012 truffet foreløbig afgørelse om godkendelse af statsstøtte i dele af Kapitalplanen og herunder tildelingen af nye individuelle statsgarantier. Europa-Kommissionens endelige godkendelse er betinget af, at Vestjysk Bank udarbejder og indsender en omstruktureringsplan til Europa-Kommissionen senest seks måneder efter den foreløbige afgørelse den 25. april 2012, der kan godkendes af Europa-Kommissionen. Uanset at Europa-Kommissionens endelige godkendelse af omstruktureringsplanen ikke foreligger, vil Finansiel Stabilitet kunne tildele de individuelle statsgarantier på baggrund af den foreløbige godkendelse fra Europa-Kommissionen, såfremt de øvrige betingelser i det betingede tilsagn fra Finansiel Stabilitet bliver opfyldt. Det er Vestjysk Banks vurdering på baggrund af den førte dialog med Den Danske Stat og Europa-Kommissionen, at Kapitalplanen opfylder kravene til en omstruktureringsplan, dog med den ændring, at Europa-Kommissionen forventes at ville fastsætte vilkår om restriktioner i en tidsbegrænset periode på Vestjysk Banks erhvervelse af andre virksomheder. Vestjysk Bank har dog på tidspunktet for dette Prospekt ikke vished for, at der ikke vil blive fastsat yderligere, nye vilkår eller betingelser som led i godkendelsen af omstruktureringsplanen. De nærmere betingelser for tilsagnet fra Finansiel Stabilitet om nye individuelle statsgarantier fremgår af afsnit 10.4.1 "Gennemførelse af Kapitalplanen", afsnit 11.7.6 "Bankpakke IV" samt afsnit 22.2 "Aftaler om individuel statsgaranti".

Den Danske Stat ejer 52,2 % af Vestjysk Bank og Finansministeriet er med akt nr. 60 af 22. marts 2012 af Folketingets Finansudvalg blevet bemyndiget til at deltage pro rata i Udbuddet. Denne bemyndigelse til at deltage i Udbuddet er dog betinget af, at Prospektet vurderes at udgøre et betryggende grundlag for Den Danske Stats tegning af aktier. Dette indebærer blandt andet, at Den Danske Stat inden deltagelse i Udbuddet skal være tilstrækkelig betrygget i forhold til optagelsen af ansvarlig lånekapital og udstedelse af nye statsgarantier, som først forventes gennemført efter Udbuddet.

Strategi
Vestjysk Bank ønsker at være et full-service pengeinstitut, der med kunden i centrum rådgiver privat- og erhvervskunder lokalt og regionalt via et veludbygget afdelingsnet i Midt- og Vestjylland samt én afdeling i Odense.

Det overordnede økonomiske mål for Vestjysk Bank er at være blandt de 3 bedste gruppe II banker i Danmark inden for målepunkterne omkostningsprocent, basisindtjening og resultat efter skat i forhold til egenkapitalen.

Vestjysk Bank ønsker at øge udlånet til privatkundesegmentet gennem vækst i antallet af nye attraktive privatkunder og større forretningsomfang med de bedste af bankens eksisterende kunder. Med fusionen med Aarhus Lokalbank vurderes det, at banken med den bestående medarbejderstab er i stand til at håndtere flere kunder og større volumen pr. medarbejder end hidtil.

Vestjysk Bank har en overordnet strategi om at reducere indlånsunderskuddet gennem en forøgelse af indlånene og reduktion af udlånene til erhverv.

Banken vil søge at optimere indtjeningen via det eksisterende afdelingsnet og distributionskanaler, suppleret af de teknologiske løsninger, som kunderne vil få tilbudt i stadig større udstrækning. Med reduktionen i forretningsomfanget til erhverv og et mål om faldende omkostningsprocent, har banken en målsætning om at tilpasse organisationen til dette nye lavere niveau.

Strategi for bankens forretningsområder

Privatkunder
Vestjysk Banks privatkunder tilbydes alle traditionelle produkter og rådgivning inden for opsparing, pension, lån, forsikring samt betalings- og kreditkort.

Banken vil arbejde for en stigning i udlån til og indlån fra privatkundesegmentet

Erhvervskunder
Vestjysk Banks erhvervskunder tilbydes en række finansieringsprodukter, der blandt andet omfatter anlægslån, erhvervskreditter, garantistillelse, udlandslån samt terminsforretninger til afdækning af kommercielle risici.

Erhvervskundesegmentet er Vestjysk Banks primære forretningsområde og er primært rettet mod finansiering af små og mellemstore virksomheder, landbrug, fiskeri, vindmøller og ejendomsrelaterede investeringer.

Banken vil arbejde for en kontrolleret reduktion i udlånet til erhvervskunder. De væsentligste forhold bag det reducerede udlån vurderes at komme fra:

- Nedbringelse af udlån til vindmøller gennem samarbejdsaftaler med andre kreditinstitutter samt optagelse af 1. prioritetslån
- Nedbringelse af udlån til ejendomsengagementer ved optagelse af 1. prioritetslån
- Netto tilbageløb på eksisterende udlån

Vestjysk Banks strategi på investeringsområdet
Investering og pension er forretningsområder med et fortsat stort forretningspotentiale. Forretningsområdet er generelt kendetegnet af komplekse produkter, der til stadighed kræver stor bevågenhed i forhold til lovgivning og markedsvilkår.

Gennem Vestjysk Banks centrale Markets- og Rådgivningscenter udvikles og vedligeholdes en vifte af produkter, der udbydes via bankens afdelinger, og som skal medvirke til at sikre kunderne en investeringssammensætning, der passer med kundernes risikoprofil og tidshorisont.

Baggrund for udbuddet
Vestjysk Bank og Aarhus Lokalbank har haft betydelige nedskrivninger i de seneste tre år, Vestjysk Bank i særdeleshed i 2011 og Aarhus Lokalbank i særdeleshed i 2010 og 2011. Som følge heraf havde både Vestjysk Bank og Aarhus Lokalbank den 31. december 2011 en begrænset solvensoverdækning i forhold til bankernes respektive solvensbehov. Derudover havde begge banker betydelige indlånsunderskud, og bankerne havde tilsammen statsgaranterede lån for i alt 9,5 mia. kr. baseret på valutakurserne per 31. december 2011. Begge banker var derfor i en uhensigtsmæssig solvens- og fundingmæssig situation.

De to bankers bestyrelser besluttede på denne baggrund at indstille til fusion af de to banker og planlagde i forbindelse hermed at gennemføre Kapitalplanen som beskrevet ovenfor. Gennemførelsen af Udbuddet er således et element i Kapitalplanen og en væsentlig forudsætning for gennemførelsen af Kapitalplanens øvrige elementer.

Idet gennemførelsen af Kapitalplanens øvrige udestående elementer forudsætter, at en række øvrige betingelser bliver opfyldt, har banken imidlertid ikke vished for, at Kapitalplanens øvrige udestående elementer kan gennemføres, uanset at Udbuddet bliver gennemført med et bruttoprovenu på 250 mio. kr.

Anvendelse af provenu
Nettoprovenuet fra Udbuddet vil indgå i Vestjysk Banks likviditetsberedskab og indgå i bankens basiskapital og kernekapital og vil dermed understøtte Vestjysk Banks drift samt, alt andet lige, øge bankens solvensmæssige overdækning.

Den opgjorte proforma solvensoverdækning for Vestjysk Bank kunne opgøres til 460 mio. kr. den 31. december 2011, svarende til en solvensoverdækning på 1,6 procentpoint. Den faktiske solvensoverdækning for Vestjysk Bank efter 2011 kan vise sig at være lavere, idet for eksempel et underskud i Vestjysk Bank vil reducere egenkapitalen, hvilket kan betyde en reduktion i andelen af Vestjysk Banks hybride kernekapital eller ansvarlige lånekapital, der kan medregnes ved solvensopgørelsen.

Nettoprovenuet fra Udbuddet vil således bidrage positivt til egenkapitalen og dermed til kernekapitalprocenten samt solvensen. Kapitalplanens øvrige elementer, herunder optagelse af det ansvarlige lån samt salget af sektoraktier, vil, såfremt de gennemføres, ligeledes styrke Vestjysk Banks kapitalberedskab og solvens. Gennemførelse af alle elementer i Kapitalplanen, herunder nærværende Udbud med et bruttoprovenu på 250 mio. kr. vil, isoleret set, øge solvensprocenten for Vestjysk Bank med 2,3 procentpoint i forhold til den proforma opgjorte solvensprocent for Vestjysk Bank per 31. december 2011.

Resumé af risikofaktorer

Investering i Tegningsretter og Aktier, herunder de Udbudte Aktier, indebærer betydelige risici. Tegningsretter og Aktier er investeringsprodukter, der er risikomærket i kategorien "gul" i henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse om risikomærkning af investeringsprodukter (bekendtgørelse nr. 345 af 15. april 2011). Risikomærkning i kategorien "gul" betyder, at der er risiko for, at investorer kan tabe det investerede beløb helt eller delvist, men at produktet i henhold til risikomærkningskategorien ikke er vanskeligt at gennemskue.

Risikofaktorerne, der er beskrevet i afsnittet "Risikofaktorer", bør sammen med de øvrige oplysninger i Prospektet gennemgås nøje forud for en beslutning om at investere i Tegningsretterne, de Udbudte Aktier og de Eksisterende Aktier. Beskrivelsen udgør ikke en udtømmende opremsning af de med en investering forbundne risikofaktorer.

Såfremt nogle af risikofaktorerne bliver en realitet, vil det kunne få en væsentlig negativ indflydelse på Vestjysk Banks drift, forventninger og økonomiske situation. I yderste konsekvens kan en udmøntning af en eller flere risikofaktorer føre til, at Vestjysk Bank må lukke med tab, og investorerne taber deres investering. Det er ikke muligt at kvantificere betydningen af de enkelte risikofaktorer, idet hver risikofaktor kan materialisere sig i større eller mindre omfang og have uforudsete konsekvenser med tab til følge.

Risici forbundet med Vestjysk Banks aktuelle situation omfatter, men er ikke begrænset til:

- Uforudsete vanskeligheder og udeblivelse af forventede synergieffekter i forbindelse med fusionen med Aarhus Lokalbank
- Hvis et af elementerne i Kapitalplanen ikke kan gennemføres, kan Vestjysk Bank hverken opfylde betingelserne for at opnå nye individuelle statsgarantier eller for at gennemføre andre af Kapitalplanens elementer som forudsat. Afhængig af Vestjysk Banks finansielle stilling vil banken muligvis ikke på anden måde kunne opnå ny kapital og fornøden likviditet, ligesom Vestjysk Banks mulighed for at tiltrække og fastholde kunder og samarbejdspartnere kan blive væsentligt forringet, hvis Kapitalplanen ikke kan gennemføres
- Både Vestjysk Bank og Aarhus Lokalbank har gennem de seneste år foretaget betydelige nedskrivninger. Dette skyldes blandt andet, at bankerne har været (og Vestjysk Bank fortsat er) eksponeret mod sektorer, hvor der har været betydelige tab og risiko for yderligere tab. Vestjysk Bank forventes fremadrettet at skulle foretage yderligere nedskrivninger i et ikke uvæsentligt omfang

Vestjysk Bank er udsat for risici forbundet med de globale økonomiske forhold på de finansielle markeder samt nationale økonomiske konjunkturer.

Kredit- og forretningsrisici omfatter, men er ikke begrænset til:

- Vestjysk Bank har en væsentlig kreditrisiko i forbindelse med bankens udlånsaktivitet
- Faldende kreditbonitet i engagementerne samt fald i værdien eller likviditeten af stillede sikkerheder som følge af, at den økonomiske udvikling har medført øgede nedskrivninger, kan også i fremtiden betyde væsentlige nedskrivninger for banken
- Vestjysk Bank har en væsentlig eksponering mod ejendomsmarkedet og landbruget
- En rentestigning kan betyde en øget rentebyrde for bankens kunder, hvilket vil kunne forværre kundernes betalingsevne og repræsenterer derved en risiko for banken
- Et fald i værdien af, eller likviditeten i de sikkerheder, der er stillet overfor Vestjysk Banks udlån, kan medføre, at banken må øge sine nedskrivninger
- Nedskrivninger på udlån m.v. kan vise sig ikke at være tilstrækkelige til løbende at dække tab
- Kunders engagementer med andre pengeinstitutter eller kreditorer kan have negativ effekt på Vestjysk Bank
- Vestjysk Bank er eksponeret mod finansielle modparter i form af afviklings- eller kreditrisiko

Markedsmæssige risici omfatter, men er ikke begrænset til:

- Vestjysk Bank er udsat for risiko for tab som følge af ændringer i markedsforholdene herunder renterisici, aktierisici og valutakursrisici

Risici relateret til likviditet og kapital omfatter, men er ikke begrænset til:

- Vestjysk Bank er afhængig af adgang til tilstrækkelig likviditet
- Vestjysk Bank er afhængig af et tilstrækkeligt kapitalgrundlag for at opfylde solvenskrav og tiltrække kapital
- Vestjysk Bank benytter Danmarks Nationalbanks låneordning med 3-årige lån. Ordningen blev udbudt første gang den 30. marts 2012 og udbydes igen den 28. september 2012. Vestjysk Bank har ikke vished for, at låneordningen bliver udbudt igen på et senere tidspunkt
- Vestjysk Bank kan blive mødt med krav om at stille yderligere aktiver til sikkerhed overfor Danmarks Nationalbank eller reducere låneoptagelsen i Danmarks Nationalbank, hvis værdien af stillede sikkerheder falder

Andre risici forbundet med Vestjysk Banks virksomhed omfatter, men er ikke begrænset til:

- Vestjysk Bank er udsat for operationelle risici, der kan medføre tab og skade Vestjysk Banks omdømme
- Vestjysk Bank er eksponeret mod, at bankens strategi ikke kan gennemføres
- Vestjysk Bank er udsat for risici vedrørende informationsteknologi og –systemer samt outsourcing
- Vestjysk Banks risikostyringssystemer kan vise sig at være utilstrækkelige
- Vestjysk Bank er afhængig af at kunne fastholde og tiltrække kvalificerede medarbejdere
- Vestjysk Bank kan opleve uventet reduktion af indtægter eller uforudsete stigninger i omkostninger som følge af eksempelvis stigende konkurrence, nye produkter fra konkurrenter, strejker eller lignende
- Vestjysk Bank er fortsat udsat for konkurrence
- Ændringer i reguleringen af Vestjysk Banks virksomhed, skattelovgivningen samt tiltag fra tilsynsmyndigheder kan påvirke Vestjysk Banks resultater
- Vestjysk Bank kan blive pålagt at afholde yderligere omkostninger til Indskydergarantifonden
- Vestjysk Bank har modtaget individuel statsgaranti, der medfører omkostninger og restriktioner
- Som følge af konverteringen af det statslige kapitalindskud har Den Danske Stat en kontrollerende aktiepost i Vestjysk Bank og kan dermed udøve bestemmende indflydelse over Vestjysk Bank
- Vestjysk Bank er som led i den almindelige bankdrift løbende involveret i rets- og voldgiftssager samt klagesager ved Pengeinstitutankenævnet, der kan få negative udfald

Risici knyttet til Udbuddet omfatter, men er ikke begrænset til:

- Der kan ikke gives sikkerhed for, at der vil opstå et marked for Tegningsretterne eller et likvidt marked for Aktierne, hvilket kan få negativ betydning for værdien af Aktierne og Tegningsretterne
- Markedskursen på Vestjysk Banks aktier kan være meget svingende og kan medføre betydelige tab
- Såfremt der ikke kan opnås et bruttoprovenu på minimum 250 mio. kr., gennemføres Udbuddet ikke, hvilket kan få negativ indvirkning på gennemførelsen af Kapitalplanen i sin helhed og dermed på Vestjysk Banks finansielle stilling samt på værdien af Aktierne
- Vestjysk Bank kan i fremtiden udstede yderligere aktier eller andre værdipapirer, hvilket kan påvirke kursen på Aktierne og Tegningsretterne
- Tegningsretter, der ikke er udnyttet inden udløbet af Tegningsperioden (den 21. maj 2012) vil bortfalde uden adgang til kompensation
- Aktionærer, som ikke udnytter deres Tegningsretter, vil blive udvandet, og udvandingen kan være væsentlig
- Der er risiko for, at Tegningsretter ikke kan erhverves og/eller udnyttes af aktionærer i jurisdiktioner uden for Danmark og Grønland
- Der er yderligere risici, der berører investorer uden for Danmark og Grønland
- Aktionærer uden for Danmark og Grønland er udsat for valutarisici

Udvalgte regnskabsoplysninger

Nedenfor er udvalgte hoved- og nøgletal for Vestjysk Bank gengivet for 2009, 2010 og 2011, ligesom der er medtaget et resumé af proformatallene.

De udvalgte regnskabsoplysninger for Vestjysk Bank for 2009, 2010 og 2011 er uddraget af Vestjysk Banks årsregnskaber for 2009, 2010 og 2011. Årsregnskaberne for Vestjysk Bank er udarbejdet efter IFRS, som godkendt af EU, samt aflagt i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle virksomheder. Årsregnskaberne for Vestjysk Bank for regnskabsårene 2009, 2010 og 2011 er reviderede.

For en beskrivelse af udvalgte regnskabsoplysninger for Vestjysk Bank henvises til afsnit 9 "Gennemgang af drift og regnskaber" og afsnit 20 "Oplysninger om udstederens aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater"

Udvalgte regnskabsoplysninger for Vestjysk Bank for regnskabsårene 2011, 2010, 2009 og proforma 2011

Hovedtal	**Proforma 2011**	**2011**	**2010**	**2009**
Resultatopgørelse (mio. kr.)				
Netto rente- og gebyrindtægter	1.182	1.085	1.053	1.021
Kursreguleringer	-30	-25	49	141
Udgifter til personale og administration	678	590	590	622
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	1.131	985	408	537
Periodens/Årets resultat før skat	-714	-559	10	-59
Periodens/Årets resultat efter skat	-578	-423	6	-41
Balance (mio. kr.)				
Udlån	24.634	21.716	23.468	23.874
Indlån	17.474	15.029	15.564	18.635
Aktiver i alt	33.674	29.280	33.583	32.838
Egenkapital	1.830	1.733	2.161	2.149
Eventualforpligtelser (mio. kr.)				
Garantier mv.	4.850	4.353	4.485	5.715
Nøgletal				
Solvensprocent	12,3%	12,4%	13,6%	14,7%
Kernekapitalprocent	8,1%	9,1%	11,4%	11,4%
Egenkapitalforrentning før skat (%)	-34,6%	-28,7%	0,4%	-2,7%
Egenkapitalforrentning efter skat (%)	-28,1%	-21,7%	0,3%	-1,9%
Indtjening pr. omkostningskrone	0,62	0,66	1,01	0,95
Renterisiko	-5,5%	-4,6%	-2,0%	-1,6%
Valutaposition	1,6%	1,5%	4,7%	3,9%
Valutarisiko	1,7%	0,0%	0,1%	0,1%
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet	109,4%	98,8%	126,7%	125,8%
Udlån plus nedskrivninger herpå i forhold til indlån	155,7%	158,9%	160,3%	135,0%
Udlån i forhold til egenkapital	13,5	12,5	10,9	11,1
Årets udlånsvækst	5,1%	-7,5%	-1,7%	-0,8%
Summen af store engagementer i forhold til basiskapital	27,9%	30,7%	40,7%	38,1%
Akkumuleret nedskrivningsprocent	8,3%	7,8%	5,1%	5,1%
Årets nedskrivningsprocent	3,5%	3,5%	1,4%	1,7%
Årets resultat pr. aktie	I.R.	-34,2	0,5	-3,4
Indre værdi pr. aktie	I.R.	140,8	174,2	175,8
Udbytte pr. aktie	I.R.	0	0	0
Børskurs	I.R.	18,8	68,5	87,0
Børskurs/årets resultat pr. aktie	I.R.	-0,5	142,0	-25,7
Børskurs/indre værdi pr. aktie	I.R.	0,1	0,4	0,5

Noter:

(1) Nøgletal er opstillet og beregnet i overensstemmelse med de af Finanstilsynet afgivne retningslinjer.

Resumé af Udbuddet

Udsteder:	Vestjysk Bank A/S, CVR-nr. 34 63 13 28 Torvet 4-5 7620 Lemvig Telefon: +45 96 63 20 00 Hjemmeside: www.vestjyskbank.dk
Udbud:	Udbuddet omfatter op til 30.644.439 stk. Udbudte Aktier a nominelt 10 kr. med fortegningsret for Eksisterende Aktionærer. Udbuddet er ikke garanteret.
Tegningskurs:	De Udbudte Aktier udbydes til 10,40 kr. pr. Udbudt Aktie.
Aktiekapital:	Vestjysk Banks aktiekapital udgør per Prospektdatoen 30.644.439 stk. aktier a nominelt 10 kr.
Egne aktier:	Per Prospektdatoen ejede Vestjysk Bank 174.275 stk. Eksisterende Aktier som egne aktier i banken svarende til i alt nom. 1.742.750 kr. eller 0,6 % af bankens aktiekapital.
Provenu:	Ved gennemførelse af Udbuddet vil bruttoprovenuet som minimum udgøre 250 mio. kr. og maksimalt 318,7 mio. kr. Det skønnede nettoprovenu (dvs. bruttoprovenuet fratrukket skønnede omkostninger i forbindelse med Udbuddet) forventes at udgøre 300,5 mio. kr. ved tegning af hele Udbuddet.
Tegningsforhold og tildeling af Tegningsretter:	Udbuddet gennemføres i forholdet 1:1, hvilket betyder, at hver Eksisterende Aktionær tildeles én (1) Tegningsret for hver Eksisterende Aktie, og at der skal anvendes én (1) Tegningsret til tegning af én (1) Udbudt Aktie. Tildeling af Tegningsretter vil ske til Vestjysk Banks Eksisterende Aktionærer den 2. maj 2012, kl. 12.30 (dansk tid) gennem VP. Aktier, som handles efter den 30. april 2012, kl. 9.00 (dansk tid), vil blive handlet uden Tegningsretter, forudsat at de pågældende Aktier handles med sædvanlig valør på tre Børsdage.
Handel med tegnings-retter:	Tegningsretterne kan handles på NASDAQ OMX Copenhagen fra den 30. april 2012 til og med den 14. maj 2012. Såfremt en indehaver af Tegningsretter ikke ønsker at udnytte sine Tegningsretter, kan Tegningsretterne søges solgt i denne periode.
Tegningsmetoden:	Indehavere af Tegningsretter, der ønsker at tegne Udbudte Aktier skal gøre dette gennem deres kontoførende institut eller anden finansiel formidler i henhold til det pågældende instituts eller den pågældende formidlers regler. Tidspunktet for, hvornår der skal ske meddelelse om udnyttelse af Tegningsretter, afhænger af indehaverens aftale med, og regler og procedurer for, det relevante kontoførende institut eller anden formidler, og tidspunktet kan være tidligere end den sidste dag i Tegningsperioden. Når en indehaver har udnyttet sine Tegningsretter, kan udnyttelsen ikke trækkes tilbage eller ændres. Efter udnyttelsen af Tegningsretter og betaling af Tegningskursen i løbet af Tegningsperioden, vil de Udbudte Aktier, i form af midlertidige aktiebeviser, ved udgangen af en handelsdag blive tildelt via VP. De Udbudte Aktier, i form af midlertidige aktiebeviser, vil ikke blive handlet og officielt noteret på NASDAQ OMX Copenhagen under den midlertidige fondskode. Udbudte Aktier, som ikke er blevet tegnet af Eksisterende Aktionærer i henhold til deres fortegningsret ved udnyttelse af Tegningsretter eller af investorer i henhold til erhvervede Tegningsretter inden Tegningsperiodens udløb ("Resterende Aktier"), kan uden kompensation til ihændehavere af uudnyttede Tegningsretter tegnes af Eksisterende Aktionærer og investorer i øvrigt, som inden Tegningsperiodens udløb har afgivet bindende tilsagn om tegning af Resterende Aktier til Tegningskursen. Såfremt de bindende tilsagn om tegning overstiger antallet af Resterende Aktier, vil der blive foretaget en allokering efter en fordelingsnøgle, der fastsættes af Bestyrelsen. Allokering vil ske på basis af indkomne bindende tilsagn, uden at der tages hensyn til, om disse er afgivet af Eksisterende Aktionærer eller investorer i øvrigt.
Betaling:	Ved udnyttelse af Tegningsretterne skal indehaveren betale 10,40 kr. per Udbudt Aktie, der tegnes.
Optagelse til handel og officiel notering:	Tegningsretterne er godkendt til og forventes optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen i fondskode DK0060425114 således at handelsperioden for Tegningsretterne begynder den 30. april 2012 kl. 9.00 (dansk tid) og slutter den 14. maj 2012 kl. 17.00 (dansk tid).

	Efter registrering af kapitalforhøjelsen vedrørende de Udbudte Aktier i Erhvervsstyrelsen, der forventes at finde sted den 29. maj 2012, vil de Udbudte Aktier blive udstedt og optaget til handel og officiel notering i den eksisterende fondskode. De Eksisterende Aktier er optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen i fondskoden DK0010304500.
Uudnyttede Tegningsretter:	Tegningsretter, som ikke udnyttes i Tegningsperioden, mister deres gyldighed og værdi , og indehavere af sådanne Tegningsretter er ikke berettiget til kompensation. Tegningsperioden udløber den 21. maj 2012, kl. 17.00 (dansk tid).
Betingelser for Udbuddet:	Gennemførelsen af Udbuddet er betinget af, at der sker tegning af Udbudte Aktier svarende til et bruttoprovenu på minimum 250 mio. kr. Såfremt betingelsen ikke opfyldes, vil Udbuddet blive tilbagekaldt.
Gennemførelse af Udbuddet:	Udbuddet vil kun blive gennemført, hvis og når de Udbudte Aktier, der tegnes, udstedes af Vestjysk Bank og registreres hos Erhvervsstyrelsen, hvilket forventes at ske den 29. maj 2012. Der forventes offentliggjort en meddelelse om resultatet af Udbuddet via NASDAQ OMX Copenhagen den 23. maj 2012.
Rettigheder:	Efter gennemførelsen af Udbuddet vil alle Aktierne i Vestjysk Bank have samme rettigheder, herunder stemmerettigheder og ret til udbytte.
Fondskoder:	Eksisterende Aktier: DK0010304500. Tegningsretter: DK0060425114. Udbudte Aktier (midlertidig kode): DK0060425387.
Større aktionærer:	Finansministeriet er med akt nr. 60 af 22. marts 2012 af Folketingets Finansudvalg blevet bemyndiget til at deltage pro rata i Udbuddet. Denne bemyndigelse til at deltage i Udbuddet er dog betinget af, at Prospektet vurderes at udgøre et betryggende grundlag for Den Danske Stats tegning af aktier. Dette indebærer blandt andet, at Den Danske Stat inden deltagelse i Udbuddet skal være tilstrækkelig betrygget i forhold til optagelsen af ansvarlig lånekapital og udstedelse af nye statsgarantier, som først forventes gennemført efter Udbuddet. Bankpension, Vald. Birn Holding A/S samt Jørgen Skovgaard Holding ApS har som det fremgår nedenfor, afgivet bindende forhåndstilsagn om at tegne Udbudte Aktier ved udnyttelse af tildelte Tegningsretter.
Forhåndstilsagn:	En gruppe Eksisterende Aktionærer bestående af Bankpension, Vald. Birn Holding A/S, Jørgen Skovgaard Holding ApS, de medlemmer af Bestyrelsen og Direktionen som er Aktionærer samt Nøglemedarbejderne har per Prospektdatoen afgivet bindende forhåndstilsagn, med forbehold for opfyldelse af visse betingelser, om at tegne Udbudte Aktier ved udnyttelse af tildelte Tegningsretter for et samlet vederlag på i alt 7,4 mio. kr. Endvidere har Bankpension, Vald. Birn Holding A/S, Færchfonden, Jørgen Skovgaard Holding ApS, medlemmer af Bestyrelsen og Direktionen samt Nøglemedarbejdere per Prospektdatoen afgivet bindende forhåndstilsagn, med forbehold for visse betingelser, om at erhverve Tegningsretter og tegne Udbudte Aktier på baggrund af disse for et beløb på i alt 33,3 mio. kr., inklusiv udgifter til erhvervelse af Tegningsretter. Udbuddet er ikke garanteret.
Aktieudstedende institut:	Vestjysk Bank A/S, Torvet 4-5, 7620 Lemvig.
Salgsbegrænsninger:	Udbuddet gennemføres i henhold til dansk ret, og Vestjysk Bank hverken har eller vil foretage sig noget i nogen anden jurisdiktion bortset fra Danmark og Grønland, som måtte medføre et offentligt udbud af Tegningsretterne og/eller de Udbudte Aktier.
Lovvalg og værneting:	Udbuddet gennemføres i henhold til dansk lovgivning. Prospektet er udarbejdet med henblik på at opfylde de standarder og betingelser, der er gældende i henhold til dansk lovgivning, herunder NASDAQ OMX Copenhagens regler. Enhver tvist, der måtte opstå som følge af Udbuddet, skal indbringes for domstolene i Danmark.

Annullering eller tilbagekaldelse af Udbuddet:

Gennemførelsen af Udbuddet er betinget af, at der sker en tegning af Udbudte Aktier svarende til et bruttoprovenu på minimum 250 mio. kr. Såfremt betingelsen ikke opfyldes, vil Udbuddet blive tilbagekaldt.

Vestjysk Bank kan herudover til enhver tid tilbagekalde Udbuddet inden registrering af kapitalforhøjelsen vedrørende de Udbudte Aktier i Erhvervsstyrelsen, herunder såfremt det vurderes, at der er andre forhold der gør, at Kapitalplanen ikke kan gennemføres i sin helhed.

Hvis Udbuddet ikke gennemføres, vil udnyttelse af Tegningsretter, som allerede måtte være sket, blive annulleret. Tegningsbeløbet for de Udbudte Aktier vil blive refunderet (med fradrag af eventuelle transaktionsomkostninger) via VP til den sidst registrerede ejer af de Udbudte Aktier på tilbagekaldelsestidspunktet. Alle Tegningsretter vil bortfalde, og der vil ikke blive udstedt nogen Udbudte Aktier, hvorved investorer, der måtte have erhvervet Tegningsretter og/eller Udbudte Aktier, muligvis kan lide tab.

Handler med tegningsretter foretaget i Handelsperioden vil ikke blive berørt. Dette medfører, at investorer, der har erhvervet Tegningsretter, vil lide et tab svarende til købesummen for Tegningsretterne og eventuelle transaktionsomkostninger.

Handler med Udbudte Aktier vil ikke blive berørt, og investorer, der har erhvervet og besidder Udbudte Aktier, vil få tegningsbeløbet for de Udbudte Aktier refunderet (med fradrag af eventuelle transaktionsomkostninger). Dette medfører, at investorer, der har erhvervet og besidder Udbudte Aktier, vil lide et tab svarende til forskellen mellem købesummen og tegningsbeløbet for de Udbudte Aktier samt eventuelle transaktionsomkostninger.

Vestjysk Bank er ikke ansvarlig for eventuelle tab, som investorer måtte lide som følge af en tilbagekaldelse af Udbuddet, herunder eventuelle transaktionsomkostninger eller mistet renteindtægt på tilbagebetalingsbeløbet.

En tilbagekaldelse vil i givet fald blive meddelt via NASDAQ OMX Copenhagen.

Bestilling af prospekt:

Prospektet kan, med visse begrænsninger, bestilles hos:

Vestjysk Bank A/S
Torvet 4-5
7620 Lemvig
Telefon: 96 63 20 00
E-mail: prospekt@vestjyskbank.dk

Forventet tidsplan:

Tidsplan	
27. april 2012	Sidste dag for handel med eksisterende Aktier, inkl. Tegningsretter
30. april 2012	Første dag for handel med Eksisterende Aktier, ekskl. Tegningsretter (forudsat handel med sædvanlig valør på 3 handelsdage)
30. april 2012	Handelsperioden med Tegningsretter begynder
2. maj 2012	Tildelingstidspunkt for Tegningsretter
3. maj 2012	Tegningsperioden starter
14. maj 2012	Handelsperioden med Tegningsretter slutter
21. maj 2012	Tegningsperioden slutter
23. maj 2012	Allokering af Resterende Aktier og offentliggørelse af resultatet af Udbuddet
29. maj 2012	Afregning
29. maj 2012	Registrering af de Udbudte Aktier hos Erhvervsstyrelsen
30. maj 2012	Første handelsdag for Udbudte Aktier

RISIKOFAKTORER

Investering i Tegningsretter og Aktier, herunder de Udbudte Aktier, indebærer en betydelig risiko. Tegningsretterne og Aktierne er investeringsprodukter, der er risikomærket i kategorien "gul" i henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse om risikomærkning af investeringsprodukter (bekendtgørelse nr. 345 af 15. april 2011). Risikomærkning i kategorien "gul" betyder, at der er risiko for, at investorer kan tabe det investerede beløb helt eller delvist, men at produktet i henhold til risikomærkningskategorien ikke er vanskeligt at gennemskue.

Følgende risikofaktorer vurderes som væsentlige og bør sammen med de øvrige oplysninger i dette Prospekt overvejes omhyggeligt, inden der træffes en investeringsbeslutning. De nævnte forhold er væsentlige for vurderingen af en mulig investering i Tegningsretter og Aktier i Vestjysk Bank, men ikke udtømmende. Investorer anbefales at konsultere relevante rådgivere inden en investering i Aktier og Tegningsretter. Investering i aktier er udelukkende passende for investorer, der har en betydelig erfaring med og viden om de finansielle forhold, der har relevans i forhold til en fyldestgørende vurdering og analyse af de pågældende aktier, og som er i stand til at bære de økonomiske risici, der er forbundet med investering i aktier.

Såfremt nogle af nedenstående risikofaktorer bliver en realitet, vil det kunne få en væsentlig negativ indflydelse på Vestjysk Banks drift, forventninger og økonomiske situation. I yderste konsekvens kan en udmøntning af en eller flere risikofaktorer føre til, at Vestjysk Bank må lukke med tab, og investorerne tabe deres investering. Det er ikke muligt at kvantificere betydningen af de enkelte risikofaktorer, idet hver risikofaktor kan materialisere sig i større eller mindre omfang og have uforudsete konsekvenser med tab til følge.

Dette Prospekt indeholder fremadrettede udsagn, der er forbundet med risici og usikkerhed. Vestjysk Banks faktiske resultater kan afvige væsentligt fra dem, der omtales i disse fremadrettede udsagn som følge af visse faktorer, herunder, men ikke begrænset til de risici, som er beskrevet nedenfor og andetsteds i dette Prospekt.

For at opfylde lovgivningsmæssige krav, herunder særligt Lov om Finansiel Virksomhed, samt Kapitaldækningsbekendtgørelsens og øvrige bekendtgørelsers oplysningskrav, har Vestjysk Bank offentliggjort detaljerede informationer om risici, kapitaldækningsstruktur, kapitaldækning, risikostyring m.v. i form af risikorapporter. Der er udarbejdet risikorapport for Vestjysk Bank per 22. februar 2012. Rapporten er tilgængelig på www.vestjyskbank.dk og giver efter bankens opfattelse et retvisende billede af Vestjysk Banks reelle risikosituation.

Risikofaktorerne, som knytter sig til Vestjysk Banks virksomhed og aktiviteter, kan opdeles i følgende kategorier:

- *Risici forbundet med Vestjysk Banks aktuelle situation*
- *Risici forbundet med globale og nationale økonomiske forhold*
- *Kreditrisici*
- *Markedsrisici*
- *Risici relateret til likviditet og kapital*
- *Operationelle risici*
- *Andre risici forbundet med Vestjysk Banks virksomhed*
- *Risici forbundet med Udbuddet*

I det følgende er risikofaktorerne opdelt i ovennævnte kategorier. Kategorierne og de risikofaktorer, der beskrives, er ikke anført i prioriteret rækkefølge efter betydning eller sandsynlighed.

Risici forbundet med Vestjysk Banks aktuelle situation

Risici forbundet med fusionen med Aarhus Lokalbank

Vestjysk Bank fusionerede med virkning fra den 30. marts 2012 med Aarhus Lokalbank med Vestjysk Bank som det fortsættende selskab. Fusionen havde blandt andet til formål at danne grundlag for Kapitalplanen, som beskrives nærmere i afsnit 5.2 "Aktuel situation", hvis gennemførelse forventes at kunne medføre en styrkelse af Vestjysk Banks langsigtede likviditets- og kapitalgrundlag. Fusionen havde samtidig til formål at imødegå Vestjysk Banks fundingudfordringer og danne et forbedret grundlag for en fremtidig successiv afvikling af de statsgaranterede lån med henblik på, at Vestjysk Bank ikke vil have behov for statsgarantier efter 2016.

Revisorerne for Aarhus Lokalbank har forsynet bankens årsrapport for 2011 med supplerende oplysninger om, at der fortsat knytter sig usikkerhed til måling af bankens udlån og garantier samt supplerende oplysning til ledelsens beskrivelse af, at banken havde begrænset kapacitet til at modstå nye tab, hvorfor fortsatte tab ville kunne medføre at Aarhus Lokalbank, såfremt den med Vestjysk Bank planlagte fusion ikke blev gennemført, ville være afhængig af ny kapital for at sikre fortsat drift. Det var således bestyrelsen i Aarhus Lokalbanks vurdering, at i forhold til bankens mulighed for at modstå tab, under hensyntagen til de lovmæssige kapitalkrav, ville underskud, der oversteg 50-60 mio. kr., alt andet lige, indebære behov for tilførsel af ny kapital. Bestyrelsen anså det for lidet sandsynligt, at det i givet fald ville være muligt at tiltrække ny kapital og dermed sikre banken som "going concern".

Både Vestjysk Bank og Aarhus Lokalbank har i forbindelse med fusionen foretaget en vurdering af de respektive bankers virksomhed og har på den baggrund konkluderet, at fusionen sammen med Kapitalplanen vil danne en bedre platform for bankdrift i et vanskeligt marked, end den hver af bankerne havde forud for fusionen.

Uanset dette kan fusionen med Aarhus Lokalbank vise sig at medføre uforudsete vanskeligheder, og de forventede synergieffekter kan helt eller delvist udeblive, hvilket kan have en væsentlig negativ indvirkning på Vestjysk Banks virksomhed, driftsresultat, finansielle stilling og fremtidsudsigter.

Risici forbundet med gennemførelse af Kapitalplanen
Vestjysk Bank har et betydeligt indlånsunderskud, og Ledelsen forventer, at Vestjysk Bank gennem en årrække vil være afhængig af eksterne kilder til sikring af ny likviditet, efterhånden som eksisterende funding, herunder særligt lån garanteret i henhold til individuelle statsgarantier, forfalder til indfrielse. Vestjysk Bank havde per 31. marts 2012, baseret på de daværende valutakurser, statsgaranterede lån for i alt 9,4 mia. kr., som forfalder til indfrielse i 2013. Som nærmere beskrevet i afsnittet "Risici relateret til likviditet og kapital" er der betydelige risici forbundet med bankens afhængighed af og mulighed for at kunne tiltrække likviditet til refinansiering af bankens nuværende likviditetsressourcer. Vestjysk Bank har derfor iværksat Kapitalplanen, blandt andet med henblik på at styrke Vestjysk Banks kapitalgrundlag og solvens og danne et forbedret grundlag for en fremtidig successiv afvikling af de statsgaranterede lån.

Kapitalplanen indebærer blandt andet, at (i) nærværende Udbud skal gennemføres med et bruttoprovenu på minimum 250 mio. kr., (ii) der skal optages ny ansvarlig lånekapital på 200 mio. kr., der skal være indbetalt senest den 30. juni 2012, (iii) Vestjysk Bank skal sælge sektoraktier til Danmarks Nationalbank for et beløb på 175 mio. kr. samt (iv) Vestjysk Bank skal opnå endeligt tilsagn fra Finansiel Stabilitet om udstedelse af nye individuelle statsgarantier til delvist erstatning af de eksisterende individuelle statsgarantier.

Som nærmere beskrevet i afsnit 10.4.1 "Gennemførelse af Kapitalplanen" forudsætter gennemførelsen af Kapitalplanen imidlertid, at en række betingelser bliver opfyldt, ligesom markedsforholdene og udviklingen i Vestjysk Banks virksomhed i øvrigt skal understøtte, at Kapitalplanen i praksis vil kunne gennemføres.

Det er således en afgørende betingelse for (i) opnåelse af tilsagn om nye individuelle statsgarantier, (ii) tilsagnet om tegning af den nye ansvarlige lånekapital på 200 mio. kr. samt (iii) tilsagnet om salg af sektoraktier for et beløb på 175 mio. kr. til Danmarks Nationalbank, at Kapitalplanens øvrige elementer gennemføres, herunder særligt at nærværende Udbud gennemføres med et bruttoprovenu på minimum 250 mio. kr. Da nærværende Udbud ikke er garanteret, kan der ikke gives nogen garanti for, at det kan gennemføres som forudsat.

Da gennemførelsen af Kapitalplanens øvrige udestående elementer endvidere forudsætter, at en række øvrige betingelser bliver opfyldt, har banken imidlertid ikke vished for, at Kapitalplanens øvrige udestående elementer kan gennemføres, selv hvis Udbuddet bliver gennemført med et bruttoprovenu på 250 mio. kr.

Det er endvidere en væsentlig betingelse for gennemførelsen af Kapitalplanen i sin helhed og dermed opnåelse af nye individuelle statsgarantier, at Europa-Kommissionen godkender tildelingen heraf. Europa-Kommissionen har den 25. april 2012 truffet en foreløbig afgørelse om godkendelse af statsstøtte i dele af Kapitalplanen og herunder tildelingen af nye individuelle statsgarantier. Europa-Kommissionens endelige godkendelse er betinget af, at Vestjysk Bank udarbejder og indsender en omstruktureringsplan til Europa-Kommissionen senest seks måneder efter den foreløbige afgørelse den 25. april 2012, der kan godkendes af Europa-Kommissionen. Uanset, at Europa-Kommissionens endelige godkendelse af omstruktureringsplanen ikke foreligger, vil Finansiel Stabilitet kunne tildele de individuelle statsgarantier på baggrund af den foreløbige godkendelse fra Europa-Kommissionen, såfremt de øvrige betingelser i det betingede tilsagn fra Finansiel Stabilitet bliver opfyldt. Det er Vestjysk Banks vurdering på baggrund af den førte dialog med Den Danske Stat og Europa-Kommissionen, at Kapitalplanen opfylder kravene til en omstruktureringsplan, dog med den ændring at Europa-Kommissionen forventes at ville fastsætte vilkår om restriktioner i en tidsbegrænset periode på Vestjysk Banks erhvervelse af andre virksomheder. Vestjysk Bank har dog på tidspunktet for dette Prospekt ikke vished for, at der ikke vil blive fastsat yderligere, nye vilkår eller betingelser som led i godkendelsen af omstruktureringsplanen. Såfremt Europa-Kommissionen måtte fastsætte sådanne yderligere vilkår eller betingelser, kan det have en negativ indvirkning på Vestjysk Banks virksomhed, driftsresultat, finansielle stilling og fremtidsudsigter, der afhængigt af indholdet af vilkårene og/eller betingelserne kan være væsentlige.

Hvis et af elementerne af Kapitalplanen ikke kan gennemføres, kan Vestjysk Bank således hverken opfylde betingelserne for at opnå nye individuelle statsgarantier eller for at gennemføre de øvrige elementer af Kapitalplanen som forudsat. Vestjysk Bank vil i en sådan situation kun kunne gennemføre de resterende elementer i Kapitalplanen, såfremt det er muligt at forhandle ændrede vilkår på plads med de relevante modparter. Vestjysk Bank har ingen vished for, at det i givet fald vil være muligt at forhandle sådanne ændrede vilkår på plads.

Afhængig af Vestjysk Banks finansielle stilling vil banken muligvis ikke på anden måde kunne opnå ny kapital og fornøden likviditet, ligesom Vestjysk Banks mulighed for at tiltrække og fastholde kunder og samarbejdspartnere kan blive væsentligt forringet, hvis Kapitalplanen ikke kan gennemføres. Sådanne forhold vil tilsammen eller hver især kunne få meget væsentlig negativ indvirkning på Vestjysk Banks virksomhed, driftsresultat, finansielle stilling og fremtidsudsigter.

Hvis Vestjysk Bank ikke kan opfylde nuværende eller fremtidige krav til kapital, kapitalsammensætning, likviditet og solvens, kan det således medføre, at Vestjysk Bank mister sin tilladelse til at drive pengeinstitutvirksomhed eller bliver tvunget til afvikling med deraf følgende risiko for en negativ indflydelse på Vestjysk Banks resultater og hermed samtidig værdien af Aktierne.

Selvom Kapitalplanen bliver gennemført i sin helhed, kan Vestjysk Bank få behov for yderligere kapital i fremtiden. Der kan ikke gives sikkerhed for, at Vestjysk Bank, selv efter gennemførelsen af Kapitalplanen, fremover vil være i stand til at tiltrække nødvendig kapital fra andre kilder, som kan sikre fortsat drift, efter at Vestjysk Banks nuværende og forventede fremtidige kapitalressourcer er opbrugt. Hvis Vestjysk Bank ikke kan tiltrække ny kapital, kan det have væsentlig negativ indvirkning på Vestjysk Banks virksomhed, driftsresultat, finansielle stilling og fremtidsudsigter.

Risiko for væsentlige tab og nedskrivninger på udlån og garantier
Vestjysk Banks resultater efter skat har i 2009 samt i 2011 været negative. I alt har banken i perioden 2009 til 2011 haft et samlet resultat efter skat på -458 mio. kr. Vestjysk Bank fusionerede med virkning fra den 30. marts 2012 med Aarhus Lokalbank, som både i 2010 og 2011 havde negative resultater. I alt havde Aarhus Lokalbank i perioden 2009 til 2011 et samlet resultat efter skat på -356 mio. kr.

Isoleret for 2011 havde Vestjysk Bank et resultat på -423 mio. kr. efter skat, og Aarhus Lokalbank et resultat på -156 mio. kr. efter skat. Som følge deraf fik begge banker i løbet af 2011 reduceret deres solvens betydeligt, og bankerne havde per 31. december 2011 en begrænset overdækning i forhold til bankernes respektive solvensbehov. Som nærmere beskrevet i afsnittet "Risici relateret til likviditet og kapital" er der derfor betydelige risici forbundet med Vestjysk Banks afhængighed af og mulighed for fortsat at kunne opretholde et tilstrækkeligt kapitalgrundlag for at overholde solvenskrav og tiltrække kapital.

Årsrapporten for Vestjysk Bank for 2011 er forsynet med supplerende oplysninger vedrørende usikkerhed om kreditrisici, den usikkerhed som knytter sig til gennemførslen af Kapitalplanen samt det forhold, at Ledelsen har vurderet, at Kapitalplanen vil blive gennemført. Aarhus Lokalbanks årsrapport for 2011 indeholdt tillige supplerende oplysninger fra revisorerne, som er nærmere beskrevet ovenfor i afsnittet ”Risiko forbundet med fusionen med Aarhus Lokalbank”.

Både Vestjysk Bank og Aarhus Lokalbank har gennem de seneste år foretaget betydelige nedskrivninger. Disse skyldes blandt andet, at bankerne har været (og Vestjysk Bank fortsat er) eksponeret mod sektorer, hvor der har været betydelig tab og fortsat er risiko for tab. Vestjysk Bank forventes fremadrettet at skulle foretage yderligere nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v. i et ikke uvæsentligt omfang. Som nærmere beskrevet i afsnittet "Kredit- og forretningsrisici" kan yderligere nedskrivninger få væsentlig negativ indvirkning på Vestjysk Banks virksomhed, driftsresultat, finansielle stilling og fremtidsudsigter.

Risici forbundet med globale og nationale økonomiske forhold

Risici forbundet med de globale økonomiske forhold på de finansielle markeder samt nationale økonomiske konjunkturer
Siden september 2008 har både de danske og de internationale finansielle markeder været præget af en voldsom uro. Det seneste år er konjunkturudsigterne for den danske økonomi blevet forværret, blandt andet grundet usikkerheden omkring udviklingen i statsfinanserne i flere europæiske lande og til dels USA. Dette har ført til store udsving i aktiekurserne, stigende risikopræmier på en række finansielle markeder og fald i erhvervs- og forbrugertillid. Det private forbrug i Danmark har ligeledes været stagnerende siden starten af 2010, og de private investeringer er fortsat på et lavt niveau.

Uroen på de finansielle markeder, og de udfordrende makroøkonomiske forhold, har påvirket Vestjysk Bank på en række områder, herunder bl.a. ved faldende efterspørgsel efter lån, en stærkt begrænset adgang til funding og øgede omkostninger hertil, samt et øget behov for nedskrivninger i 2009, 2010 og 2011, hvilket har påvirket bankens resultater negativt.

Rentemarginalen, der udtrykker forskellen i afkastet på rentebærende aktiver og udgifterne til rentebærende forpligtelser, udgør en væsentlig faktor for Vestjysk Banks indtjening. En række banker, herunder Vestjysk Bank, har i 2011, blandt andet som følge af vanskelige fundingvilkår, fokuseret på at reducere udlånene. På trods af en generelt lavere efterspørgsel efter lån, har dette medvirket til, at nettorenteindtægterne generelt er steget i 2011, hvilket for Vestjysk Bank medfører, at basisindtjeningen forventes øget i 2012 på trods af et reduceret udlån. Der er imidlertid betydelig usikkerhed knyttet til den fremtidige rentemarginal, og det er således usikkert, om den nuværende rentemarginal kan fastholdes.

Der er i Danmark fortsat en forventning om svag vækst i såvel 2012 og 2013. Udsigten til svag vækst i Danmark er ikke mindst begrundet i de forværrede internationale vækstudsigter. Store budgetunderskud og svage økonomier i en række europæiske lande, særligt i Sydeuropa, kan medføre yderligere finanspolitiske stramninger, som kan give yderligere uro på de finansielle markeder og begrænse væksten. Såfremt de globale økonomiske forhold og de nationale økonomiske konjunkturer forværres kan dette medføre, at en række af de risici, som Vestjysk Bank er udsat for, forøges eller aktualiseres, herunder med en større indvirkning end forudset. Dette kan bl.a. påvirke Vestjysk Banks nedskrivninger, solvens, likviditet og fundingmuligheder, driftsresultat, finansielle stilling og fremtidsudsigter, og denne påvirkning kan være væsentlig.

Kredit- og forretningsrisici

Vestjysk Bank har en væsentlig kreditrisiko i forbindelse med bankens udlånsaktivitet
Kreditrisikoen er risikoen for, at låntagere ikke kan eller vil opfylde deres forpligtelser, og at eventuelle sikkerheder ikke i tilstrækkeligt omfang dækker forpligtelserne. Kreditrisikoen udgør langt den væsentligste risiko for Vestjysk Bank.

Vestjysk Bank har som led i sin udlånsaktivitet kreditrisici, herunder ved udlån til privat- og erhvervskunder samt ved udstedelse af garantier eller kredittilsagn.

Udviklingen i kreditrisikoen har generelt afspejlet den økonomiske udvikling, og kreditrisici er således øget som følge af faldende kreditbonitet i engagementerne samt fald i værdien af stillede sikkerheder, hvilket allerede har medført øgede nedskrivninger og behov for kapitaldækning og dermed øgede krav til kapitalgrundlaget for Vestjysk Bank.

Krediteksponeringen mod privatkunder, der ultimo 2011 proforma udgjorde 22,7 procent, vedrører primært finansiering af bolig og bil samt forbrugslån. De primære faktorer, som kan medføre øgede kreditrisici for denne del af porteføljen vurderes at være faldende boligpriser, stigende renter, arbejdsløshed, skilsmisse og dødsfald, men også andre faktorer kan medføre, at kreditboniteten forringes med deraf følgende øgede kreditrisici.

Krediteksponeringen mod erhvervskunder der ultimo 2011 proforma udgjorde 77,1 procent, vedrører primært mindre og mellemstore virksomheder. Kreditrisici på erhvervskundeporteføljen udgør den største del af Vestjysk Banks kreditrisiko, som ikke kan imødegås alene ved branchespredning. De generelle økonomiske konjunkturer påvirker i høj grad erhvervskunder, og fortsat svage eller forværrede økonomiske konjunkturer udgør således den største kreditrisiko på denne del af udlånsporteføljen, bl.a. i form af faldende efterspørgsel og driftsindtjening, forringede formue- og finansieringsforhold, ændringer i renteniveau samt aktie- og valutakurser og andre forhold, som kan medføre, at kundernes betalingsevne forringes.

En forøgelse af kreditrisici kan påføre Vestjysk Bank tab eller indebære nedskrivningsbehov, risiko for endelige tab på allerede nedskrevne engagementer eller at behovet for kapitaldækning øges, hvilket kan have en væsentlig indvirkning på Vestjysk Banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Risici forbundet med ejendomsmarkedet
Vestjysk Banks største branchemæssige eksponering er over for erhvervskunder, hvis branchekode er relateret til fast ejendom. Denne eksponering udgjorde proforma 18,7 % ultimo 2011. Disse kunder har været særligt hårdt ramt af de økonomiske konjunkturer, bl.a. i form af økonomiske problemer hos eksisterende lejere og/eller ændrede vilkår og forudsætninger for (gen-)udlejning, faldende ejendomspriser, forringede belånings- og refinansieringsmuligheder samt likviditetsmæssige udfordringer. Udover de lån og garantier banken har ydet til kunder i ejendomsbranchen, har banken indirekte ejendomseksponering, idet kunder i øvrige brancher ligeledes kan have investeret i ejendomme, enten som en del af driften eller som investering. Fortsat dårlige eller forringede markedsforhold for fast ejendom kan medføre risiko for væsentlige nedskrivninger for Vestjysk Bank, hvilket vil kunne få væsentlig negativ indvirkning på Vestjysk Banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Risici forbundet med markedet for landbrug
Vestjysk Bank har en væsentlig risiko på lån og garantier indenfor landbrugssektoren, der ultimo 2011 proforma udgjorde 17,4 procent, hvilket er den næststørste branchemæssige krediteksponering efter fast ejendom. Landbrugssektoren har i de seneste år været særligt hårdt ramt af lavkonjunktur i branchen, kombineret med valutatab på CHF samt tab på renteswaps. Lavkonjunkturen har medført faldende priser, herunder jordpriser, og betalingsudygtighed hos debitorer. Dette har for Vestjysk Bank blandt andet betydet større tab og nedskrivninger samt reduktion i værdien af stillede sikkerheder, herunder primært værdien af landbrugsjord. Der er i afsnit 6.11.4 "Nedskrivninger" foretaget en nærmere gennemgang af bankens nedskrivninger inden for blandt andet landbrugsområdet. Vestjysk Banks samlede eksponering mod landbrugssektoren blev forøget i 2011. Dette skyldtes blandt andet, at visse landbrugskunders samlede engagement blev forøget som følge af tab på renteswaps og valutapositioner, der efterfølgende blev lukket ned, at banken i en række tilfælde har skønnet, at den bedste løsning på et nødlidende engagement har været at lade den eksisterende ejer fortsætte driften, selvom dette krævede yderligere kapitaltilførsel, og at banken har ydet nye lån til rentable landbrug. En fortsat lavkonjunktur for landbrugssektoren samt en eventuel yderligere forøgelse af Vestjysk Banks eksponering mod landbrugssektoren kan have en væsentlig negativ indvirkning på Vestjysk Banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Risici forbundet med rentetilpasningslån
En række af Vestjysk Banks kunder har realkreditgæld bestående af rentetilpasningslån, der p.t. har meget lave renter. En rentestigning ved kommende rentetilpasninger vil derfor medføre en øget rentebyrde og dermed faldende indtjening, hvilket vil kunne forværre kundernes betalingsevne og derved repræsentere en øget risiko for banken. Dette forhold kan være specielt udtalt for de af bankens kunder inden for blandt andet ejendomme og landbrug, som har en stor finansiel gearing og en lav eller negativ indtjening.

Et fald i værdien af eller likviditeten i de sikkerheder, der er stillet overfor Vestjysk Banks udlån, kan medføre, at banken må øge sine nedskrivninger
Vestjysk Bank kræver som hovedregel sikkerhedsstillelse for engagementer med henblik på at reducere kreditrisikoen. De hyppigst forekommende sikkerheder er ejendoms-, virksomheds- og fordringspant, pant i værdipapirer og indlånsmidler samt garantier og kautioner.

Ved sikkerhed i form af værdipapirer kan disse være unoterede og illikvide, og værdien kan være tæt forbundet med udviklingen i det underliggende aktiv.

Faldende salgspriser for fast ejendom, herunder erhvervsejendomme, landbrug og private ejendomme, generelle økonomiske konjunkturer eller andre forhold, der fører til faldende priser på værdipapirer eller andre sikkerheder, kan medføre, at værdien af de overfor Vestjysk Bank stillede sikkerheder falder, og at sikkerhederne således ikke vil være tilstrækkelige til at dække kundens forpligtelser. Hvis sikkerhederne er illikvide, kan sikkerhederne muligvis ikke realiseres til dækning af kundens forpligtelser.

Vestjysk Banks vurdering af stillede sikkerheder i fast ejendom tager udgangspunkt i en konkret vurdering af ejendommenes handelsværdi belyst enten ved i) en aktuel vurdering, eller ii) rentabilitetsberegning med en skønnet faktor fastsat ud fra ejendommens beliggenhed, anvendelse samt alternative anvendelsesmuligheder, indretning, lejers bonitet, længde af lejekontrakten mv. Værdien af Vestjysk Banks sikkerheder er derfor forbundet med en betydelig risiko, idet ændringer i markedsforholdene kan føre til et behov for en revurdering af værdien af de stillede sikkerheder. Selv for engagementer, hvor de stillede sikkerheder er tilstrækkelige efter Vestjysk Banks nuværende vurdering, er der fremadrettet en væsentlig risiko på Vestjysk Banks udlån og garantier til ejendomssegmentet, idet værdien af de stillede sikkerheder og nedskrivningsbehov kan ændre sig, såfremt markedet ændrer sig.

Hvis Vestjysk Bank ikke får yderligere sikkerhed eller ikke kan realisere sikkerheder som forventet, kan dette påføre banken tab eller indebære forøgelse af bankens nedskrivningsbehov, risiko for endelige tab på allerede nedskrevne engagementer eller behov for kapitaldækning, hvilket kan have en væsentlig indvirkning på Vestjysk Banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Nedskrivninger på udlån m.v. kan vise sig ikke at være tilstrækkelige til løbende at dække tab
Vestjysk Banks nedskrivninger har været betydelige de seneste år.

Når der ses bort fra bankens betydelige kreditreservationer eller nedskrivninger på ejendomsengagementer og landbrug, er det Ledelsens vurdering, at nedskrivninger overordnet set har afspejlet den samfundsøkonomiske udvikling. Der har således siden eftersommeren 2008 været en markant stigning i omfanget af nedskrivninger afledt af de forringede økonomiske forhold. Som det beskrives i afsnit 6.11.4 "Nedskrivninger" og afsnit 10 "Kapitalressourcer" foretog Finanstilsynet inspektion i 2011 i både Vestjysk Bank og i Aarhus Lokalbank, som Vestjysk Bank fusionerede med den 30. marts 2012. I begge tilfælde førte det til, at bankernes nedskrivninger blev øget.

Vestjysk Banks samlede driftsmæssige nedskrivninger medregnet Aarhus Lokalbank, udgjorde 578 mio. kr. i 2009, 663 mio. kr. i 2010, og 1.131 mio. kr. i 2011. De akkumulerede nedskrivninger udgjorde per 31. december 2011 2.601 mio. kr. Vestjysk Bank forventer også fremover at skulle foretage nedskrivninger.

Stigningen i nedskrivninger, målt i kroner, relaterer sig for størstedelens vedkommende til erhvervsengagementer under brancherne "Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri" samt "Fast ejendom", hvor ændringerne i de makroøkonomiske forhold i perioden fra 2008 har medført faldende værdier og illikviditet i de finansierede aktiver samt forringede formue- og likviditetsforhold. Endvidere har nedskrivninger været påvirket af garantier stillet over for Det Private Beredskab under Bankpakke I samt over for Indskydergarantifonden.

Nedskrivninger på udlån foretages, når der er objektiv indikation for værdiforringelse, og de pågældende begivenheder har en virkning på størrelsen af de forventede betalingsstrømme, der kan måles pålideligt. Nedskrivninger foretages såvel individuelt på det enkelte engagement som gruppevist på grupper af engagementer. Vurderingen af nedskrivningsbehovet og behovet for reservation af kapital ved opgørelsen af det individuelle solvensbehov sker i vidt omfang på baggrund af tilgængelig information, skøn, estimater og antagelser, hvorfor vurderingen er behæftet med usikkerhed. Det kan således vise sig, at foretagne nedskrivninger og reservation af kapital ved opgørelsen af det individuelle solvensbehov ikke er tilstrækkelige til at dække tab.

Vestjysk Banks fremadrettede nedskrivningsbehov er således behæftet med betydelig usikkerhed, og der er risiko for, at Vestjysk Bank må foretage væsentlige yderligere nedskrivninger. Ovenstående forhold kan få væsentlig negativ indvirkning på Vestjysk Banks driftsresultat og finansielle stilling og kan øge behovet for kapital for at kunne opfylde de lovgivningsmæssige solvenskrav, hvilket er en forudsætning for Vestjysk Banks virksomhed som pengeinstitut.

Kunders engagementer med andre pengeinstitutter eller kreditorer kan have negativ effekt på Vestjysk Bank
Vestjysk Banks kunder kan have engagementer med andre pengeinstitutter eller andre kreditorer, som kan have negativ effekt på Vestjysk Bank, uden at Vestjysk Bank har indflydelse herpå. Der kan for eksempel være tale om, at kundernes engagementer med andre pengeinstitutter opsiges eller udvikler sig negativt, eller at kundernes øvrige kreditorer kræver deres tilgodehavende udbetalt.

Vestjysk Bank indgår tillige i aftaler med andre kreditinstitutter vedrørende visse større engagementer, hvor Vestjysk Bank er én blandt flere långivere til samme kunde. Disse aftaler kan ligeledes blive misligholdt eller opsagt af andre kreditinstitutter.

Disse forhold kan påvirke kundens betalingsevne og kan påføre Vestjysk Bank tab eller indebære, at Vestjysk Banks nedskrivningsbehov, risiko for endelige tab på allerede nedskrevne engagementer eller behov for kapitaldækning øges, hvilket kan have en væsentlig indvirkning på Vestjysk Banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Vestjysk Bank er eksponeret mod finansielle modparter i form af afviklings- eller kreditrisiko
Manglende betalinger, "bank runs" og andre typer økonomiske vanskeligheder i en dansk eller udenlandsk bank eller andre selskaber, der tilbyder finansielle ydelser, kan medføre likviditetsproblemer, tab samt betalings- og andre vanskeligheder i andre selskaber, der opererer inden for den finansielle sektor, da de danske og globale finansielle

systemer og kapitalmarkeder er indbyrdes forbundne, som følge af indbyrdes kreditgivning, handelsforhold, clearing eller andre forhold. Hvis et selskab, der tilbyder finansielle ydelser, får vanskeligheder – eller der er formodning om dette – kan det få afsmittende effekt på andre aktører i den finansielle sektor, herunder i forbindelse med manglende betaling af ydede lån, manglende betaling eller levering af aktiver i forbindelse med afvikling af værdipapir- og valutahandler, misligholdelse af forpligtelser på indgåede finansielle kontrakter eller andre forbindelser mellem udbydere af finansielle ydelser. Sådanne risici benævnes ofte "systemiske risici". Hvis systemiske risici indtræder, kan dette få væsentlig negativ indvirkning på de markeder, hvor Vestjysk Bank opererer, og dette kan have en væsentlig negativ indvirkning på Vestjysk Banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Markedsmæssige risici

Vestjysk Bank har eksponering mod markedsrisici i form af renterisici, aktierisici og valutakursrisici
Vestjysk Bank er udsat for markedsrisici. Markedsrisici er risici for tab som følge af ændringer i markedsværdien af Vestjysk Banks aktiver og forpligtelser forårsaget af ændringer i markedsforholdene.

Eksponering mod markedsrisici opstår blandt andet som følge af Vestjysk Banks deltagelse i transaktioner med kunder inden for værdipapir- og valutamarkedet og Vestjysk Banks egen beholdning af værdipapirer.

Vestjysk Banks beholdning af værdipapirer består hovedsageligt af obligationer og aktier. Dagsværdien af værdipapirporteføljen er følsom over for ændringer i forskellige markedsvariabler, herunder rentesatser, kreditspænd, aktiekurser og valutakurser. Vestjysk Banks væsentligste markedsrisici er risici som følge af ændringer i renteniveau samt aktie- og valutakurser.

Renterisici er risici for tab som følge af ændringer i markedsrenterne på de finansielle markeder. Renterisici udgør langt den største del af markedsrisici og hidrører primært fra Vestjysk Banks poster i handelsbeholdningen (værdipapirer mv.) samt poster uden for handelsbeholdningen (ind- og udlån mv.). Renterisikoen beregnes i henhold til Regnskabsbekendtgørelsen som risikoen ved en parallelforskydning af renteniveauet på et procentpoint.

Proforma renterisikoen for Vestjysk Bank udgjorde per 31. december 2011 -5,5 % i forhold til kernekapitalen efter fradrag. Dette skal forstås således, at såfremt rentekurven parallelforskydes med et procentpoint i opadgående retning, vil dette resultere i positiv nettopåvirkning af bankens rentebærende poster i størrelsesordenen 5,5 % af kernekapitalen efter fradrag. Ligeledes, hvis rentekurven parallelforskydes med et procentpoint i nedadgående retning, vil dette resultere i negativ nettopåvirkning af bankens rentebærende poster i størrelsesordenen 5,5 % af kernekapitalen efter fradrag. Renterisikoen er påvirket af den betydelige overskudslikviditet ultimo 2011.

Aktierisici vedrører risikoen for fald i aktiekurserne på Vestjysk Banks aktiebeholdning. Vestjysk Banks aktiebeholdning består primært af unoterede aktier i sektorselskaber (88% af den samlede aktiebeholdning baseret på proforma opgørelse per 31. december 2011) og sekundært af børsnoterede aktier og investeringsforeningsbeviser. Aktierisikoen på børsnoterede aktier afspejler for størstedelens vedkommende danske aktier. Proforma aktierisikoen for Vestjysk Bank, beregnet som en ændring i beholdningen af aktier på 10 %, udgjorde 64 mio. kr. per 31. december 2011, hvilket betyder, at et fald i værdien af bankens beholdning med 10 % vil medføre et tab på 64 mio. kr.

Valutakursrisici vedrører Vestjysk Banks nettopositioner i fremmed valuta, fondsbeholdning i fremmed valuta, kontantvaluta samt spot- og valutaterminsforretninger. Proforma valutarisikoen for Vestjysk Bank er opgjort som valutaindikator 1, der beregnes som den største af summen af alle de korte valutapositioner og summen af alle de lange valutapositioner og udtrykker et forenklet mål for omfanget af instituttets positioner i fremmed valuta. Valutakursindikator 1 er opgjort i % af kernekapitalen efter fradrag og udgjorde 1,7 % per 31. december 2011.

Vestjysk Bank tilstræber en rimelig risikoafdækning af alle markedsrisikobehæftede aktiviteter.

Hvis der sker ændringer i markedsforholdene, herunder ændringer i markedsrenterne og aktie- og valutakurserne, eller Vestjysk Banks risikoafdækning ikke er tilstrækkelig, kan dette have en væsentlig negativ indvirkning på Vestjysk Banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Risici relateret til likviditet og kapital

Vestjysk Bank er afhængig af adgang til tilstrækkelig likviditet
Likviditetsrisikoen er risikoen for, at Vestjysk Banks omkostninger til likviditetsfremskaffelse stiger uforholdsmæssigt meget, manglende funding forhindrer Vestjysk Bank i at opretholde den vedtagne forretningsmodel, eller at Vestjysk Bank ultimativt ikke kan opfylde sine betalingsforpligtelser på grund af manglende funding.

Siden september 2008 har der været voldsom uro på de finansielle markeder, hvilket har medført væsentligt forringede kredit- og likviditetsvilkår, og adgangen til likviditet har været begrænset, medmindre indlån har været omfattet af statslige garantiordninger. De nuværende markedsforhold på kapitalmarkederne, bortfaldet af den generelle ubegrænsede statslige garanti for indlån under Bankpakke I og de seneste vanskeligheder i nogle danske pengeinstitutter medfører en fortsat begrænsning i Vestjysk Banks mulighed for at tiltrække indlån, særligt nettoindlån på mere end EUR 100.000 (cirka 745.000 kr.) på konti, hvor der er begrænset dækning fra Indskydergarantifonden, indlån af længere varighed og anden ekstern lånoptagelse. Den kommende refinansiering i 2012 og 2013 af obligationer udstedt af danske pengeinstitutter under den individuelle statsgarantiordning forventes ligeledes at medføre en øget konkurrence om kunders indlån og fortsat begrænsning i lånemarkedet for Vestjysk Bank.

Pr. 31. december 2011 udgjorde Vestjysk Banks proforma likviditetsoverdækning i forhold til det lovgivningsmæssige krav 109,4 % inklusiv korrektioner[1].

Finanstilsynet anførte i forbindelse med den i oktober og november 2011 gennemførte funktionsundersøgelse i Vestjysk Bank, at det var Finanstilsynets opfattelse, at bankens fundingstruktur var uholdbar, idet bankens indlånsunderskud finansieres ved statsgarantier. Vestjysk Bank blev derfor pålagt at indsende en opdateret redegørelse for de langsigtede likviditetsplaner, herunder især vedrørende planerne for indfrielse i 2013 af lån optaget med statsgaranti. Den gennemførte fusion med Aarhus Lokalbank samt Kapitalplanen har derfor blandt andet til formål at imødegå Vestjysk Banks fundingudfordring.

Som nærmere beskrevet under afsnit 10.4.1 "Gennemførelse af Kapitalplanen" forudsætter gennemførelsen af Kapitalplanen i sin helhed, herunder opnåelsen af nye individuelle statsgarantier, at en række betingelser bliver opfyldt.

Opnåelsen af nye individuelle statsgarantier for obligationslån på op til 8,6 mia. kr., som på sigt vil kunne træde i stedet for størstedelen af bankens eksisterende individuelle statsgarantier med udløb i 2013, samt gennemførelsen af den øvrige del af Kapitalplanen udgør en betydelig del af Vestjysk Banks likviditets- og finansieringsgrundlag. Såfremt Vestjysk Bank ikke kan gennemføre Kapitalplanen i sin helhed eller ikke kan opfylde betingelserne for opnåelsen af nye individuelle statsgarantier, må dette forventes at have en væsentlig negativ indflydelse på Vestjysk Banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling og dermed værdien af Aktierne.

Såfremt Vestjysk Bank ikke kan opfylde fremtidige krav til kapital, kapitalsammensætning, likviditet og solvens kan det samtidig medføre, at Vestjysk Bank mister sin tilladelse til at drive pengeinstitutvirksomhed eller tvinges til afvikling med deraf følgende risiko for en negativ indflydelse på Vestjysk Banks resultater og hermed samtidig værdien af Aktierne.

Vestjysk Banks fundingbehov vil bl.a. afhænge af forretningsomfang, balance mellem indlån og udlån og driftsresultater. Endvidere kan kommende international regulering medføre forøgede krav til Vestjysk Banks likviditet. Det er Vestjysk Banks strategi, at aktiviteter og forretningsomfang tilpasses, således at Vestjysk Bank efter udløb af de nye individuelle statsgarantier i 2016 primært finansieres via indlån. Såfremt Vestjysk Bank ikke gennemfører denne strategi, kan dette have en væsentlig negativ indflydelse på Vestjysk Banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling, og dermed værdien af aktierne.

Det forventes, at omkostningerne til at fastholde og tiltrække indlån og anden ekstern funding vil være stigende som følge af markedsvilkårene, og at såvel indskydere som långivere forventes at ville lægge vægt på, at Vestjysk Bank har et robust kapitalgrundlag.

En fortsat begrænset adgang til likviditet i markedet kan påvirke Vestjysk Banks mulighed for at fastholde det nuværende omkostningsniveau på funding, herunder som følge af øgede omkostninger til at fastholde eller tiltrække indlån, eller tvinge Vestjysk Bank til at frasælge aktiviteter til en pris, der muligvis ikke er gunstig på det givne tidspunkt, hvilket kan have væsentlig negativ indvirkning på Vestjysk Banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Såfremt Vestjysk Bank ikke kan få adgang til tilstrækkelig likviditet eller opnå likviditet på acceptable vilkår, kan dette betyde, at lovgivningens krav til likviditet ikke opfyldes, hvilket er en forudsætning for den fortsatte mulighed for at drive pengeinstitutvirksomhed, eller at Vestjysk Bank i yderste konsekvens ikke vil kunne honorere sine forpligtelser, efterhånden som de forfalder, med deraf følgende risiko for en negativ indflydelse på Vestjysk Banks resultater og hermed samtidig værdien af Aktierne.

Vestjysk Bank er afhængig af et tilstrækkeligt kapitalgrundlag for at opfylde solvenskrav og tiltrække kapital

Vestjysk Bank er underlagt de generelle solvens- og kapitaldækningskrav i henhold til Lov om Finansiel Virksomhed. Det betyder, at Vestjysk Bank som minimum skal have en basiskapital svarende til 8 % af de risikovægtede poster eller et af Vestjysk Bank højere opgjort individuelt solvensbehov. Finanstilsynet kan, hvis Finanstilsynet ikke er enig i Vestjysk Banks opgørelse af det individuelle solvensbehov, fastsætte et solvenskrav, der er højere. Vestjysk Banks proformaopgjorte individuelle solvensbehov per 31. december 2011 er opgjort til 10,7 %. Finanstilsynet har ikke fastsat et højere solvenskrav. Der er i afsnit 6.11.10 "Risiko på basiskapitalen (solvensbehovet)" foretaget en nærmere gennemgang af Vestjysk Banks solvensbehov.

I lyset af de senere års udvikling i den finansielle sektor, hvor en række pengeinstitutter har været nødt til at lade sig overdrage til Finansiel Stabilitet, samt den generelle udvikling på de finansielle markeder, er et robust kapitalgrundlag væsentligt for Vestjysk Banks konkurrenceevne, evne til at tiltrække og fastholde indlån fra kunder og anden ekstern funding og evne til at tiltrække og fastholde finansielle samarbejdspartnere og aktionærer.

Endvidere forventes kommende international regulering i medfør af Basel III at medføre øgede krav til kapitalens sammensætning, herunder at kernekapitalen overvejende skal bestå af egenkapital (aktiekapital og overført overskud). Der er i afsnit 11.8.3 "Basel III" foretaget en generel beskrivelse af Basel III-reglerne.

[1] Der er korrigeret i proforma opgørelsen for Vestjysk Bank, idet Vestjysk Bank har garantier overfor Aarhus Lokalbank på 90 mio. Der er ydermere korrigeret i opgørelsen for Vestjysk Bank, idet dagsværdiregulering på Aarhus Lokalbanks udlån medfører en regulering af udlån på 140 mio. kr. Proforma opgjort likviditetsoverdækning for Vestjysk Bank, udgør før disse korrektioner 108,1 %

Vestjysk Bank havde per 31. december 2011 en proforma solvensoverdækning, der var 0,1 procentpoint lavere end den faktiske overdækning hos Vestjysk Bank per 31. december 2011. Som det fremgår i afsnit 10.2 "Kapitalberedskab" forventer Ledelsen at Kapitalplanen isoleret set vil øge solvensprocenten med 2,3 procentpoint, baseret på at udbuddet gennemføres med et bruttoprovenu på 250 mio. kr.

Som nærmere beskrevet i afsnit 10.3 "Lånebehov og finansieringsstruktur" havde Vestjysk Bank den 31. marts 2012 optaget ansvarlige lån for i alt 800 mio. kr., som forfalder til betaling i 2014, 2015 og 2016. Som følge af de gældende regler for medregning af ansvarlig lånekapital vil forfaldsstrukturen medføre en gradvis nedvægtning af den andel af de ansvarlige lån, der kan medregnes ved opgørelse af kapitalgrundlaget. Såfremt Vestjysk Bank ikke er i stand til at refinansiere de ansvarlige lån eller fremskaffe andre former for kapital, som kan medregnes i basiskapitalen, vil dette påvirke solvensen negativt.

Såfremt de offentliggjorte forslag til implementering af Basel III bliver gennemført i deres nuværende form, vil det blandt andet betyde, at Vestjysk Bank fra og med 2018 ikke længere vil kunne medregne de statslige kapitalindskud på i alt 1.186 mio. kr. ved opgørelsen af sin solvens. Det er Vestjysk Banks målsætning at sikre tilstrækkelig indtjening i årene frem mod 2018 til at kunne leve op til de solvensmæssige krav, såfremt de nugældende forslag bliver vedtaget, men der kan ikke gives sikkerhed herfor.

Udviklingen i Vestjysk Banks basiskapital og solvensoverdækning vil tillige afhænge af udviklingen i kreditrisici, herunder kunders kreditbonitet og værdiforringelse eller illikviditet i stillede sikkerheder, markedsrisici, operationelle risici eller andre forhold, der kan medføre tab eller øgede nedskrivninger eller øget behov for kapitaldækning, bankens mulighed for at gennemføre den planlagte strategi, udvikling i indtjeningen, adgangen til kapital samt andre forhold af betydning for bankens indtjening, likviditet samt solvens.

Det er Vestjysk Banks strategi at styrke kapitalgrundlaget gennem konsolidering, men der kan ikke gives sikkerhed herfor.

Hvis der indtræder en negativ udvikling i en eller flere af de ovenfor anførte faktorer, kan dette have en væsentlig negativ indvirkning på Vestjysk Banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Risici forbundet med Danmarks Nationalbanks låneordning
Udnyttelsen af Danmarks Nationalbanks låneordning, særligt i form af 3-årige lån, indgår som en væsentlig del af Vestjysk Banks likviditetsplanlægning. Låneordningen med 3-årige lån blev udbudt første gang den den 30. marts 2012 og udbydes igen den 28. september 2012. Vestjysk Bank har ikke vished for, at låneordningen bliver udbudt igen på et senere tidspunkt. Der er derfor en risiko for, at Vestjysk Bank ikke vil kunne optage lån med tre års løbetid under Danmarks Nationalbanks låneordning efter den 28. september 2012. Dette kan have som konsekvens, at Vestjysk Bank ikke kan få adgang til tilstrækkelig likviditet, hvilket kan have en væsentlig negativ indvirkning på bankens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Lån optaget under Danmarks Nationalbanks låneordning bliver optaget med sikkerhed i den del af låneporteføljen, der opfylder kravene i Danmarks Nationalbanks sikkerhedsgrundlag. Den værdi, som Vestjysk Banks aktiver har som sikkerhedsgrundlag overfor Danmarks Nationalbank, kan ændre sig, herunder som følge af forringelser i aktivernes værdi eller ændringer i vilkårene for låneordningen. Vestjysk Bank kan derfor blive mødt med krav om at stille yderligere aktiver til sikkerhed overfor Danmarks Nationalbank eller reducere låneoptagelsen i Danmarks Nationalbank, hvis værdien af stillede sikkerheder falder. Hvis Vestjysk Bank bliver nødsaget til at stille supplerende sikkerheder, forringes Vestjysk Banks mulighed for at belåne låneporteføljen hos andre långivere. Såfremt en væsentlig del af Vestjysk Banks låneportefølje, der opfylder kravene i Danmarks Nationalbanks sikkerhedsgrundlag, vil skulle stilles som sikkerhed for at opretholde optagne lån i Danmarks Nationalbank, kan det samtidig forringe usikrede seniorkreditorers fyldestgørelsesmuligheder i tilfælde af Vestjysk Banks misligholdelse, idet Nationalbanken i dette tilfælde vil have separatistret til de aktiver, der er stillet som sikkerhed. Hvis banken tvinges til at reducere sin låneoptagelse i Danmarks Nationalbank og ikke kan opnå adgang til tilstrækkelig likviditet fra anden side, kan det have en væsentlig negativ indvirkning på Vestjysk Banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Operationelle risici

Generelle operationelle risici
Vestjysk Banks aktiviteter indebærer operationelle risici, herunder som følge af utilstrækkelige eller fejlbehæftede interne procedurer, menneskelige eller systemmæssige fejl og kriminelle handlinger i og uden for organisationen.

Vestjysk Bank styrer den operationelle risiko gennem forretningsgange og kontrolforanstaltninger, og derudover afprøver complianceafdelingen i Vestjysk Bank løbende, hvorvidt lovgivningen overholdes.

Selv om Vestjysk Bank har implementeret forretningsgange og procedurer med henblik på at minimere risici forbundet med Vestjysk Banks virksomhed, kan disse tiltag vise sig at være utilstrækkelige til at styre disse risici, hvilket kan have en væsentlig negativ indvirkning på Vestjysk Banks omdømme, virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Risici forbundet med, at Vestjysk Banks strategi ikke kan gennemføres
Vestjysk Bank vil arbejde med en række strategiske ændringer og indsatsområder for at forbedre bankens økonomiske grundlag og fremtidige forretningsgrundlag. Gennemførelsen af strategien afhænger af en række forhold, herunder at Vestjysk Bank er i stand til at foretage de nødvendige dispositioner for gennemførelse af strategien, og at det fornødne kapitalgrundlag er til stede. Der kan ikke gives sikkerhed for, at Vestjysk Bank vil være i stand til at foretage sådanne dispositioner i nødvendigt omfang eller inden for den forudsatte tidshorisont.

Gennemførelse af strategien er endvidere afhængig af en række eksterne forhold, herunder markedsmæssige forhold, muligheden for at tiltrække nye kunder og fastholde og udvikle relationer med eksisterende kunder.

Såfremt Vestjysk Bank ikke er i stand til at gennemføre strategien i et tilstrækkeligt omfang, kan dette have en væsentlig negativ indvirkning på Vestjysk Banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling samt stille øgede krav til kapitalgrundlag.

Risici forbundet med informationsteknologi og –systemer og outsourcing
Vestjysk Bank er udsat for risici vedrørende IT-platform og egenudviklede systemer og er afhængig af velfungerende IT-systemer for at kunne udføre egne og kunders bankforretninger og tilbyde kunderne tjenesteydelser.

Vestjysk Banks IT-drift sker via Bankernes EDB Central ("BEC") og Bankdata som eksterne datacentraler. Inden fusionen blev Vestjysk Banks IT-drift varetaget af BEC og Aarhus Lokalbanks IT-drift blev varetaget af Bankdata. Vestjysk Bank forventer ultimo 2012 at samle IT-driften hos BEC. Vestjysk Bank er derfor afhængig af, at BEC og Bankdata varetager driften forsvarligt, samt at Vestjysk Bank, sammen med BEC og Bankdata, på dette tidspunkt får gennemført en overførsel af data fra Bankdata til BEC.

Fejl eller nedbrud i IT-systemerne, herunder svigt hos eksterne IT-leverandører, fejl i forbindelse med overførsel af data fra Bankdata til BEC, virus, hacking eller andre begivenheder kan påvirke Vestjysk Banks drift og kan få væsentlig negativ indvirkning på driften og kvaliteten af Vestjysk Banks kundeservice, virksomhed, driftsresultat, finansielle stilling og omdømme.

Vestjysk Bank er endvidere afhængig af at kunne udvikle og implementere nye systemer eller tilpasse eksisterende systemer med henblik på at kunne tilpasse sig et ændret forretningsomfang, markedsføre nye produkter eller leve op til kunders ønsker og behov. Hvis Vestjysk Bank ikke er i stand til at opnå eller ikke har et tilstrækkeligt kapitalgrundlag til at udvikle og implementere nye systemer, eller tilpasse eksisterende IT-systemer, kan dette have en væsentlig negativ indvirkning på Vestjysk Banks virksomhed, driftsresultat, finansielle stilling, konkurrenceevne og omdømme.

Vestjysk Banks risikostyringssystemer kan vise sig at være utilstrækkelige
Vestjysk Bank har implementeret kontrolsystemer og risikostyringsfunktioner med henblik på at reducere risici forbundet med Vestjysk Banks virksomhed.

Risikostyringen er blandt andet etableret ved fastlagte grænser for, hvilke risici Vestjysk Bank kan påtage sig, skriftlige instrukser, forretningsgange og procedurer, en hierarkisk bevillingsstruktur, funktionsadskillelse mellem udførende og kontrollerende funktioner, kontrolsystemer og overvågning. Risikostyringsværktøjerne kan vise sig ikke at være effektive eller tilstrækkelige i alle situationer, ligesom Vestjysk Bank muligvis ikke vil være i stand til at forudse eller identificere alle risici eller vurdere betydningen af identificerede risici korrekt.

Vestjysk Bank anvender forskellige modeller og metoder til at opgøre og kvantificere risici. Nogle af disse metoder bygger på historiske data, offentligt tilgængeligt materiale og oplysninger fra kunder m.v., som muligvis ikke er nøjagtige/fuldstændige, ligesom visse risici er forbundet med skøn over en forventet fremtidig udvikling.

Såfremt Vestjysk Bank ikke er i stand til at opretholde en effektiv risikostyring, kan dette få en væsentlig negativ indvirkning på bankens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Vestjysk Bank er afhængig af at kunne fastholde og tiltrække kvalificerede medarbejdere
Vestjysk Banks resultater og mulighed for at gennemføre sin strategi er i høj grad afhængig af bankens evne til at fastholde, tiltrække og uddanne kvalificerede medarbejdere. Vestjysk Banks direktion består af to direktører, der hver især har opbygget betydelig viden, erfaring og kompetencer gennem deres karriereforløb, hvilket er af væsentlig betydning for Vestjysk Bank.

Såfremt Vestjysk Bank ikke er i stand til at fastholde, tiltrække og uddanne kvalificerede medarbejdere, herunder at fastholde direktionen eller erstatte denne med direktører med tilsvarende kompetencer, kan dette medføre ændring i viden, erfaring og kompetencer eller tab heraf, hvilket kan have væsentlig betydning for bankens konkurrenceevne, mulighed for at fastholde og tiltrække kunder samt evne til at gennemføre strategien. Dette kan have væsentlig negativ indvirkning på Vestjysk Banks virksomhed, driftsresultater, finansielle stilling og fremtidsudsigter.

Andre risici forbundet med Vestjysk Banks virksomhed

Generelle forretningsrisici
Forretningsrisici er risici for tab som følge af ændringer i eksterne forhold eller begivenheder, der skader Vestjysk Banks omdømme eller indtjening.

Denne type risici viser sig i form af en uventet reduktion af indtægter eller uforudsete stigninger i omkostninger. Der kan eksempelvis være tale om reduktion i rentemarginal som følge af stigende konkurrence, reduktion i udlånsvolumen forårsaget af, at konkurrenter indfører nye produkter, strejker, ny lovgivning eller negativ pressedækning.

Såfremt Vestjysk Bank ikke formår at tilpasse udgifterne i sådanne tilfælde, forøges påvirkningen af udsvinget i resultatet, hvilket kan have væsentlig negativ indvirkning på Vestjysk Banks konkurrenceevne, virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Risici forbundet med konkurrencesituationen
Det danske finansmarked er kendetegnet ved et betydeligt antal pengeinstitutter. Vestjysk Bank forsøger løbende at differentiere sig fra og skærpe sin profil i forhold til sine konkurrenter og tilpasse sig kundernes ønsker og behov i takt med, at disse ændrer sig.

Hvis Vestjysk Bank imidlertid ikke er i stand til at differentiere sig tilstrækkeligt fra andre pengeinstitutter og tilpasse sig ændringer i kundernes ønsker og behov, kan dette svække Vestjysk Banks konkurrenceevne, hvilket kan have en negativ indvirkning på Vestjysk Banks konkurrenceevne, virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Risici forbundet med lovgivningsmæssige rammer og tiltag fra tilsynsmyndigheder
Vestjysk Bank er et pengeinstitut, der er reguleret af Lov om Finansiel Virksomhed samt en række forskrifter, der er udstedt i medfør heraf. Dette regelsæt regulerer Vestjysk Bank med hensyn til ledelse, solvens, kapitaldækning, regnskab, værdiansættelser, organisation, revision og tilsyn m.v. Vestjysk Bank er samtidig underlagt Finanstilsynets tilsyn. Finanstilsynet påser, at reglerne for drift af pengeinstitutvirksomhed overholdes. Overholdelse af den finansielle lovgivning er en betingelse for Vestjysk Banks tilladelse til at drive pengeinstitutvirksomhed.

Såfremt Vestjysk Bank ikke kan opfylde nuværende eller fremtidige krav til kapital, kapitalsammensætning, likviditet og solvens, kan det derfor have som konsekvens, at Vestjysk Bank ikke kan bevare sin tilladelse til at drive pengeinstitutvirksomhed eller tvinges til afvikling med deraf følgende risiko for en negativ indflydelse på Vestjysk Banks resultater og hermed samtidig værdien af Aktierne.

Reguleringen af den finansielle sektor ændres løbende og særligt efter den finansielle krises indtræden er reguleringen på området øget væsentligt, ligesom tilsynet med den finansielle sektor er blevet skærpet. Seneste tiltag omfatter blandt andet Finanstilsynets Tilsynsdiamant, nærmere omtalt i afsnit 6.12. "Tilsynsdiamanten", hvor manglende overholdelse af de i Tilsynsdiamanten fastsatte pejlemærker kan medføre tilsynsreaktioner fra Finanstilsynets side. Herudover har Finanstilsynet for nyligt besluttet, at Finanstilsynet ved gennemgang af jordpriser vil tage udgangspunkt i den nedre del af det interval Finanstilsynet vurderer, at jordpriserne ligger indenfor. En del af Vestjysk Banks mernedskrivninger ved Finanstilsynets inspektion i november 2011 kan tilskrives denne skærpelse.

Såfremt Finanstilsynets foretager yderligere skærpelser af kravene til medregning af sikkerheder for landbrug eller inden for andre sektorer, vil dette kunne påvirke såvel nedskrivnings- som solvensbehov for Vestjysk Bank. Uanset at Vestjysk Bank vurderer, at der ved aflæggelse af årsrapport for 2011 er taget højde for Finanstilsynets skærpede praksis på dette område, kan der ikke gives sikkerhed for, at Finanstilsynet ved efterfølgende inspektioner ikke vil kunne komme med yderligere påbud som følge af den nuværende eller fremtidig praksis, hvilket kan medføre yderligere nedskrivninger for Vestjysk Bank. Dette vil have en væsentlig negativ indflydelse på Vestjysk Banks resultater samt finansielle og solvensmæssige stilling.

Den 29. marts 2012 offentliggjorde Finanstilsynet "Bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl." der indeholdt skærpede regler for pengeinstitutternes nedskrivninger. Et væsentligt nyt element er, at udlån til nødlidende ejendomskunder fremover skal nedskrives til ejendommens værdi. De nye nedskrivningsregler trådte i kraft den 1. april 2012 og skal anvendes i pengeinstitutternes halvårsrapporter fra 2012. Det er Ledelsens vurdering, at de mulige konsekvenser af de nye skærpede regler er indeholdt i bankens resultatforventninger for 2012, men der kan ikke gives sikkerhed for, at de nye nedskrivningsregler ikke i øvrigt vil påvirke Vestjysk Banks resultater negativt.

Finanstilsynet har herudover på baggrund af blandt andet erfaringerne omkring årsagerne til sammenbrud i en række pengeinstitutter taget initiativ til stramninger af reglerne for beregning af solvensbehov. Finanstilsynet vil således fra 2013 alene benytte Kreditreservationsmetoden ved opgørelsen af solvensbehovet for pengeinstitutter. Pengeinstitutterne vil ved opgørelsen af det individuelle solvensbehov fortsat i 2013 og frem have metodefrihed til at vælge mellem Kreditreservationsmetoden, Sandsynlighedsmetoden eller en anden af pengeinstituttet valgt opgørelsesmetode, der efter pengeinstituttets vurdering giver en retvisende opgørelse af solvensbehovet. Finanstilsynet vil fra 2013 imidlertid alene tage udgangspunkt i Kreditreservationsmetoden ved vurderingen af det af et pengeinstitut opgjorte individuelle solvensbehov. Det er Finanstilsynets vurdering, at erfaringerne fra kriseramte banker viser, at denne metode giver et højere og mere retvisende solvensbehov. Finanstilsynet har i den forbindelse oplyst, at det ikke kan udelukkes, at denne ændring vil medfører en stramning for en række pengeinstitutter ved Finanstilsynets vurdering af det opgjorte individuelle solvensbehov.

Vestjysk Bank der ved opgørelsen af solvensbehovet har valgt at tage udgangspunkt i en skabelon udarbejdet af Lokale Pengeinstitutter samt i Finanstilsynets "Vejledning om tilstrækkelig basiskapital og solvensbehov for pengeinstitutter" forventer ikke, at solvensbehovet vil blive øget som følge af overgang til Kreditreservationsmetoden, men der kan ikke gives sikkerhed herfor.

Kommende international regulering, blandt andet foranlediget af de såkaldte Basel III-regler, forventes at stille øgede krav til Vestjysk Banks kapitalsammensætning og likviditet. Såfremt de på EU-niveau offentliggjorte forslag til implementering af Basel III bliver gennemført i deres nuværende form, vil det blandt andet betyde, at Vestjysk Bank fra og med 2018 ikke længere vil kunne medregne de statslige kapitalindskud på i alt 1.186 mio. kr. ved opgørelsen af solvensen. Det er Vestjysk Banks målsætning at sikre tilstrækkelig indtjening i årene frem mod 2018 til at kunne leve op til de solvensmæssige krav, såfremt de nugældende forslag bliver vedtaget, men der kan ikke gives sikkerhed herfor.

Endvidere er det ikke muligt at forudsige, hvilken virkning tilsynsmæssige ændringer vil have for Vestjysk Banks - virksomhed.

Det kan ikke udelukkes, at der fra myndighedernes side vil blive vedtaget yderligere love eller fastsat yderligere eller ændrede krav, eller at myndighederne ændrer vurderinger eller skøn, som kan påvirke Vestjysk Banks mulighed for at opfylde de lovgivningsmæssige krav til kapital og solvens. Desuden kan Finanstilsynet fastsætte et individuelt solvensbehov, som er højere end det af Vestjysk Bank opgjorte eller pålægge Vestjysk Bank at foretage nedskrivninger på engagementer. Der kan være en risiko for, at dette kan medføre et solvensbehov, som Vestjysk Bank ikke kan opfylde.

Finanstilsynet kan i visse tilfælde offentliggøre eventuelle tilsynsmæssige reaktioner, ligesom Vestjysk Bank i visse tilfælde selv er forpligtet til at offentliggøre eventuelle tilsynsmæssige reaktioner, hvilket kan føre til negativ omtale af Vestjysk Bank. Dette kan have en væsentlig negativ indvirkning på Vestjysk Banks driftsresultat, finansielle stilling, fremtidsudsigter og omdømme. Hvis Vestjysk Bank ikke er i stand til at overholde nuværende og fremtidige lovgivningsmæssige krav, kan dette medføre, at Vestjysk Bank ikke kan bevare sin tilladelse til at drive pengeinstitutvirksomhed eller tvinges til afvikling med deraf følgende risiko for en negativ indflydelse på Vestjysk Banks resultater og hermed samtidig værdien af Aktierne.

Risici forbundet med ændringer i skattelovgivningen
Vestjysk Bank har udskudte skatteaktiver for 303 mio. kr. Såfremt et høringsudkast til lovforslag om begrænsning i anvendelsen af underskud til modregning i skattepligtige indkomster vedtages i den fremlagte form, vil skatteaktiverne skulle reduceres, hvilket vil have en negativ indvirkning på Vestjysk Banks virksomhed, driftsresultat, finansielle stilling og fremtidsudsigter. Derudover kan andre fremtidige ændringer i skattelovgivningen eventuelt påvirke Vestjysk Banks virksomhed, driftsresultat, finansielle stilling samt fremtidsudsigter negativt.

Vestjysk Bank kan blive pålagt at afholde yderligere omkostninger til Indskydergarantifonden
Vestjysk Bank er som pengeinstitut forpligtet til at være tilsluttet Indskydergarantifonden, der bl.a. dækker nettoindskud på op til EUR 100.000 (cirka 745.000 kr.) og tab i forbindelse med afvikling af nødlidende pengeinstitutter under Bankpakke III og IV ordningerne. Se afsnit 11.6 "Indskydergarantifonden" for en nærmere beskrivelse af Indskydergarantifonden. Som beskrevet i afsnit 9.4.1 "Resultatopgørelse for Vestjysk Bank for regnskabsårene 2011, 2010 og 2009 samt proforma 2011" har Vestjysk Bank allerede afholdt betydelige beløb til Indskydergarantifonden foranlediget af de tab, som er opstået i forbindelse med nødlidende pengeinstitutters afvikling.

Vestjysk Bank kan i fremtiden være forpligtet til at dække tab, såfremt andre pengeinstitutter får behov for at anvende de tiltag under de forskellige Bankpakker, som finansieres af Indskydergarantifonden, herunder bliver nødlidende og skal afvikles under Bankpakke-ordningerne eller andre ordninger i Indskydergarantifondens regi, hvilket kan have en væsentlig negativ indvirkning på Vestjysk Banks driftsresultat og finansielle stilling.

Vestjysk Bank har modtaget individuel statsgaranti, der medfører omkostninger og restriktioner
Vestjysk Bank har indgået aftale med Den Danske Stat om modtagelse af individuel statsgaranti og er som følge heraf forpligtet til at betale garantiprovision til Den Danske Stat. Udover øgede omkostninger medfører aftalerne om individuel statsgaranti, at Vestjysk Bank skal opfylde en række betingelser og underlægges en række restriktioner, herunder begrænsninger vedrørende muligheden for udlodning af udbytte til aktionærer og begrænsninger i de risici, som Vestjysk Bank må påtage sig. En eventuel misligholdelse af betingelserne eller overtrædelse af restriktionerne kan påføre Vestjysk Bank tab og medføre et øget fundingbehov, som kan have en væsentlig negativ indvirkning på Vestjysk Banks driftsresultat, finansielle stilling og mulighed for at fortsætte sin virksomhed.

I henhold til aftalen om individuel statsgaranti er Vestjysk Bank i tilfælde af, at Vestjysk Bank ikke overholder lovgivningsmæssige solvenskrav, forpligtet til at overdrage sin virksomhed til en af Finansiel Stabilitet anvist køber, medmindre Vestjysk Bank selv finder en køber. Et sådant frasalg kan muligvis ske på et ugunstigt tidspunkt og til en ikke-favorabel pris, hvilket kan have en væsentlig negativ indvirkning på Vestjysk Banks virksomhed, driftsresultat, finansielle stilling og fremtidsudsigter og dermed også værdien af Aktierne.

Risici forbundet med det statslige kapitalindskud
Vestjysk Bank har indgået aftaler med Den Danske Stat om optagelse af lån i form af statslig hybrid kernekapital med udstedelse af kapitalbeviser i henhold til Lov om Statsligt Kapitalindskud. Vestjysk Bank har således optaget statslig hybrid kernekapital med en udestående hovedstol pr. 31. marts 2012 på 1.186 mio. kr. Der henvises til afsnit 22.1 "Aftaler om statsligt kapitalindskud" for en nærmere beskrivelse af de statslige kapitalindskud.

De udstedte kapitalbeviser er undergivet enten frivillig konverteringsret eller både obligatorisk og frivillig konverteringsret. Staten har for de kapitalbeviser, der er undergivet en obligatorisk konverteringsret, mulighed for at kræve, at disse konverteres, hvis Vestjysk Bank ikke opfylder solvenskravet, eller hvis Finanstilsynet vurderer, at der er nærliggende risiko for, at Vestjysk Bank ikke opfylder solvenskravet.

Vestjysk Bank har endvidere, i det omfang Vestjysk Banks hybride kernekapitalprocent overstiger 35 %, mulighed for i trancher af 20 % af hovedstolen af det statslige kapitalindskud at udnytte en frivillig konverteringsoption, indtil den hybride kernekapitalprocent igen er under 35 %.

Som følge af tidligere udnyttelser af de frivillige konverteringsoptioner, er Den Danske Stat i dag en bestemmende aktionær i Vestjysk Bank. Såfremt den pligtmæssige eller den frivillige konverteringsoption bliver udnyttet i forhold til den resterende del af det statslige kapitalindskud, kan det betyde en væsentlig yderligere udvanding af de Eksisterende Aktionærer.

Den kontrollerende aktionærs interesser stemmer måske ikke overens med minoritetsaktionærernes interesser
Den Danske Stat besidder en kontrollerende aktiepost i Vestjysk Bank. Staten kan dermed udøve bestemmende indflydelse over Vestjysk Bank, blandt andet som følge af muligheden for at vælge generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer og derved foranledige, at Vestjysk Bank gennemfører visse beslutninger. Afhængigt af antallet af aktionærer, der er repræsenteret på Vestjysk Banks generalforsamlinger, vil Den Danske Stat desuden i praksis muligvis kunne beslutte vedtægtsændringer og fusionere Vestjysk Bank med et andet selskab uden minoritetsaktionærernes godkendelse.

Med sin aktiebesiddelse vil Den Danske Stat kunne blokere for en række selskabsretlige beslutninger i Vestjysk Bank, herunder vedtægtsændringer og beslutning om forhøjelse af selskabskapitalen. Vestjysk Bank er samtidig forpligtet til at bistå Den Danske Stat, såfremt Den Danske Stat helt eller delvist ønsker at afhænde sine aktier i Vestjysk Bank. Statens interesser kan være i modstrid med minoritetsaktionærernes interesser.

Ovenstående kan have en væsentlig negativ indvirkning på investeringen i Vestjysk Banks aktier.

Vestjysk Bank har ikke udbetalt udbytte for regnskabsårene 2009-2011, og aktionærer kan ikke forvente et løbende afkast af investeringen i form af udbytte
Vestjysk Bank vil som følge af modtagelsen af statsligt kapitalindskud i henhold til Lov om Statsligt Kapitalindskud og udnyttelse af ordningen med individuel statsgaranti i henhold til Lov om Finansiel Stabilitet være omfattet af begrænsninger i adgangen til at udbetale udbytte indtil det tidspunkt, hvor Vestjysk Bank hverken har udestående statsligt kapitalindskud eller udstedelser under ordningen om individuel statsgaranti. Finansiel Stabilitet har samtidig som led i det betingede tilsagn om nye individuelle statsgarantier stillet som vilkår, at begrænsningerne i adgangen til at udbetale udbytte også vil gælde for den periode, hvor de nye individuelle statsgarantier er udestående. Dette betyder, at Vestjysk Bank kun kan udbetale udbytte i det omfang, udbyttet kan finansieres af bankens nettooverskud efter skat, der udgør frie reserver, og som er oparbejdet i perioden efter den 1. oktober 2010.

Vestjysk Bank er i henhold til vilkårene for de statslige kapitalindskud forpligtet til at betale et variabelt udbyttetillæg til Den Danske Stat, såfremt der udbetales udbytte i den periode, hvor de statslige kapitalindskud indestår.

Der planlægges ikke udbyttebetalinger for 2012 med baggrund i Kapitalplanen, som tilsiger, at Vestjysk Banks solvensniveau skal øges. På længere sigt vil udbyttepolitikken blive revurderet. Udbetaling af udbytte vil ske under hensyntagen til fornøden konsolidering af egenkapitalen som grundlag for Vestjysk Banks mulighed for at sikre et tilstrækkeligt kapitalgrundlag.

Risici forbundet med verserende potentielle retssager
Vestjysk Bank er som led i den almindelige bankdrift løbende involveret i rets- og voldgiftssager samt klagesager ved Pengeinstitutankenævnet. Disse sager omhandler primært tvister om rådgivning af kunder, herunder ved salg af investeringsprodukter og håndtering af andre kundetransaktioner, håndhævelse af sikkerheder for kundeengagementer modtaget af eller stillet af Vestjysk Bank samt omstødelse af betalinger ved kunders konkurs mv.

Som nærmere beskrevet i afsnit 20.7 "Rets- og voldgiftssager" er Vestjysk Bank blevet stævnet af EBH-Fonden under konkurs for 100 mio. kr. som følge af, at Vestjysk Bank har foretaget modregning af gæld til EBH-Fonden under konkurs i Vestjysk Banks tilgodehavende hos EBH-Fonden under konkurs. Sagen blev i Vestre Landsret afgjort til fordel for Vestjysk Bank, men er blevet anket til Højesteret. Da Vestjysk Bank ikke forventer at tabe sagen, er der ikke foretaget nogen hensættelse af beløbet.

Der er endvidere i marts 2012 af Statsadvokaten for Særlig Økonomisk Kriminalitet blevet rejst sigtelse mod Aarhus Lokalbank (som efterfølgende er fusioneret med Vestjysk Bank) i en sag om kursmanipulation i forbindelse med køb af Aarhus Lokalbanks egne aktier i en periode på et halvt år i 2009 og 2010. Der henvises til afsnit 20.7 "Rets- og Voldgiftssager" for en nærmere beskrivelse af sagen.

Negative udfald af disse, eller andre sådanne rets- og klagesager, kan have en væsentlig negativ indvirkning på Vestjysk Banks driftsresultat, finansielle stilling og/eller omdømme.

Risici knyttet til Udbuddet

Markedet for Tegningsretterne og Aktierne kan vise sig at tilbyde begrænset likviditet
Tegningsretterne er godkendt til optagelse til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen i perioden fra den 30. april 2012 til den 14. maj 2012. Der kan ikke gives sikkerhed for, at der vil opstå et marked for Tegningsretterne, og såfremt dette marked opstår, kan Tegningsretterne være udsat for store udsving i kursen og miste deres værdi.

Efter indbetaling af Tegningskursen vil de Udbudte Aktier blive udstedt som midlertidige aktiebeviser til investorers depot i VP. De midlertidige aktier vil ikke blive optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen. Handel med midlertidige aktier forud for den endelige udstedelse af Udbudte Aktier er i strid med forbuddet mod short-selling af aktier i finansielle virksomheder og kan straffes med bøde.

Markedet for Vestjysk Banks Aktier har i perioder været præget af begrænset likviditet og heraf følgende delvis ineffektiv prisdannelse. Der kan ikke gives sikkerhed for, at der i fremtiden vil opstå et mere likvidt marked for aktierne, herunder de Udbudte Aktier, eller at prisdannelsen på markedet vil være effektiv.

Markedskursen på Vestjysk Banks aktier kan være meget svingende
Markedskursen på aktierne i Vestjysk Bank har historisk udvist store udsving, og det kan ikke udelukkes, at kursen på Vestjysk Banks aktier ligeledes, som følge af forskellige forhold, kan udvise betydelige udsving fremadrettet.

Sådanne faktorer kan omfatte ændringer i markedsforholdene generelt samt specifikt for selskaber i den finansielle sektor eller forventninger om sådanne ændringer, udsving i Vestjysk Banks kvartalsvise driftsresultater, udsving i kurser og omsætning på aktiemarkedet, ændringer i ejerstrukturen, vedvarende negativ medieomtale, ændringer i finansanalytikeres økonomiske estimater eller anbefalinger af Vestjysk Bank og dens aktier, investorernes syn på banken, fremtidig udstedelse af aktier eller andre værdipapirer, meddelelser fra Vestjysk Bank eller dens konkurrenter om nye tjenesteydelser eller teknologi, opkøb eller joint ventures samt aktivitet fra 'short-sellers' og ændrede statslige restriktioner på den type aktivitet.

Nogle eller mange af disse forhold kan være uden for Vestjysk Banks kontrol og ikke nødvendigvis forbundet med Vestjysk Banks virksomhed, drift eller fremtidsudsigter.

Endvidere har der på aktiemarkedet historisk været kraftige kursudsving, som ikke nødvendigvis er knyttet til, eller som kan være uforholdsmæssigt store i forhold til, de pågældende selskabers driftsresultater. Sådanne generelle faktorer kan få negativ indvirkning på Aktiernes markedskurs, uanset Vestjysk Banks driftsresultater.

Vestjysk Banks Kapitalplan kræver opnåelse af et bruttoprovenu på minimum 250 mio. kr.
Det er i betingelserne for opnåelse af nye individuelle statsgarantier, salg af sektoraktier samt udbetaling af de nye efterstillede lån fastsat, at Udbuddet skal gennemføres med et bruttoprovenu på minimum 250 mio. kr. Udbuddet er ikke garanteret, og der er en risiko for, at Udbuddet ikke opnår det krævede bruttoprovenu på minimum 250 mio. kr. Dette kan få negativ indvirkning på gennemførelsen af Kapitalplanen i sin helhed og dermed på Vestjysk Banks finansielle stilling samt på værdien af Aktierne.

Risiko for, at Udbuddet ikke gennemføres
Udbuddet er betinget af, at der sker tegning af Udbudte Aktier svarende til et bruttoprovenu på minimum 250 mio. kr. Såfremt betingelsen ikke opfyldes, vil Udbuddet blive tilbagekaldt. Vestjysk Bank kan herudover til enhver tid tilbagekalde Udbuddet inden registrering af kapitalforhøjelsen vedrørende de Udbudte Aktier i Erhvervsstyrelsen, herunder såfremt det vurderes, at der er andre forhold der gør, at Kapitalplanen ikke kan gennemføres i sin helhed.

Såfremt Udbuddet ikke gennemføres, accepteres ingen af de afgivne tegninger af Udbudte Aktier, og der udstedes ingen Udbudte Aktier. Handler med Udbudte Aktier foretaget forud for tilbagekaldelsestidspunktet vil imidlertid ikke blive berørt. Tegningsbeløbet for Udbudte Aktier vil blive refunderet (med fradrag af eventuelle transaktionsomkostninger til eget kontoførende institut) til den sidst registrerede ejer af de Udbudte Aktier på tilbagekaldelsestidspunktet. Det betyder, at investorer, der har erhvervet Udbudte Aktier, vil kunne lide et tab svarende til forskellen mellem købesummen og tegningsbeløbet for de Udbudte Aktier med tillæg af eventuelle transaktionsomkostninger.

Såfremt Udbuddet ikke gennemføres, vil Tegningsretterne blive ugyldige og værdiløse for såvel aktionærer som investorer, der måtte have erhvervet sådanne rettigheder. Alle udnyttelser af Tegningsretter vil blive annulleret og tegningsbeløbet (med fradrag af eventuelle transaktionsomkostninger til eget kontoførende institut) vil blive tilbagebetalt til den sidst registrerede ejer af Udbudte Aktier på tilbagekaldelsestidspunktet. Handler med Tegningsretter forud for tilbagekaldelsestidspunktet vil imidlertid ikke blive berørt. Dette medfører, at investorer, der har erhvervet Tegningsretter, vil lide et tab svarende til købesummen for Tegningsretterne med tillæg af eventuelle transaktionsomkostninger.

Vestjysk Bank kan i fremtiden udstede yderligere aktier eller andre værdipapirer, hvilket kan påvirke kursen på Aktierne og Tegningsretterne
Uanset hvilket provenu der opnås ved Udbuddet, kan der ikke gives sikkerhed for, at Vestjysk Bank ikke i fremtiden vil udstede nye aktier eller værdipapirer, der kan konverteres til aktier. En yderligere udstedelse, eller et yderligere udbud af aktier, eller en opfattelse i offentligheden af, at et udbud kan komme på tale, kan få negativ indvirkning på kursen på Aktierne. Udstedelse af yderligere aktier vil blandt andet kunne ske i forbindelse med konvertering af statsligt kapitalindskud.

Tegningsretter, der ikke er udnyttet inden udløbet af Tegningsperioden (21. maj 2012) vil bortfalde uden adgang til kompensation
Efter Tegningsperiodens udløb (den 21. maj 2012 kl. 17.00 dansk tid), bortfalder retten til tegning af Udbudte Aktier, og uudnyttede Tegningsretter er derefter ugyldige og uden værdi, uden at indehaveren vil være berettiget til kompensation. Indehavere af Tegningsretter, der ønsker at tegne Udbudte Aktier, skal gøre det gennem eget kontoførende institut eller anden finansiel formidler i overensstemmelse med disses regler.

Aktionærer, som ikke udnytter deres Tegningsretter, vil blive udvandet, og udvandingen kan være væsentlig
Eksisterende Aktionærer, der ikke udnytter Tegningsretter til tegning af Udbudte Aktier helt eller delvist, vil blive udvandet i forhold til deres ejerandel og stemmerettigheder efter gennemførelsen af Udbuddet og endelig udstedelse af de Udbudte Aktier. Denne udvanding kan være væsentlig. Der henvises til del II, afsnit 10 "Udvanding". Selv om Eksisterende Aktionærer måtte have solgt deres Tegningsretter, vil den betaling, som de modtager herfor, muligvis ikke være tilstrækkelig til at udligne denne udvanding.

Risiko for, at Tegningsretter ikke kan erhverves og/eller udnyttes af aktionærer i jurisdiktioner uden for Danmark og Grønland
Aktionærer hjemmehørende i jurisdiktioner uden for Danmark og Grønland, eksempelvis i USA, Canada, Australien, Japan og Schweiz, kan muligvis ikke erhverve og/eller udnytte deres Tegningsretter til at tegne værdipapirer på baggrund af deres aktiebesiddelser i Vestjysk Bank, medmindre Tegningsretterne og/eller de Udbudte Aktier eller eventuelle rettigheder eller andre værdipapirer, der udbydes, er registreret hos de relevante myndigheder i de pågældende jurisdiktioner, eller udnyttelsen sker i henhold til en undtagelse fra kravet om registrering. Vestjysk Bank har ingen forpligtelse til og har ikke til hensigt at indlevere en registreringserklæring i nogen anden jurisdiktion uden for Danmark og Grønland vedrørende Tegningsretterne eller de Udbudte Aktier og afgiver ikke nogen erklæring vedrørende muligheden for at opnå dispensation fra registreringskravet i henhold til lovgivningen i andre jurisdiktioner uden for Danmark og Grønland vedrørende sådanne rettigheder i fremtiden.

Yderligere risici, der berører investorer uden for Danmark
Vestjysk Bank er et aktieselskab registreret i henhold til dansk lov, hvilket kan gøre det vanskeligt eller umuligt for Eksisterende Aktionærer bosiddende eller hjemmehørende uden for Danmark at udnytte eller håndhæve visse rettigheder. De rettigheder, der gælder for Vestjysk Banks Eksisterende Aktionærer, er underlagt dansk lovgivning og vedtægterne. Disse rettigheder kan afvige fra de rettigheder, aktionærer i USA og andre jurisdiktioner typisk har. Der henvises til del II, afsnit 11 "Jurisdiktioner hvor Udbuddet gennemføres og restriktioner knyttet til Udbuddet". Som følge heraf kan investorerne muligvis ikke få forkyndt en stævning mod Vestjysk Bank uden for Danmark eller ved domstole uden for Danmark få fuldbyrdet domme mod Vestjysk Bank, der er afsagt på baggrund af gældende lovgivning i jurisdiktioner uden for Danmark. Endvidere kan aktionærer uden for Danmark muligvis ikke udnytte deres stemmeret.

Aktionærer uden for Danmark og Grønland er udsat for valutarisici
Aktierne er prissat i danske kroner. Således vil værdien af Aktierne sandsynligvis svinge med eventuelle udsving i valutakursen mellem den lokale valuta i det land, hvor en investor uden for Danmark og Grønland er baseret, og den danske krone. Hvis værdien af danske kroner falder i forhold til den lokale valuta i det land, hvor en investor uden for Danmark og Grønland er baseret, vil værdien af Aktierne i Vestjysk Bank falde.

GENEREL INFORMATION

Dette Prospekt er udarbejdet i henhold til dansk ret, herunder lovbekendtgørelse nr. 883 af 9. august 2011 om værdipapirhandel mv. ("Værdipapirhandelsloven"), Kommissionens Forordning (EF) Nr. 809/2004 af 29. april 2004 med senere ændringer og Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 223 af 10. marts 2010 vedrørende prospekter for værdipapirer, der optages til handel på et reguleret marked, og ved offentlige udbud af værdipapirer over EUR 2.500.000 ("Prospektbekendtgørelsen"). Prospektet er underlagt dansk ret.

Dette Prospekt er udarbejdet i forbindelse med Udbuddet, samt i forbindelse med optagelse til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen af Tegningsretterne og de Udbudte Aktier.

Det er ikke tilladt nogen at give oplysninger eller komme med udtalelser i forbindelse med dette Udbud bortset fra, hvad der er indeholdt i dette Prospekt. Afgivelse af sådanne oplysninger kan i givet fald ikke betragtes som fremsat eller tiltrådt af Vestjysk Bank. Vestjysk Bank påtager sig ikke noget ansvar for sådanne oplysninger eller udtalelser.

Oplysningerne i dette Prospekt stammer fra Vestjysk Bank og andre kilder, der er angivet i Prospektet. Oplysningerne i Prospektet relaterer sig til den dato, der er trykt på forsiden medmindre andet er udtrykkeligt angivet. Udlevering af Prospektet kan under ingen omstændigheder tages som udtryk for, at der ikke er sket ændringer i Vestjysk Banks forhold efter denne dato, eller at Prospektets oplysninger er korrekte på noget tidspunkt efter dets datering.

Enhver væsentlig ny omstændighed, materiel fejl eller ukorrekthed i forbindelse med oplysningerne i Prospektet, der kan påvirke vurderingen af Tegningsretterne, de Udbudte Aktier eller de Eksisterende Aktier, og som indtræder eller konstateres mellem tidspunktet for godkendelsen af Prospektet og den endelige afslutning af Udbuddet til offentligheden eller starten af handlen på de Udbudte Aktier, vil blive offentliggjort som tillæg til Prospektet i henhold til gældende love og regler i Danmark. Investorer, der har indvilget i at udnytte Tegningsretter og/eller købe Udbudte Aktier inden offentliggørelse af tillægget, har ret til at trække deres accept tilbage i to Børsdage efter tillæggets offentliggørelse, dog senest frem til tidspunktet for afslutningen af Udbuddet til offentligheden.

Investorer bør være opmærksomme på, at investering i Tegningsretterne og de Udbudte Aktier indebærer en høj risiko. Investorer bør nøje overveje alle relevante risici, herunder de faktorer der er beskrevet i afsnittet "Risikofaktorer" i dette Prospekt, i forbindelse med en beslutning om at investere i Tegningsretter eller de Udbudte Aktier.

Potentielle tegnere eller købere af Tegningsretter og/eller de Udbudte Aktier skal selv vurdere, om oplysningerne i Prospektet er relevante for deres egne forhold, og en eventuel tegning eller et eventuelt køb af Tegningsretter og/eller de Udbudte Aktier bør baseres på de undersøgelser af Prospektet og investorrelaterede forhold, som potentielle tegnere eller købere finder nødvendige for deres egne forhold.

Dansk Merchant Capital A/S vil som finansiel rådgiver i forbindelse med Udbuddet, modtage honorar fra banken. Derudover kan Dansk Merchant Capital og Vestjysk Bank som led i selskabernes normale forretningsaktiviteter tidligere have haft samarbejdsrelationer, have samarbejdsrelationer og kan i fremtiden have samarbejdsrelationer, som medfører at der mod levering af ydelser og/eller lån modtages honorar, renter og/eller provision.

Prospektet må ikke videresendes, gengives eller på anden måde viderefordeles af andre end Vestjysk Bank. Investorer må ikke reproducere eller distribuere dette Prospekt, helt eller delvist, og investorer må ikke videregive noget af indholdet i dette Prospekt eller anvende nogen oplysninger i dette Prospekt til andre formål end overvejelse om køb af Tegningsretter og køb eller tegning af de Udbudte Aktier, der er beskrevet i dette Prospekt. Investorer tiltræder ovenstående ved at acceptere modtagelse af dette Prospekt.

Salgsbegrænsninger

Udbuddet omfatter et offentligt udbud i Danmark og Grønland samt en private placement i visse andre jurisdiktioner. Udbuddet gennemføres i henhold til dansk ret. Vestjysk Bank har ikke og vil ikke foretage sig noget i nogen jurisdiktion bortset fra Danmark og Grønland, som måtte medføre et offentligt udbud af Tegningsretterne og/eller de Udbudte Aktier.

Udleveringen af Prospektet eller markedsføring af Tegningsretter eller Aktier er i visse lande begrænset ved lov og/eller omfattet af andre restriktioner. Personer, der kommer i besiddelse af Prospektet, forudsættes af Vestjysk Bank selv at indhente oplysninger om sådanne restriktioner samt påse efterlevelsen heraf, herunder skatteforhold og mulige valutarestriktioner, der måtte være relevante i forbindelse med Udbuddet. De enkelte investorer opfordres til gennem egne rådgivere at undersøge de skattemæssige konsekvenser af at investere i Tegningsretterne og de Udbudte Aktier eller handle Tegningsretter. Dette Prospekt udgør ikke et tilbud om eller en opfordring til at købe Tegningsretter eller købe eller tegne Udbudte Aktier i nogen jurisdiktion, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring er ulovlig.

Der gælder endvidere overdragelses- og videresalgsbegrænsninger for Tegningsretterne og de Udbudte Aktier i visse jurisdiktioner. En potentiel køber af Tegningsretter og/eller tegner af de Udbudte Aktier skal overholde alle gældende love og bestemmelser i lande eller områder, hvor vedkommende køber, tegner, udbyder eller sælger Tegningsretter og/eller Udbudte Aktier eller er i besiddelse af eller distribuerer Prospektet og skal indhente samtykke, godkendelse eller tilladelse, som måtte kræves for at erhverve Tegningsretter eller de Udbudte Aktier. Personer, der kommer i besiddelse af Prospektet, forudsættes af Vestjysk Bank selv at indhente oplysninger om samt at overholde disse begrænsninger. Hverken Vestjysk Bank eller bankens revisorer påtager sig noget ansvar for en eventuel overtrædelse af disse begrænsninger fra nogen persons side, uanset om denne person er en Eksisterende Aktionær eller en potentiel køber af Tegningsretter og/eller tegner af de Udbudte Aktier. Ved køb eller tegning af Tegningsretter eller Udbudte Aktier vil en køber eller tegner blive anset for at have bekræftet, at Vestjysk Bank, dennes tilknyttede virksomheder og

bankens revisor kan henholde sig til, at de erklæringer, indeståelser, garantier og aftaler, der er indeholdt i Prospektet, eller som den pågældende afgiver ved køb eller tegning, er overholdt af den pågældende køber eller tegner.

Prospektet må ikke distribueres til eller på anden måde gøres tilgængeligt, og de Udbudte Aktier må ikke, direkte eller indirekte, udbydes eller sælges, og Tegningsretterne må ikke, direkte eller indirekte, udnyttes eller på anden måde udbydes eller sælges i nogen andre jurisdiktioner uden for Danmark og Grønland, medmindre en sådan distribution, et sådant udbud, et sådant salg eller en sådan udnyttelse er tilladt i henhold til gældende lovgivning i den pågældende jurisdiktion, og Vestjysk Bank har modtaget tilfredsstillende dokumentation herfor. Som følge af sådanne restriktioner i henhold til gældende lovgivning forventer Vestjysk Bank, at nogen eller alle investorer hjemmehørende i USA, Canada, Australien, Japan, Schweiz og andre jurisdiktioner uden for Danmark og Grønland muligvis ikke vil kunne få Prospektet udleveret og muligvis ikke vil kunne udnytte Tegningsretterne og tegne de Udbudte Aktier.

Meddelelse til personer hjemmehørende i USA

Tegningsretterne og de Udbudte Aktier er ikke blevet godkendt, afvist eller anbefalet af det amerikanske børstilsyn (the Securities and Exchange Commission), børstilsyn i enkeltstater i USA eller andre amerikanske tilsynsmyndigheder, ligesom ingen af de ovenfor nævnte myndigheder har afgivet nogen erklæring om eller udtalt sig om Udbuddet, eller om hvorvidt Prospektet er korrekt eller fuldstændigt. Enhver erklæring om det modsatte betragtes som en kriminel handling i USA.

Tegningsretterne og de Udbudte Aktier er ikke blevet og vil ikke blive registreret i henhold til U.S. Securities Act eller værdipapirlovgivning i enkeltstater i USA. Enhver overdragelse af Tegningsretterne og ethvert udbud eller salg af de Udbudte Aktier er ikke tilladt undtagen ved udbud og salg i henhold til Regulation S.

Udbuddet vedrører værdipapirer i et dansk selskab. Udbuddet er underlagt danske oplysningsforpligtelser, der afviger fra oplysningsforpligtelserne i henhold til amerikansk ret. Regnskaber i dokumentet er udarbejdet i henhold til International Financial Reporting Standards ("IFRS"), som er godkendt af EU og lignende standarder, og er muligvis ikke sammenlignelige med amerikanske selskabers regnskaber.

Det kan være vanskeligt at håndhæve investors rettigheder og krav i henhold til amerikanske føderale værdipapirlove, da Vestjysk Bank er hjemmehørende i Danmark, og nogle eller alle i Vestjysk Banks Ledelse (Bestyrelse og Direktion) samt Nøglemedarbejdere kan være hjemmehørende i Danmark. Det vil muligvis ikke være muligt at anlægge sag mod et ikke-amerikansk selskab som Vestjysk Bank eller dets Ledelse eller Nøglemedarbejdere ved en domstol uden for USA vedrørende overtrædelse af amerikanske værdipapirlove. Det kan være vanskeligt at tvinge et ikke-amerikansk selskab som Vestjysk Bank og dets tilknyttede selskaber til at efterleve afgørelser truffet af domstole i USA.

Meddelelse vedrørende det Europæiske Økonomiske Samarbejde

I relation til de enkelte medlemsstater i det Europæiske Økonomiske Samarbejdsområde, der har implementeret Prospektdirektivet (hver især herefter en "Relevant Medlemsstat"), foretages intet udbud af Tegningsretter eller Udbudte Aktier til offentligheden i nogen Relevant Medlemsstat inden offentliggørelse af et prospekt vedrørende Tegningsretter og de Udbudte Aktier, der er godkendt af den kompetente myndighed i den pågældende Relevante Medlemsstat eller, hvor det er relevant, godkendt i en anden Relevant Medlemsstat og meddelt til den kompetente myndighed i den pågældende Relevante Medlemsstat, alt i henhold til Prospektdirektivet bortset fra, at der med virkning fra og med den dato, hvor Prospektdirektivet er implementeret i den pågældende Relevante Medlemsstat, kan foretages et udbud af Tegningsretter og Udbudte Aktier til offentligheden i den pågældende Relevante Medlemsstat til enhver tid:

a) til juridiske enheder, godkendte eller regulerede med henblik på at operere på de finansielle markeder samt ikke-godkendte eller regulerede enheder, hvis formål udelukkende er at investere i værdipapirer,
b) til enhver juridisk enhed, som opfylder mindst to af følgende kriterier: 1) et gennemsnit på mindst 250 medarbejdere i det seneste regnskabsår, 2) en samlet balancesum på mere end EUR 43.000.000 og 3) en årlig nettoomsætning på mere end EUR 50.000.000, som anført i det seneste års- eller koncernregnskab,
c) til færre end 100 fysiske eller juridiske personer (bortset fra "kvalificerede investorer" som defineret i Prospektdirektivet) under forudsætning af forudgående skriftligt samtykke fra Vestjysk Bank, eller
d) under alle andre omstændigheder, der ikke fordrer, at Vestjysk Bank offentliggør et prospekt i henhold til Artikel 3 i Prospektdirektivet.

I forbindelse med foranstående betyder udtrykket "udbud af Tegningsretter og Udbudte Aktier til offentligheden" vedrørende Tegningsretter og Udbudte Aktier i en Relevant Medlemsstat den kommunikation, i enhver form og med ethvert middel, af tilstrækkelige oplysninger om vilkårene for Udbuddet og Tegningsretterne og de Udbudte Aktier, der gør investor i stand til at træffe en beslutning om køb af Tegningsretterne eller køb eller tegning af de Udbudte Aktier, som denne måtte blive ændret i den pågældende Relevante Medlemsstat af ethvert tiltag, hvorved Prospektdirektivet implementeres i den pågældende Relevante Medlemsstat. Udtrykket "Prospektdirektiv" betyder direktiv 2003/71/EF og omfatter alle relevante implementeringsprocedurer i de enkelte Relevante Medlemsstater.

Meddelelse til personer hjemmehørende i Canada, Australien, Japan, Schweiz og andre jurisdiktioner uden for Danmark og Grønland

Tegningsretterne og de Udbudte Aktier er ikke blevet godkendt, afvist eller anbefalet af udenlandske tilsynsmyndigheder, ligesom ingen myndigheder har afgivet nogen erklæring eller udtalelser om Udbuddet, eller om hvorvidt Prospektet er korrekt eller fuldstændigt.

Tvangsfuldbyrdelse af domme

Vestjysk Bank er et aktieselskab indregistreret i Danmark. Ledelsen er bosiddende i Danmark, og alle eller en væsentlig del af Vestjysk Banks og sådanne personers aktiver befinder sig i Danmark. Som følge heraf kan investorerne muligvis ikke få forkyndt en stævning uden for Danmark mod Vestjysk Bank eller disse personer eller ved domstole uden for Danmark få fuldbyrdet domme, der er afsagt af domstole uden for Danmark på baggrund af gældende lovgivning i jurisdiktioner uden for Danmark.

Markeds- og brancheoplysninger samt oplysninger fra tredjemand

Dette Prospekt indeholder oplysninger om de markeder, hvor Vestjysk Bank driver virksomhed. En betydelig del af oplysningerne stammer fra analyser udarbejdet af eksterne organisationer. Oplysningerne anses for at være pålidelige, men der er ikke foretaget en egentlig efterprøvning af oplysningerne, og Vestjysk Bank afgiver ikke nogen erklæring om nøjagtigheden af sådanne oplysninger. Det kan således ske, at udviklingen i Vestjysk Banks aktiviteter afviger fra den markedsudvikling, der er angivet i dette Prospekt. Vestjysk Bank påtager sig ingen forpligtelse til at opdatere sådanne oplysninger. Såfremt oplysninger er indhentet hos tredjemand, bekræfter Vestjysk Bank, at disse oplysninger er nøjagtigt gengivet, og efter Vestjysk Bank overbevisning, og så vidt det kan konstateres på baggrund af oplysninger offentliggjort af denne tredjemand, er der ikke sket undladelser, som medfører, at de gengivne oplysninger er unøjagtige eller misvisende.

Præsentation af regnskaber og øvrige oplysninger

Vestjysk Banks og Aarhus Lokalbanks årsrapporter for 2009, 2010 og 2011 er medtaget i Prospektet ved reference.

Årsrapporterne for Vestjysk Bank er udarbejdet efter IFRS som godkendt af EU samt i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle virksomheder. Regnskaberne for 2009, 2010 og 2011 er reviderede.

Årsrapporterne for Aarhus Lokalbank er udarbejdet efter Finanstilsynets udstedte bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter m.fl., samt i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle virksomheder. Årsregnskaberne for 2009, 2010 og 2011 er reviderede.

Til brug for Prospektet er der udarbejdet regnskab for Aarhus Lokalbank for 2010 og 2011 efter IFRS som godkendt af EU. De omarbejdede regnskaber for 2010 og 2011 er revideret og omfatter ledelsespåtegning, revisionspåtegning, resultatopgørelse, totalindkomst, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter og er gengivet i del IV, Bilag, "Historiske regnskabsoplysninger for Aarhus Lokalbank efter IFRS"

Endvidere er der til brug for Prospektet udarbejdet historiske proforma regnskabsoplysninger for 2011 for Vestjysk Bank inklusiv Aarhus Lokalbank. Proforma regnskabsoplysningerne omfatter en urevideret, sammenstillet og sammendragen resultatopgørelse for 2011 samt aktiver, passiver og finansiel stilling pr. 31. december 2011 for Vestjysk Banks erhvervelse af Aarhus Lokalbank og fremgår af afsnit 20.4 "Proforma regnskabsoplysninger"

En række af tabellerne i Prospektet indeholder afrundede regnskabstal. Dette medfører i visse tilfælde, at summen af tallene i en kolonne eller række ikke stemmer med det samlede tal i den pågældende kolonne eller række. Visse af de procentsatser, der vises i tabellerne i Prospektet, repræsenterer endvidere beregninger, som er baseret på de underliggende oplysninger før afrunding, og det er således muligt, at de ikke stemmer overens med de procentsatser, der ville fremkomme, hvis den pågældende beregning var foretaget på grundlag af de afrundede tal.

Fremadrettede udsagn

Prospektet indeholder fremadrettede udsagn vedrørende blandt andet Vestjysk Banks strategi, vækst, aktiviteter, driftsresultat, finansielle stilling og pengestrømme, der er underlagt risici og usikkerheder. Ligeledes er der indeholdt udsagn vedrørende forventningerne til regnskabsårene 2012 og 2013. De fremadrettede udsagn indeholder udtryk som "søger", "skønner", "vurderer", "forventer", "forudsætter", "har til hensigt", "kan" og lignende udtryk samt negative former heraf. Sådanne fremadrettede udsagn er baseret på oplysninger, forudsætninger, antagelser og vurderinger, som Vestjysk Bank finder rimelige, og som kan forandre sig eller blive ændret på grund af usikkerhed vedrørende den økonomiske, finansielle, konkurrencemæssige og lovgivningsmæssige situation. Sådanne fremadrettede udsagn er forbundet med kendte og ukendte risici og usikkerheder forbundet med en investering i Vestjysk Bank. Vestjysk Banks faktiske udvikling kan adskille sig væsentligt fra den udvikling, der er omtalt eller underforstået i de fremadrettede udsagn. Faktorer, der måtte kunne forårsage en sådan forskel, omfatter blandt andet, men er ikke begrænset til, de faktorer, der er omtalt i afsnittet "Risikofaktorer".

De fremadrettede udsagn er afgivet per Prospektdatoen. Investorer bør omhyggeligt overveje de risikofaktorer, der er beskrevet i dette Prospekt, før der træffes en investeringsbeslutning. Hvis en eller flere af disse risici materialiseres, kan det få negativ indvirkning på Vestjysk Banks aktiviteter, stilling, driftsresultater eller målsætninger. Endvidere kan andre risici, som endnu ikke er blevet identificeret, eller som Vestjysk Bank ikke har anset for væsentlige, få negativ indvirkning, og investorer kan tabe hele eller en del af deres investering. Der henvises til afsnittet "Risikofaktorer". Bortset fra eventuelle prospekttillæg, som Vestjysk Bank efter dansk ret er forpligtet til at offentliggøre, agter Vestjysk Bank ikke at påtage sig ikke nogen forpligtelse til at opdatere de fremadrettede udsagn i Prospektet efter Prospektdatoen.

DEL I. VIRKSOMHEDSBESKRIVELSE

1 ANSVARLIGE

Der henvises til afsnittet ”Ansvar og erklæringer”.

2 REVISOR

2.1 Navn og adresse på Vestjysk Banks revisor

Vestjysk Banks uafhængige revisor er PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab ved

Statsautoriseret revisor H.C. Krogh
PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Hjaltesvej 16
7500 Holstebro

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionsaktieselskab ved statsautoriseret revisor H.C. Krogh og Krøyer Pedersen Statsautoriserede Revisorer I/S ved statsautoriseret revisor Henrik Holm har revideret årsrapporten for Vestjysk Bank for årsregnskabsårene 2009 og 2010.

PricewaterhouseCoopers Revisionspartnerselskab ved statsautoriseret revisor H.C. Krogh har revideret årsrapporten for Vestjysk Bank for regnskabsåret 2011.

KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab ved statsautoriseret revisor Jakob Nyborg og statsautoriseret revisor Henrik Pungvig Jensen har revideret årsregnskaberne for Aarhus Lokalbank for regnskabsårene 2009, 2010 og 2011.

Alle de ovennævnte revisorer er medlem af FSR – danske revisorer.

2.2 Fratrådte eller ikke genudnævnte revisorer

Ved generalforsamlingen i 2011 stillede bestyrelsen forslag om, at den fremtidige revision skulle varetages af én revisor, PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, som blev genvalgt. Statsautoriserede Revisorer Krøyer Pedersen I/S, Hostrupvej 4, 7500 Holstebro, fratrådte således samtidig hvervet som revisor.

3 UDVALGTE REGNSKABSOPLYSNINGER

Der henvises til afsnit 9 "Gennemgang af drift og regnskaber".

4 RISIKOFAKTORER

For en beskrivelse af risikofaktorer henvises der til afsnittet ”Risikofaktorer”.

5 OPLYSNINGER OM VESTJYSK BANK

5.1 Vestjysk Banks historie og udvikling

5.1.1 Navn og binavne

Vestjysk Banks juridiske navn er Vestjysk Bank A/S.

Vestjysk Banks har registeret følgende binavne i Erhvervsstyrelsen: Aktieselskabet Ringkjøbing Bank, A/S Nordvestbank, Bonusbanken A/S, Holstebro Landmandsbank A/S, Lemvig Bank A/S, Lemvig Folkebank A/S, Lokalbank Lemvig A/S, Lokalbank Vestjylland A/S, Vestbank A/S, Vestjysk Lokalbank A/S, Aarhus Lokalbank Aktieselskab, Aarhus Lokalbank A/S, Aros Bank Aktieselskab, Byens Bank Aktieselskab, Hadsten Bank Aktieselskab, Jyllands Bank Aktieselskab og Langå Bank A/S.

5.1.2 Registreret hjemsted og registreringsnummer

Vestjysk Banks hjemsted er Lemvig Kommune.

Vestjysk Banks registreringsnummer (CVR) er 34 63 13 28.

5.1.3 Registreringsdato

Vestjysk Bank blev stiftet og indregistreret den 1. marts 1874 under navnet Lemvig Bank.

5.1.4 Domicil og juridisk form mv.

Vestjysk Banks hovedkontor er beliggende:

Torvet 4-5
DK-7620 Lemvig
Danmark

Telefon: +45 96 63 20 00
Hjemmeside: www.vestjyskbank.dk

Vestjysk Bank er et pengeinstitut, der er organiseret og indregistreret som et dansk aktieselskab og underlagt dansk lovgivning. Reglerne om danske aktieselskaber findes i Selskabsloven.

Vestjysk Bank har tilladelse fra Finanstilsynet til at drive pengeinstitutvirksomhed og værdipapirhandel i henhold til Lov om Finansiel Virksomhed. Vestjysk Bank er bl.a. underlagt reglerne i Lov om Finansiel Virksomhed og Værdipapirhandelsloven med tilhørende bekendtgørelser.

De Eksisterende Aktier er optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen, og Vestjysk Bank er som følge heraf underlagt regler for børsnoterede virksomheder i Værdipapirhandelsloven og NASDAQ OMX Copenhagens regler for udstedere.

5.1.5 Tilsyn

Pengeinstitutter er underlagt tilsyn af Finanstilsynet, Århusgade 110, 2100 København Ø, som påser overholdelse af blandt andet Lov om Finansiel Virksomhed, Værdipapirhandelsloven og regler udstedt i medfør heraf.

5.1.6 Regnskabsår og regnskabsrapportering

Regnskabsåret løber fra den 1. januar til 31. december.

Vestjysk Bank offentliggør normalt periodemeddelelser for 1. kvartal, delårsrapport for halvåret, periodemeddelelse for 1.-3. kvartal samt årsrapport for hele helåret.

Vestjysk Banks finanskalender for resten af 2012:

Dato	Rapport
31. maj 2012	Kvartalsrapport for første kvartal
8. august 2012	Halvårsrapport
25. oktober 2012	Kvartalsrapport for 1.-3. kvartal

5.1.7 Formål

Vestjysk Banks formål er ifølge vedtægternes pkt. 2 at drive pengeinstitutvirksomhed, herunder accessorisk virksomhed hertil.

5.1.8 Ejerbogsfører

Vestjysk Banks ejerbog føres af:

VP Services A/S
CVR nr. 30 20 11 83
Weidekampsgade 14
2300 København S

5.1.9 Hovedbank-/långiverforbindelse

Vestjysk Bank anvender forskellige danske og udenlandske långivere til finansiering.

5.1.10 De væsentligste begivenheder i Vestjysk Banks forretningsmæssige udvikling

Vestjysk Bank blev stiftet i 1874 under navnet A/S Lemvig Bank. Ideen med stiftelsen af Lemvig Bank var: "Oprettelse af en Bank i Lemvig, "Spare, Laane og Diskonto Kasse" for saa meget som muligt at lette den almindelige Omsætning for Alle".

Banken var lokal forankret og havde sit forretningsgrundlag i Lemvig og omkringliggende sogne samt Harboøre og Thyborøn. Områdets erhvervsbase har historisk været baseret på landbrug og fiskeri. De væsentligste begivenheder i Bankens historie fremgår af det følgende.

1971	I forbindelse med sammenslutning med Lemvig Folkebank A/S blev navnet ændret til A/S Nordvestbank.
1986	I erkendelse af, at store dele af det lokale erhvervsliv var baseret på konjunkturudviklingen i to klassiske basiserhverv – landbrug og fiskeri, blev det besluttet, at risikoen skulle spredes til flere erhvervstyper i nye markedsområder. Den første afdeling uden for det daværende geografiske kerneområde blev etableret i Aarhus i 1986. Efterfølgende blev der etableret afdelinger i Randers, Thisted, Kolding, Silkeborg og Horsens.
2002	Fusion med Vestjysk Bank, som var baseret i Holstebro med afdelinger i Struer, Herning, Viborg og Esbjerg, med Vestjysk Bank som det fortsættende navn. Formålet med fusionen var at skabe en stærk vestjysk lokalbank.
2008	Vestjysk Bank overtog aktiviteterne i Bonusbanken A/S i Herning med afdeling i Ikast. Samme år fusionerede Vestjysk Bank med Aktieselskabet Ringkjøbing Bank, der havde hovedkontor i Ringkøbing og afdelinger i bl.a. Hvide Sande, Videbæk, Skjern og Odense.
2012	Fusion med Aarhus Lokalbank med virkning fra den 30. marts med Vestjysk Bank som den fortsættende bank. Aarhus Lokalbank var hjemmehørende i Aarhus og havde afdelinger i Hadsten og Langå.

I dag er Vestjysk Bank en af Danmarks største regionalbanker med hovedkontor i Lemvig og med 22 afdelinger i Jylland og 1 afdeling på Fyn.

5.2 Aktuel situation

Som nævnt ovenfor i afsnit 5.1.10 "De væsentligste begivenheder i Vestjysk Banks forretningsmæssige udvikling" fusionerede Vestjysk Bank med virkning fra den 30. marts 2012 med Aarhus Lokalbank.

De seneste års krise på de finansielle markeder, samt deraf afledte realøkonomiske effekter, har medført behov for øgede nedskrivninger i den danske banksektor generelt. Sektorerne ejendomme og landbrug, hvor Vestjysk Bank har, og Aarhus Lokalbank havde, betydelig eksponering, har været påvirket i særlig grad.

Således var Vestjysk Banks resultater efter skat i 2009 og 2011 negative, og banken havde i perioden 2009 til 2011 et samlet resultat efter skat på -458 mio. kr. Aarhus Lokalbanks resultater efter skat var i 2010 og 2011 negative, og banken havde i perioden 2009 til 2011 et samlet resultat efter skat på -356 mio. kr.

Alene i 2011 havde Vestjysk Bank et resultat på -423 mio. kr. efter skat, og Aarhus Lokalbank i 2011 et resultat på 156 mio. kr. efter skat. Som følge deraf fik begge banker i løbet af 2011 reduceret deres solvens betydeligt, og begge banker havde per 31. december 2011 en begrænset overdækning i forhold til bankernes respektive solvensbehov.

Såvel Vestjysk Bank som Aarhus Lokalbank havde betydelige indlånsunderskud, og bankerne havde tilsammen statsgaranterede lån for i alt 9,5 mia. kr., baseret på valutakurserne per 31. december 2011, og derfor samlet set en uhensigtsmæssig fundingsituation.

De to bankers bestyrelser besluttede derfor at indstille til fusion af de to banker og planlagde i forbindelse hermed at gennemføre Kapitalplanen, som er nærmere beskrevet nedenfor i afsnit 5.2.1 "Kapitalplanen". Formålet med fusionen og Kapitalplanen var at udbygge forretningsgrundlaget i Østjylland og gennem driftsmæssige synergier skabe en stærkere jysk regionalbank med styrket kapitalgrundlag og solvens samt via opnåelse af nye individuelle statsgarantier for op til 8,6 mia. kr. at danne et forbedret grundlag for en fremtidig successiv afvikling af Vestjysk Banks statsgaranterede lån.

5.2.1 Kapitalplanen

I forbindelse med beslutningen om at fusionere med Aarhus Lokalbank planlagde de to bankers ledelse, at Vestjysk Bank, som den fortsættende bank, skulle gennemføre Kapitalplanen omfattende nedenstående elementer, hvoraf det første element blev gennemført den 20. februar 2012 og det andet omhandler Udbuddet som beskrevet i dette Prospekt. De øvrige elementer planlægges gennemført umiddelbart efter gennemførelsen af kapitalforhøjelsen som led i Udbuddet.

- *Konvertering af statsligt kapitalindskud til aktiekapital i Vestjysk Bank.* Vestjysk Bank gennemførte den 20. februar 2012 en frivillig konvertering af en del af Vestjysk Banks statslige kapitalindskud omfattende en hovedstol på 287,6 mio. kr. med tillæg af vedhængende renter på 8,7 mio. kr., i alt 296,3 mio. kr., til nye aktier i Vestjysk Bank.
- *Gennemførelse af en kapitaludvidelse i Vestjysk Bank med et bruttoprovenu på minimum 250 mio. kr.*
- *Optagelse af ny ansvarlig lånekapital på 200 mio. kr.* Lånekapitalen planlægges optaget efter gennemførelsen af Udbuddet og skal være indbetalt senest den 30. juni 2012. Låneoptagelsen vil ske på markedsvilkår, og lånekapitalen sidestilles med anden ansvarlig indskudskapital. Vestjysk Bank har opnået betinget tilsagn om en garanteret tegning af lånebeløbet fra en kreds af banker bestående af Arbejdernes Landsbank, Danske Bank, FIH Erhvervsbank, Jyske Bank, Nordea Bank Danmark, Nykredit Bank, Spar Nord Bank og Sydbank. En række lokale pengeinstitutter[2] har samtidig givet tilsagn om at tegne en del af det betingede garanterede lånebeløb.
- *Salg af sektoraktier for 175 mio. kr.* Vestjysk Bank har opnået betinget tilsagn fra Danmarks Nationalbank om køb af sektoraktierne fra Vestjysk Bank efter gennemførelse af fusionen og Kapitalplanens øvrige elementer.
- *Tilsagn om nye individuelle statsgarantier.* Vestjysk Bank har modtaget et betinget tilsagn om opnåelse af nye individuelle statsgarantier for nye obligationer udstedt af Vestjysk Bank på op til 8,6 mia. kr. og med en løbetid på op til tre år. Tildelingen af nye individuelle statsgarantier er blandt andet betinget af gennemførelsen af Kapitalplanen, herunder Udbuddet, i sin helhed, samt at Europa-Kommissionen godkender tildelingen. Europa-Kommissionen har den 25. april 2012 truffet foreløbig afgørelse om godkendelse af statsstøtte i dele af Kapitalplanen og herunder tildelingen af nye individuelle statsgarantier. Europa-Kommissionens endelige godkendelse er betinget af, at Vestjysk Bank udarbejder og indsender en omstruktureringsplan til Europa-Kommissionen senest seks måneder efter den foreløbige afgørelse den 25. april 2012, der kan godkendes af Europa-Kommissionen. Uanset at Europa-Kommissionens endelige godkendelse af omstruktureringsplanen ikke foreligger, vil Finansiel Stabilitet kunne tildele de individuelle statsgarantier på baggrund af den foreløbige godkendelse fra Europa-Kommissionen, såfremt de øvrige betingelser i det betingede tilsagn fra Finansiel Stabilitet bliver opfyldt. Det er Vestjysk Banks vurdering på baggrund af den førte dialog med Den Danske Stat og Europa-Kommissionen, at Kapitalplanen opfylder kravene til en omstruktureringsplan, dog med den ændring af Europa-Kommissionen forventes at ville fastsætte vilkår om restriktioner i en tidsbegrænset periode på Vestjysk Banks erhvervelse af andre virksomheder. Vestjysk Bank har dog på tidspunktet for dette Prospekt ikke vished for, at der ikke vil blive fastsat yderligere, nye vilkår eller betingelser som led i godkendelsen af omstruktureringsplanen. De nærmere betingelser for tilsagnet fra Finansiel Stabilitet om nye individuelle statsgarantier fremgår af afsnit 10.4.1 "Gennemførelse af Kapitalplanen", afsnit 11.7.6 "Bankpakke IV" samt afsnit 22.2 "Aftaler om individuel statsgaranti".

Finansministeriet er med akt nr. 60 af den 22. marts 2012 af Folketingets Finansudvalg blevet bemyndiget til at deltage pro rata i Udbuddet. Bemyndigelsen til at deltage i Udbuddet er dog betinget af, at Prospektet vurderes at udgøre et betryggende grundlag for Den Danske Stats tegning af aktier. Dette indebærer blandt andet, at Den Danske Stat inden deltagelse i Udbuddet skal være tilstrækkelig betrygget i forhold til optagelsen af ansvarlig lånekapital og udstedelse af nye individuelle statsgarantier, som først forventes gennemført efter Udbuddet.

Gennemførelsen af Kapitalplanen og dens enkelte elementer er betinget af en række forhold, som er nærmere beskrevet under afsnit 10.4.1 "Gennemførelse af Kapitalplanen".

Der henvises endvidere til afsnittet "Risikofaktorer" for en nærmere beskrivelse af ovenstående, samt yderligere forhold, som eksisterende og potentielle nye investorer bør overveje i forbindelse med Udbuddet.

5.2.2 Investeringer

Vestjysk Bank har i de seneste tre regnskabsår foretaget de nedenfor beskrevne væsentlige investeringer, som er egenfinansieret:

Investeringer i 2009

Vestjysk Banks samlede investeringer i regnskabsåret 2009 udgjorde 110 mio. kr., der kan henføres til investering i materielle aktiver. Investeringen bestod i tilkøb af naboejerlejligheder til bankens domicilejendom i Herning, om- og tilbygning af hovedkontoret i Lemvig og afdelingen i Viborg. Hertil kommer færdiggørelse af Langå afdelingen, fordelt over perioden 2009-2010.

Investeringer i 2010

Vestjysk Banks samlede investeringer i regnskabsåret 2010 udgjorde 11 mio. kr., der kan henføres til materielle aktiver. Investeringen vedrørte renovering af bankens domicilejendom i Herning, og om- og tilbygning af bankens domicilejendom i Randers.

[2] Sparekassen Vendsyssel, Sparekassen Hobro, Sparekassen Kronjylland, Den Jyske Sparekasse, Sparekassen Sjælland, Sparekassen Thy, Lån og Sparbank, Ringkjøbing Landbobank, Nørresundby Bank, Nordjyske Bank, Djurslands Bank og Sparekassen Himmerland.

Investeringer i 2011
Vestjysk Banks samlede investeringer i regnskabsåret 2011 udgjorde 21 mio. kr., der kan henføres til materielle aktiver. Investeringen vedrørte bl.a. bankens renovering af domicilejendommen i Ringkøbing.

5.2.3 Væsentlige igangværende og fremtidige investeringer

Vestjysk Bank har på nuværende tidspunkt ikke foretaget væsentlige investeringer i 2012, har ikke igangværende væsentlige investeringer og har ikke planlagt væsentlige fremtidige investeringer, som Ledelsen har forpligtet sig til at gennemføre, udover hvad der vedrører almindelig drift og vedligeholdelse.

6 FORRETNINGSOVERSIGT

6.1 Introduktion

Vestjysk Bank er en af Danmarks største regionalbanker og har med 22 afdelinger i Jylland og 1 på Fyn en betydelig markedsposition i det midt- og vestjyske område. Bankens primære aktiviteter er bankdrift, fordelt på både erhvervs- og privatsegmentet og dermed beslægtede aktiviteter. Bankens kunder tilbydes således et bredt sortiment af indlåns-, udlåns-, valuta-, pensions-, investerings-, forsikrings- og realkreditprodukter.

Vestjysk Bank beskæftiger per 31. marts 2012 666 medarbejdere, inklusiv medarbejdere fra den tidligere Aarhus Lokalbank.

6.2 Forretningsomfang

Nedenfor er vist udviklingen i forretningsomfanget (indlån, udlån og garantier) for Vestjysk Bank samt Aarhus Lokalbank. Vestjysk Bank og Aarhus Lokalbank fusionerede med virkning fra den 30. marts 2012.

Udvikling i forretningsomfanget (indlån, udlån og garantier)							
Mio. kr.	**2011**			**2010**		**2009**	
	Proforma	**Vestjysk Bank**	**Aarhus Lokalbank**	**Vestjysk Bank**	**Aarhus Lokalbank**	**Vestjysk Bank**	**Aarhus Lokalbank**
Indlån	**17.474**	**15.029**	**2.445**	**15.564**	**3.569**	**18.635**	**2.374**
- Privat	12.724	11.122	1.602	9.961	2.215	9.876	1.042
- Erhverv	4.750	3.907	843	5.603	1.354	8.759	1.332
Udlån	**24.634**	**21.716**	**3.058**	**23.468**	**3.736**	**23.874**	**4.131**
- Privat	5.253	4.540	713	4.943	751	5.394	786
- Erhverv	19.381	17.176	2.345	18.525	2.985	18.480	3.345
Garantier	**4.853**	**4.353**	**590**	**4.485**	**824**	**5.716**	**1.177**
- Privat	1.503	1.370	133	1.786	180	2.339	283
- Erhverv	3.350	2.983	457	2.699	644	3.377	894
I alt	**46.961**	**41.098**	**6.093**	**43.517**	**8.129**	**48.225**	**7.682**

Note: Udlån, indlån og garantier til offentlige myndigheder er indeholdt i erhverv under de respektive punkter. Der er foretaget korrektioner til 2011 proforma garantier, under kategorien erhverv, for Vestjysk Bank. Denne korrektion vedrører 90 mio. kr. i garantier mellem de to institutter. Der er derudover foretaget korrektion til 2011 proforma udlån. Denne korrektion vedrører 140 mio. kr. som kan henføres til dagsværdiregulering af udlån.

I forbindelse med fusionen med Aarhus Lokalbank, blev bankens forretningsomfang øget med 6 mia. kr. til at udgøre 47 mia. kr. baseret på proformaopgørelsen per 31. december 2011.

Det samlede forretningsomfang i Vestjysk Bank blev reduceret i perioden 2009 til 2011 med 7,1 mia. kr. som følge af et fald i de samlede indlån samt en bevidst tilpasning af udlånsporteføljen, som følge af tilbageholdenhed med nyudlån til erhvervskunder, nedbringelse af investeringskreditter samt optagelse af realkredit til indfrielse af førsteprioritetslån i banken. Dertil kommer indgåelse af samarbejdsaftaler på vindmølleområdet.

Det samlede forretningsomfang i Aarhus Lokalbank faldt i perioden 2009 til 2011 med 1,6 mia. kr., som følge af fald i udlån og garantier i forlængelse af en generel afmatning i de økonomiske konjunkturer og bankens ændrede forretningsstrategi vedtaget ultimo 2010. Den nye strategi var at gennemføre en slankning af balancen, herunder en reduktion af udlån og andre tilgodehavender inden for specielt ejendomssegmentet. Fra 2010 til 2011 faldt forretningsomfanget med 25 % fra 8,1 mia. kr. til 6,1 mia. kr., hvilket kan henføres til et fald i udlån og garantier på 0,9 mia. kr. og et matchende fald i indlån på 1,1 mia. kr. Aarhus Lokalbank fastholdt og gennemførte i 2011 den ændrede forretningsstrategi fra ultimo 2010 i relation til at slanke balancen samt reducere risici.

6.3 Køb af Bonusbanken og fusion med Ringkjøbing Bank

Vestjysk Bank blev i september 2008 kontaktet af Bonusbankens bestyrelse, da Bonusbankens egenkapital efter inspektion fra Finanstilsynet blev anset for at være tabt. I selskabsmeddelelse af 29. september 2008 meddelte Vestjysk Bank, at Bonusbankens aktiviteter i henhold til §246 i Lov om Finansiel Virksomhed med øjeblikkelig virkning var overdraget til Vestjysk Bank.

Med overtagelsen af Bonusbanken sikrede Vestjysk Bank den fortsatte drift af Bonusbankens bankmæssige aktivitet – herunder alle forpligtelser over for bankens indlånskunder.

Det var Vestjysk Banks vurdering, at en overtagelse af Bonusbanken ville styrke Vestjysk Banks stærke lokale position, ikke mindst i det midtjyske, hvor Bonusbanken gennem mange år havde haft et stærkt fodfæste. Det blev ligeledes vurderet, at der ville kunne realiseres omkostningssynergier på det administrative område. I efteråret 2008 var denne synergi udmøntet i en reduktion af antallet af medarbejdere på 15. Bonusbanken havde ved overdragelsen et indlån på 1.263 mio. kr. og et udlån på 1.143 mio. kr.

I 2008 fusionerede Vestjysk Bank med Ringkjøbing Bank. Formålet med fusionen var ligeledes at styrke Vestjysk Banks position i det midt- og vestjyske.

Det fortsættende selskabs størrelse gav bedre muligheder for at udnytte kapaciteten i stabsfunktionerne effektivt samtidig med, at relativt flere ressourcer kunne anvendes i de kundevendte funktioner og dermed anvendes til gavn for kunder og aktionærer. Ringkjøbing Bank havde ved fusionen 4.146 mio. kr. i indlån og 7.038 mio. kr. i udlån.

Vestjysk Banks samlede forretningsomfang var i 2008, efter overtagelse af aktiviteterne fra Bonusbanken og fusionen med Ringkjøbing Bank, 45.694 mio. kr. Heraf udgjorde udlån 24.450 mio. kr. og indlån 15.255 mio. kr.

Gennem sammenlægning af overlappende administrative funktioner forventedes omkostningssynergier på 75 mio. kr. årligt. Ledelsen vurderer, at disse synergier blev realiseret i løbet af perioden 2008 til 2010, primært gennem en reduktion i antallet af medarbejdere samt som synergier på IT-området.

6.4 Fusion med Aarhus Lokalbank

Fusionen udsprang af et ønske fra begge bankers bestyrelser om at udbygge forretningsgrundlaget i Østjylland og gennem driftsmæssige synergier at skabe en stærkere jysk regionalbank.

Sammenlægningen af de to banker havde samtidig til formål at danne basis for Kapitalplanen, hvis gennemførelse skulle medføre en styrkelse af Vestjysk Banks langsigtede likviditets- og kapitalgrundlag.

Fusionen havde endvidere til formål at imødegå Vestjysk Banks fundingudfordring og danne et forbedret grundlag for en fremtidig successiv afvikling af de statsgaranterede lån med henblik på, at Vestjysk Bank ikke vil have behov for statsgarantier efter 2016.

Begge bankers bestyrelser vurderede i forbindelse med fusionen, at fusionen og Kapitalplanen ville medføre et bedre udgangspunkt for bankdrift i et vanskeligt marked end det bankerne hver især havde forud for fusionen, og at dette ville være til gavn for bankernes aktionærer, kreditorer og andre interessenter.

Fusionen blev gennemført den 30. marts 2012 ved, at samtlige Aarhus Lokalbanks aktiver og passiver blev overdraget til Vestjysk Bank mod at aktionærerne i Aarhus Lokalbank modtog vederlag i form af aktier i Vestjysk Bank.

6.5 Forretningsstrategi

6.5.1 Introduktion

Vestjysk Bank ønsker at være et full-service pengeinstitut, der med kunden i centrum rådgiver privat- og erhvervskunder lokalt og regionalt via et veludbygget afdelingsnet i Midt- og Vestjylland samt én afdeling i Odense.

Det overordnede økonomiske mål for Vestjysk Bank er at være blandt de 3 bedste gruppe II banker i Danmark, indenfor målepunkterne: omkostningsprocent, basisindtjening og resultat efter skat i forhold til egenkapitalen.

6.5.2 Vision

Vestjysk Bank skal være den mest attraktive finansielle samarbejdspartner. Det er bankens vision, at Vestjysk Bank:

- Skal være et anerkendt regionalt pengeinstitut, der via et full-service koncept skaber værdier for kunder og aktionærer
- Skal fastholde sin gode basisindtjening og på sigt øge denne som følge af fusionssynergier og kontinuerlige effektiviseringer og derved reducere bankens omkostningsprocent
- Gennem skærpet fokus på kreditstyringen, vil sikre en høj kvalitet på udlånsporteføljen målt på såvel bonitet som lønsomhed
- Vil arbejde aktivt med sammensætningen af bankens balance gennem en kontrolleret reduktion af udlånet og en kontrolleret vækst i indlånet for derved at reducere forskellen mellem udlån og indlån

6.5.3 Mission

Vestjysk Bank skal skabe økonomisk råderum for kunderne gennem solid og ansvarlig bankdrift. Det er bankens mission, at:

- I Vestjysk Bank skal kunderne mødes af "hele mennesker" med et fælles værdigrundlag
- Både kunder og bank skal opleve værdiskabelse med gensidig loyalitet til følge
- Den personlige kontakt og service prioriteres højt
- Banken skal være en værdiledet arbejdsplads, der tiltrækker og fastholder engagerede medarbejdere

6.5.4 Værdier

Med udgangspunkt i Vestjysk Banks værdier – *Solid, Nærværende, Kompetent og Dynamisk* – ønskes, at banken skal være en attraktiv samarbejdspartner i relation til både privat- og erhvervskunder – en bank med stærke faglige og personlige kompetencer, der sætter de indtægtsgivende kunders nuværende og potentielle økonomiske behov i centrum. Dette skal ske gennem kompetente og engagerede medarbejdere, hvor den personlige kontakt og service prioriteres højt. Bankens kerneværdier kan nærmere beskrives således:

- *Solid* – Dette er kernen i måden, banken driver forretning på. Dermed er ønsket om at være solid også kernen i Vestjysk Banks værdisæt. Den solide adfærd kommer til udtryk i bankens ærlighed, ansvarlighed og troværdighed. For Vestjysk Bank er en aftale en aftale, og banken er loyal over for bankens kunder og kolleger
- *Nærværende* – Handler om bankens engagement og imødekommenhed over for andre mennesker. Om at have et åbent sind og være optaget af at se, lytte til og opdage andre mennesker. Gennem respekt og dialog ønsker banken at forstå og lære af mennesker omkring os
- *Kompetent* – Afspejler bankens ønske om at fremstå fagligt og socialt kompetente. Bankens medarbejdere skal hver især træffe beslutninger selv og være i stand til at levere den rådgivning og service, som bankens kunder forventer og har krav på. Det, banken gør, skal have værdi for kunden

- *Dynamisk* – Betyder, at banken er forandringsparat og tager initiativer til gavn for kunderne, for banken og for medarbejdernes udvikling. Banken skal løbende være på forkant, se nye muligheder – og være klar til at gribe chancerne. Dynamik opstår oftest med andre, og positiv energi smitter. Det skal banken bruge i hverdagen

6.5.5 Strategi

Vestjysk Bank har en strategi om at reducere indlånsunderskuddet gennem en forøgelse af indlånene og reduktion af udlånene til erhverv.

Banken vil søge at optimere indtjeningen via det eksisterende afdelingsnet og distributionskanaler, suppleret af de teknologiske løsninger, som kunderne vil få tilbudt i stadig større udstrækning. Med reduktionen i forretningsomfanget og et mål om faldende omkostningsprocent, er det afgørende, at banken formår at tilpasse organisationen til dette nye lavere niveau. Banken skærper løbende afdelingernes fokus på kundekontakt samtidig med, at der skal gennemføres tiltag, som forbedrer og effektiviserer de bagvedliggende interne processer.

I forhold til den planlagte ændring i sammensætningen af bankens forretningsomfang, hvor en reduktion i udlånene alt andet lige vil påvirke basisindtjeningen negativt, skal der kontinuerligt være stor fokus på bankens omkostningsbase i forhold til udviklingen i basisindtjeningen, og der skal dermed ske en løbende tilpasning af medarbejderantallet.

Gennem bankens brandingaktiviteter skal det sikres, at Vestjysk Bank fortæller én troværdig historie, som alle efterlever og bidrager til. Brandingaktiviteterne tager afsæt i bankens værdier og skal gennem den fastlagte kommunikationsstrategi sikre, at banken når sine målsætninger og fastholder positionen som en solid og nærværende bank. Banken skal gennem konstant fokus på udvikling sikre, at Vestjysk Bank hele tiden er tidssvarende og betragtes som nærværende og engageret af bankens kunder.

Bankens kunderådgivning og salg skal tage udgangspunkt i en koncepttankegang, der bygger på enkle, overskuelige og konkurrencedygtige produktkoncepter. I alle forretninger skal der være fokus på etik og moral og fastholdelse af langsigtede relationer med kunderne.

Der skal skabes øget fokus på indtjeningen fra den enkelte forretning ved anvendelsen af en dynamisk prismodel baseret på segmentering af kunder samt vurdering af sikkerheder og kapitalbelastning. Anvendelsen af bankens ressourcer skal prioriteres i forhold til kapitalbelastning og indtjeningspotentiale.

Banken ønsker at arbejde med klar og målrettet rapportering på overordnet niveau og for de enkelte forretningsenheder. Rapporteringen skal have en logisk og direkte målbar tilknytning til bankens vision, mission og målsætninger. Inden for området kreditstyring skal der arbejdes kontinuerligt med et fyldestgørende styringsgrundlag for såvel den centrale ledelse som i forhold til den enkelte afdelings dispositioner.

Vestjysk Bank ønsker konstant at stræbe mod et højt kompetenceniveau for både ledere og medarbejdere. Bankens ambition om at gøre tingene ordentligt, gør kompetenceudvikling til et strategisk udviklingsområde.

6.5.6 Forretningsfokus

Vestjysk Banks forretningsfokus er som følger:

- Bankens kerneforretning er traditionel bankdrift med særlig viden inden for lån til og finansiering af landbrug, fiskeri, vindmøller og sundhed.
- Banken søger at tilbyde en målrettet vifte af produkter og serviceydelser, som dækker behovene hos såvel privat- som erhvervskunder inden for alle væsentlige områder, og denne produktvifte skal sikre et godt forretningsgrundlag for såvel kunderne som banken.
- På udlånssiden vil det største forretningsgrundlag fortsat være på erhvervskundesegmentet, hvor landbrug og fiskeri samt ejendomsengagementer er de største brancher. Med udgangspunkt i bankens geografiske placering og historik er det bankens forventning fortsat at have en betydelig forretning på disse områder.
- Banken vil aktivt forholde sig til engagementsfordelingen i de enkelte brancher inden for erhvervskundesegmentet, og det er bankens strategi at have en konform branchefordeling af bankens udlån til erhverv.
- Banken ønsker at øge udlånet til privatkundesegmentet gennem vækst i antallet af nye attraktive privatkunder og større forretningsomfang med de bedste af bankens eksisterende kunder.
- Banken ønsker samlet set at reducere de risikovægtede aktiver i forhold til det nuværende niveau.

6.6 Strategien for Vestjysk Banks forretningsområder

6.6.1 Vestjysk Banks strategi på privatkundesiden

Vestjysk Banks privatkunder tilbydes alle traditionelle produkter foruden rådgivning inden for opsparing, pension, lån, forsikring samt betalings- og kreditkort.

Indlån

Banken vil arbejde for en stigning i indlånet, og det væsentligste kundesegment i denne forbindelse er privatkundesegmentet.

Indlånsvæksten er målrettet mod midler bundet i 1 til 3 år – både som frie midler og pensionsmidler – men også tidsindskudsprodukter med bindingsperiode på typisk 3 måneder har bankens fokus.

Udlån
Vestjysk Bank ønsker at øge privatkundesegmentets andel af bankens samlede udlån og garantier.

Formålet med dette er at sikre en bedre diversifikation af udlånsporteføljen, og samtidig gøre banken mindre sårbar og mere attraktiv i relation til at tiltrække institutionelle investorer.

Det øgede udlån skal komme dels gennem tilvækst i antallet af nye attraktive privatkunder og dels gennem større udlån til de bedste af bankens eksisterende kunder.

Vestjysk Banks kreditpolitik bevirker, at meget spekulative privatkunder med ønske om gearede investeringer ikke passer ind i forhold til bankens strategi på privatkundesiden.

Organisation
Det vurderes, at banken med den bestående medarbejderskare er i stand til at håndtere flere kunder og større volumen pr. medarbejder end hidtil. Dette begrundes bl.a. med analyser af de gennemsnitlige porteføljestørrelser på tværs i afdelingsnettet. Disse viser en stor spredning fra afdelinger med de største porteføljer pr. medarbejder til afdelinger med de mindste porteføljer.

Samtidig betyder den øgede fokus på struktur og processer, at der på sigt forventes frigjort mere tid til rådgivning og salg hos den enkelte privatkunderådgiver.

Tilvæksten i antallet af nye attraktive privatkunder skal genereres gennem målrettede aktiviteter i den enkelte afdelings lokalområde gennem netværk og relationer, sponsorater og arrangementer samt via anbefalinger fra bankens nuværende gode privatkunder. Endelig arbejdes der kontinuerligt på at øge indtjeningen pr. kunde ved at skærpe og intensivere indsatsen på ikke kapitalbelastende aktiviteter vedrørende indlån, værdpleje- og puljekoncepter. Arbejdet med at skaffe gode nye privatkunder vil ske til markedskonforme priser.

Det skærpede fokus skal rettes mod både privatkundesiden og den private del af erhvervskunderne.

6.6.2 Vestjysk Banks strategi på erhvervskundesiden

Vestjysk Banks erhvervskunder tilbydes en række finansieringsprodukter, der blandt andet omfatter anlægslån, erhvervskreditter, garantistillelse, udlandslån samt terminsforretninger til afdækning af kommercielle risici.

Erhvervskundesegmentet er Vestjysk Banks primære forretningsområde og er primært rettet mod finansiering af små og mellemstore virksomheder, landbrug, fiskeri, vindmøller og ejendomsrelaterede investeringer.

Vestjysk Bank har opbygget særlig erfaring inden for rådgivning til landbrugs-, fiskeri- og vindmøllesektoren.

Banken vil arbejde for en kontrolleret reduktion i udlånet til erhvervskunder. De væsentligste forhold bag det reducerede udlån vurderes at komme fra:

- Nedbringelse af udlån til vindmøller gennem samarbejdsaftaler med andre kreditinstitutter samt optagelse af 1. prioritetslån
- Nedbringelse af udlån til ejendomsengagementer ved optagelse af 1. prioritetslån
- Netto tilbageløb på eksisterende udlån

Gennem en overordnet kreditpolitik arbejdes der aktivt med udlånets fordeling på brancher. Fordelingen skal fremadrettet være mere jævnt fordelt på brancher, dog med hensyntagen til bankens markedsområde og en deraf følgende større vægt på landbrug og fiskeri.

Vestjysk Banks eksponering mod "Fast ejendom" og "Finansiering og forsikring" udgør cirka 26 % af den samlede krediteksponering. Det nuværende niveau vurderes som værende for højt, og der arbejdes på at reducere forretningsomfanget inden for disse segmenter. Reduktion skal ske gennem anvendelse af alternative kapitalkilder, eksempelvis realkreditbelåning.

Vestjysk Banks nuværende eksponering mod landbrug udgør cirka 16 % af den samlede krediteksponering. Selv om Vestjysk Bank traditionelt set har en stærk base i denne branche, ønskes der ikke yderligere vækst. Det nuværende niveau vurderes som passende, og der vil blive arbejdet aktivt med at højne kreditkvaliteten for de nuværende kunder inden for dette segment.

Ledelsen vurderer, at Vestjysk Bank har opbygget en særlig nicheposition inden for projektering og slutfinansiering af danske og udenlandske vindmøller samt finansieringsløsninger til den private sundhedssektor.

I relation til finansiering af vindmøller, har banken arbejdet med dette forretningsområde i mere end 20 år og har medvirket til at finansiere flere hundrede vindmøller i Danmark og i udlandet. Desuden har banken et stærkt netværk, der giver adgang til revisorer og advokater, som kender branchen.

Ledelsen vurderer således, at banken har en solid indsigt i branchen og i markedet samt en markedsposition, banken fortsat ønsker kommer kunderne til gode.

Vestjysk Bank ønsker generelt at fastholde et betydeligt forretningsomfang med små og mellemstore erhvervskunder og vil aktivt arbejde for at vedblive med at være et attraktivt regionalt pengeinstitut for dette segment.

6.6.3 Vestjysk Banks strategi på investeringssiden

Vestjysk Bank er blandt de otte største pengeinstitutter i Danmark, og hos bankens kunder er der en forventning om at blive mødt af medarbejdere med kompetencer på niveau med branchens bedste indenfor investering og pension.

Investering og pension er forretningsområder med et stort forretningspotentiale. Forretningsområdet er generelt kendetegnet ved komplekse produkter, der til stadighed kræver stor bevågenhed i forhold til lovgivning og markedsvilkår, og en centralisering af kompetencerne skal medvirke til at sikre vedligeholdelse, udveksling og udbygning af viden.

Gennem Vestjysk Banks centrale Markets- og Rådgivningscenter udvikles og vedligeholdes konceptet inden for forretningsområdet. Dette koncept udmøntes i en vifte af produkter, der udbydes via bankens afdelinger.

Konceptet bygger på en langsigtet tankegang med fokus på at sikre en investeringssammensætning med udgangspunkt i kundernes risikoprofil og tidshorisont.

Hovedforretningen udgøres i al væsentlighed af værdipleje- og puljekoncepter, hvor banken varetager investeringerne for en stor del af bankens kunder og i mindre grad af traditionelle investeringsprodukter inden for aktier, obligationer, investeringsforeninger, investeringskreditter, finansielle derivater og valuta samt information om markedet, suppleret med rapporteringsværktøjer, der viser udvikling i egen portefølje.

Ved at arbejde med denne vifte af produkter søger banken til stadighed at opnå en god indtjening, samtidig med at kunderne tilbydes bæredygtige og professionelle løsninger.

Rådgivning om produkterne medfører et stort rådgiveransvar og stiller høje krav på det etiske område. Investerings- og pensionsrådgivere er således tilknyttet de 5 største afdelingers privatkundegrupper og samarbejder med de centrale konceptansvarlige om hele tiden at have de rette produkter, der samtidig lever op til lovkravene – herunder krav om god rådgivning.

Hovedparten af stigningen i forretningsomfanget forventes at ske gennem forøgelse af dækningsgraden på værdipleje og puljeprodukter.

6.7 Sammenlægningsproces og synergier

6.7.1 Sammenlægningsproces

Fusionsprocessen i relation til fusionen mellem Aarhus Lokalbank og Vestjysk Bank har været under forberedelse siden bestyrelserne besluttede at indstille til fusion. Der er etableret en projektorganisation med styregruppe og projektgruppe, der står for integrationen af den tidligere Aarhus Lokalbank i Vestjysk Bank såvel organisatorisk som i forhold til IT-systemer og fysiske forhold.

Projektorganisationen skal blandt andet sikre en effektiv drift under fusionsprocessen og god udnyttelse af de samlede kompetencer, ressourcer og synergier i organisationen. Projektgruppen skal ligeledes identificere fremtidige områder for effektivisering og rationalisering.

Der tilrettelægges en proces med interview af Aarhus Lokalbanks medarbejdere med henblik på kortlægning af kompetencer og ønsker til eventuel fremtidig beskæftigelse i banken.

Vestjysk Banks IT-drift sker i dag via både Bankernes EDB Central ("BEC") og Bankdata som eksterne datacentraler der foretager databehandling og dermed forbundne opgaver. Vestjysk Bank har indgået aftale med BEC og Bankdata om at samle Vestjysk Banks IT-drift hos BEC ultimo 2012.

En væsentlig del af fusionen vil være en implementering af det fremtidige produktudbud og prisstruktur.

6.7.2 Synergier

Det er Ledelsens forventning, at de planlagte ændringer vil medføre en øget indtjening og reducerede omkostninger til personale og administration. Det er Ledelsens forventning, at synergier kan opnås ved at anvende de personalemæssige ressourcer til at opnå de forretningsmæssige mål vedrørende øgede indlån og udlån til private kunder samt et indtjeningspotentiale på investerings- og pensionsområdet.

Det er Ledelsens forventning, at der kan opnås årlige omkostningsmæssige synergier på cirka 25 mio. kr. i 2013 og fremover i forhold til det niveau, der var gældende på fusionstidspunktet.

6.8 Samarbejdsaftaler

6.8.1 Totalkredit A/S

Totalkredit A/S er Vestjysk Banks samarbejdspartner inden for realkreditfinansiering for private kunder. Vestjysk Bank har således indgået en samarbejdsaftale med Totalkredit A/S om formidling af Totalkreditlån til ejerboliger og fritidshuse. Aftalen er dog ikke til hinder for, at banken formidler realkreditlån fra andre realkreditinstitutter, såfremt en kunde måtte udtrykke ønske herom. Totalkredit har udviklet et IT-system (Xportalen), som Vestjysk Bank anvender i forbindelse med boligrådgivning af sine privatkunder. Banken oppebærer lånesagsgebyrer samt kurtage ved en lånesags start, ligesom banken i lånenes løbetid modtager en fast procentdel af administrationsbidraget på den

indtegnede portefølje som provision. Totalkredit har modregningsret i provisionsindtægter i tilfælde af konstatering af tab på de af banken formidlede lån. Vestjysk Bank stiller endvidere tabsgaranti (i) i sager med særlige typer risici, (ii) såfremt banken har valgt ikke at give lånesagen en særlig kreditrisikoklassificering, (iii) indtil Totalkredit har godkendt lånesagen og (iv) i tilfælde af den belånte ejendom ikke er færdigbygget.

6.8.2 DLR Kredit A/S

DLR Kredit A/S er Vestjysk Banks samarbejdspartner inden for realkreditfinansiering for landbrug og erhverv. Vestjysk Bank har således indgået en samarbejdsaftale med DLR Kredit A/S om levering af realkreditlån til landbrugsejendomme. Aftalen med DLR Kredit A/S giver Vestjysk Bank mulighed for at distribuere realkreditlån for DLR Kredit A/S på konkurrencedygtige vilkår. Vestjysk Bank modtager honorar for denne formidling. Vestjysk Bank deltager endvidere som garant for en del af de af DLR Kredit A/S ydede lån og garantier og oppebærer garantiprovision herfor. Aftalen kan opsiges af DLR Kredit A/S med tre måneders varsel til udgangen af et kalenderår. Aftalen er uopsigelig for Vestjysk Bank, så længe Vestjysk Bank er aktionær i DLR Kredit A/S. Vestjysk Bank vil også efter det planlagte salg af sektoraktier i DLR Kredit A/S til Danmarks Nationalbank være aktionær i DLR Kredit A/S. Baseret på den bogførte værdi per 31. december 2011 andrager værdien af de resterende aktier efter salget cirka 200 mio. kr.

6.8.3 IT-centraler

Inden fusionen med Aarhus Lokalbank blev Vestjysk Banks IT-drift varetaget af BEC, og Aarhus Lokalbanks IT-drift blev varetaget af Bankdata. Vestjysk Banks IT-drift sker således i dag derfor via både BEC og Bankdata som eksterne datacentraler, der foretager databehandling og dermed forbundne opgaver, herunder udvikling, erhvervelse og drift af bankernes IT-systemer.

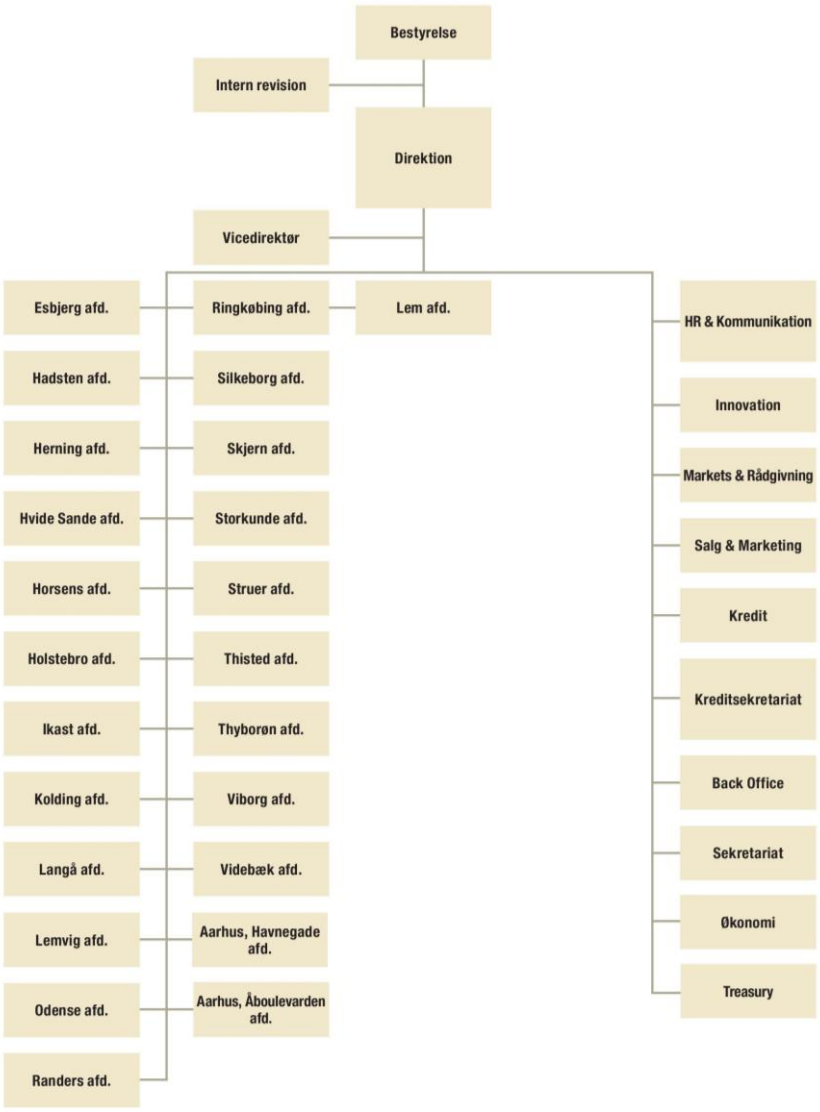
Vestjysk Bank har indgået aftale med BEC og Bankdata om at samle Vestjysk Banks IT-drift hos BEC ultimo 2012.

6.8.4 Andre kontrakter

I overensstemmelse med sædvanlig pengeinstitutpraksis har Vestjysk Bank indgået aftaler om samarbejde med en række virksomheder omkring serviceydelser i relation til investering, herunder bl.a. BankInvest, Sparinvest og ValueInvest samt formidling af forsikringer til kunder og lignende.

6.9 Organisation

Vestjysk Banks organisationsstruktur er vist nedenfor:



6.10 Risikostyring og krediteksponering

6.10.1 Risikoorganisation

Bestyrelsen for Vestjysk Bank har vedtaget en forretningsorden, der angiver ansvarsfordelingen mellem bestyrelse og direktion. Bestyrelsen varetager den overordnede og strategiske ledelse, mens Direktionen forestår den daglige ledelse.

I bankens interne politik for risikoeksponering har Bestyrelsen fastsat hvilke og hvor store risici, Vestjysk Bank må påtage sig og herunder fastlagt politikker for styring af risici. Bestyrelsen har således i denne instruks til Direktionen blandt andet fastsat grænser for risici, regler for dispositioner, der kræver Bestyrelsens godkendelse, samt rammer for rapportering til Bestyrelsen.

Den overordnede styring af risici i banken er forankret i Kreditafdelingen, Kreditsekretariatet, Treasury, Markets og Rådgivning samt Økonomiafdelingen.

Herudover er der fra medio 2011 etableret en central risikostyringsfunktion og udpeget en risikoansvarlig, der refererer direkte til Direktionen. Den risikoansvarlige er ansvarlig for, at risikostyringen sker på betryggende vis, herunder at skabe overblik over virksomhedens risici og det samlede risikobillede. Ansvarsområdet omfatter vurdering af de risikobehæftede aktiviteter i hvert risikoområde såvel som på tværs af risikoområderne samt risici fra outsourcede funktioner. Risikofunktionen er både forebyggende og bagudrettet. Funktionen skal overvåge, om der opstår interne eller eksterne forhold, der ændrer eller kan ændre Vestjysk Banks risikobillede. Derudover skal funktionen foretage en vurdering af, om eksisterende risikostyringstiltag er tilstrækkelige til at sikre, at risici holdes inden for de besluttede rammer.

Vestjysk Bank har en complianceafdeling, som kontrollerer og vurderer om politikker og procedurer for overholdelse af reglerne på værdipapirhandelsområdet er effektive og yder rådgivning til personer med ansvar for investeringsområdet. Complianceafdelingen bidrager endvidere til at sikre, at forretningsgange og procedurer er opdaterede i henhold til gældende lovgivning og herunder overholdelse af regler inden for blandt andet investorbeskyttelse, medarbejderes værdipapirhandelstransaktioner, hvidvask og terrorfinansiering. Complianceafdelingens ansvarsområde er, som følge af nye regler der trådte i kraft den 1. juli 2011, blevet udvidet til at omfatte risici for, at Vestjysk Bank kan blive pålagt sanktioner, lider tab af omdømme, eller at Vestjysk Bank eller Vestjysk Banks kunder lider væsentlige økonomiske tab som følgende af manglende overholdelse af gældende lovgivning, markedsstandarder eller interne regelsæt.

Herudover foretager den interne revision en uafhængig gennemgang af Vestjysk Banks forretningsgange og interne kontroller. Den interne revision refererer direkte til Bestyrelsen.

Bestyrelsen i Vestjysk Bank har etableret et revisionsudvalg. Udvalgets formål er blandt andet at overvåge regnskabsaflæggelsesprocessen, vurdere om Vestjysk Banks interne kontrolsystemer og interne revisions- og risikosystemer fungerer effektivt, overvåge den lovpligtige revision af årsregnskabet mv. og overvåge og kontrollere revisorernes uafhængighed, objektivitet og kompetence.

6.11 Målsætninger og politikker for risikostyring

Enhver begivenhed, der kan øve en væsentlig negativ indflydelse på muligheden for at nå Vestjysk Banks forretningsmæssige mål, betragtes som en risiko.

Vestjysk Bank er eksponeret over for flere typer risici. De vigtigste risikotyper er:

- Kreditrisici
- Markedsrisici
- Likviditetsrisici
- Operationelle risici
- Forretningsrisici
- Risici på basiskapitalen (solvensbehovet)

Vestjysk Banks overordnede politik for risikostyring er nedfældet i bankens interne politik for bankens risikoeksponering og målsætninger og politikker for risikostyring tilpasses løbende nye behov og erfaringer samt eventuelle ændrede lovkrav.

Vestjysk Bank offentliggør i overensstemmelse med gældende lovgivning en risikorapport. Den seneste risikorapport vedrører regnskabsåret 2011 og er offentliggjort på Vestjysk Banks hjemmeside, www.vestjyskbank.dk. De væsentligste elementer i risikorapporten er beskrevet i dette Prospekt, men risikorapporten indeholder en uddybende beskrivelse af nogle af de nævnte risici.

6.11.1 Kreditrisici

Kreditrisici er risiko for tab som følge af, at låntagere ikke kan, eller vil, opfylde deres fulde forpligtelser, og at eventuelle sikkerheder ikke i tilstrækkeligt omfang dækker forpligtelserne. Kreditrisikoen udgør den væsentligste risiko i banken. Vestjysk Bank har derfor stor fokus på dette risikoområde.

Bestyrelsen har i henhold til Bekendtgørelse om styring og ledelse i pengeinstitutter mv., jf. § 71 i Lov om Finansiel Virksomhed udarbejdet en kreditpolitik. Kreditpolitikken fastsætter principper for størrelsen, typen og omfanget af de kreditrisici, Vestjysk Bank ønsker at påtage sig, samt principper for håndtering og styring af kreditrisici.

Hovedpunkterne i Vestjysk Banks kreditpolitik er:

- Vestjysk Bank fokuserer på, at kreditrisiciene har en god og sund spredning på aktivmassen, herunder kundetyper, geografisk placering, brancher, boniteten i engagementerne samt de forskellige typer af sikkerheder, der modtages
- Enkelte brancher må ikke udgøre en uforholdsmæssig stor kreditmæssig risiko
- I erhvervssegmentet henvender banken sig fortrinsvist til mindre og mellemstore virksomheder
- Ved kreditvurdering af erhvervskunder lægges der meget stor vægt på virksomheders cash-flow samt robusthed i forhold til krisetider
- Banken har historisk været og vil også fremover være en betydelig långiver inden for landbrug
- Banken arbejder ikke offensivt med lånefinansierede værdipapirinvesteringer
- Engagementer, som er klassificeret som kreditsvage, kan som udgangspunkt kun udvides mod fuld sikkerhed
- Vestjysk Bank ønsker at mindske den samlede kreditrisiko ved en spredning af udlån og garantier på forskellige brancher
- I kreditvurderingen af privatkunder lægges der vægt på at undgå privatkunder, der har overbelånte ejendomme eller på anden måde er teknisk insolvente
- Vestjysk Bank har en politik om, at banken maksimalt ønsker fem engagementer, der efter fradrag, opgjort i henhold til § 145 i Lov om Finansiel Virksomhed, overstiger 10 % af basiskapitalen. Banken bevilger som hovedregel kun denne engagementsstørrelse, hvis banken har et længerevarende kendskab til kunden
- Vestjysk Bank ønsker som udgangspunkt sikkerhed ved finansiering af anlægsaktiver. Kun i særlige tilfælde ydes finansiering uden sikkerhedsstillelse
- Ved væsentlig kreditgivning stilles der som hovedregel krav om en vis egenfinansiering

- Vestjysk Bank har et mål om et kontrolleret fald i det samlede udlån i de kommende år for blandt andet at sikre en bedre balance mellem indlån og udlån

Bestyrelsen fastlægger de overordnede rammer og principper for bevillingskompetencer. Direktionen har videredelegeret bevillingskompetencer til vicedirektøren og kreditdirektøren. Vicedirektøren kan efter individuel stillingtagen videredelegere til øvrige medarbejdere.

For at sikre så høj en kvalitet som muligt i kreditvurderingen er bevillingsbeføjelserne delegeret således, at hver afdelingsdirektør har en bevillingskompetence, som blandt andet er afstemt efter afdelingens størrelse samt virkeområde.

Engagementer ud over afdelingsdirektørens bevillingskompetence overdrages til behandling i Kreditafdelingen. Afhængig af engagementsstørrelsen bliver kreditforespørgslen bevilget af Kreditafdelingen, kreditdirektøren, vicedirektøren, Direktionen eller Bestyrelsen. I afdelingerne er de uddelegerede bevillingsbeføjelser opbygget således, at alle erhvervskundeengagementer samt større privatkundeengagementer behandles af minimum to personer for at sikre tilstrækkelig kvalitet i kreditgivningen.

Kreditgivning sker efter en individuel vurdering af kunderne og deres økonomiske forhold inden for rammerne af den fastlagte kreditpolitik. Ved kreditvurdering af erhvervsengagementer lægger Vestjysk Bank vægt på, at kundens forretningskoncept er bæredygtigt, samt at kunden besidder de fornødne kompetencer. En vigtig del af bankens kreditvurdering består i analyse af kundens regnskaber og budgetter. Ved kreditvurdering af privatkunder er kundens rådighedsbeløb, gældsfaktor samt formue de afgørende faktorer.

Samtlige kunder er kreditrisikoklassificeret. Denne segmentering revurderes løbende og indgår i øvrigt som et element i bankens prisstruktur med henblik på at sikre sammenhæng mellem pris og risiko. Ved bevilling af engagementer tages der udover almindelig bonitetsvurdering tillige hensyn til branchesammensætningen på udlånsporteføljen.

Vestjysk Bank har en kreditorganisation, der er adskilt fra de kundevendte og bevilgende led med det formål at sikre opfølgning og overvågning på allerede bevilgede engagementer.

Overvågningen har særligt fokus på daglig opfølgning på overtræk på de kundeansvarliges kundeporteføljer. En gang månedligt behandler den kundeansvarlige medarbejder samtlige overtræk uanset kontobevægelser. Kreditafdelingen gennemgår alle daglige overtræk på 100.000 kr. og derover. Dog gennemgås dagligt alle overtræk på 25.000 kr. og derudover på samtlige kreditsvage engagementer.

Banken har stor opmærksomhed på at opfange faresignaler i den daglige håndtering af engagementerne. Engagementer, der er markeret som udvisende svaghedstegn, samt engagementer, hvorpå der direkte er nedskrevet/hensat på grund af objektiv indikation på værdiforringelse, håndteres næsten udelukkende af Kreditafdelingen, kreditdirektøren, vicedirektøren og Direktionen. Den enkelte afdelingsdirektør har kun ubetydelige beføjelser til at behandle sådanne engagementer.

Der er tæt opfølgning på alle engagementer, hvorpå der er nedskrevet/hensat, og der er udarbejdet en handlingsplan på hvert engagement samt foretaget en forsigtig risikoberegning, som revurderes hvert kvartal. Der udarbejdes ligeledes handlingsplaner på svage engagementer, hvor der endnu ikke er konstateret en objektiv indikation for værdiforringelse, men hvor en fremtidig udvikling ikke kan udelukke, at der kan opstå en objektiv indikation for værdiforringelse. Håndteringen af nødlidende erhvervssager sker i den enkelte afdeling i tæt dialog med Kreditafdelingen og bankens juridiske funktion. Alle inkassosager på privatkunder håndteres af inkassoansvarlige medarbejdere i Kreditsekretariatet.

Årligt gennemgår Kreditafdelingen alle større erhvervsengagementer for genbevilling. Derudover gennemgås alle engagementer over 10 mio. kr., engagementer med nedskrivninger på mere end 1 mio. kr. samt engagementer på over 1 mio. kr., der er markeret svage. Gennemgangen omfatter vurdering af opdaterede regnskaber og budgetter samt på kreditsvage engagementer endvidere handlingsplaner.

Kreditsekretariatet rapporterer kvartalsvist udviklingen samt status på de kreditmæssige risici til Direktion og Bestyrelsen. Rapporteringen indeholder blandt andet:

- Status på kreditundersøgelser af de enkelte afdelinger
- Oversigt over væsentlige engagementer
- Overtræksstatistikker
- Orientering om væsentlige overtræk
- Brancheforde ling, herunder udviklingen i de enkelte branchegrupper
- Vandringen i kundernes risikoklassificering
- Udvikling i nedskrivninger

Vestjysk Bank har ikke en egenudviklet, intern model for opgørelse af kreditrisiko og anvender derfor Finanstilsynets standardmetode. Standardmetoden for opgørelse af risikovægtede poster er beskrevet i §§9-18 i Kapitaldækningsbekendtgørelsen.

6.11.2 Krediteksponering

Proforma tal for den samlede krediteksponering efter nedskrivninger vedrørende udlån og hensættelser på garantier udgjorde 29,7 mia. kr. ultimo 2011. Der er siden 2009 sket en betydelig reduktion i krediteksponeringen, som primært skyldes en bevidst politik om at nedbringe udlånet ved at opstramme kreditpolitikken, mindre efterspørgsel efter kredit og betydelige nedskrivninger i perioden. Den skærpede kreditpolitik er et resultat af finanskrisen og af faldende værdi af sikkerheder samt lavere kreditværdighed hos primært en række erhvervskunder, herunder landbrugskunder.

Af den samlede krediteksponering var 77,1 % fordelt på erhverv, 22,7 % på privatkunder og 0,1 % på offentlige myndigheder. Branchemæssigt udgør udlån og garantier til fast ejendom den største brancheeksponering med 18,7 %. Udlån og garantier til landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri udgør 17,4 % og vedrører primært kunder inden for bankens primære geografiske område. Udlån til energiforsyning udgør 9,2 % af de samlede udlån og garantier.

Kreditesponering efter nedskrivninger vedrørende udlånsaktivitet (udlån og garantier) fordelt på brancher - kr.

		2011			2010		2009	
Mio. kr.		Proforma	Vestjysk Bank	Aarhus Lokalbank	Vestjysk Bank	Aarhus Lokalbank	Vestjysk Bank	Aarhus Lokalbank
1.	**Offentlige myndigheder**	**42**	**25**	**17**	**28**	**19**	**10**	**20**
2.1	Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	5.176	4.682	494	4.744	598	4.984	660
2.2	Industri og råstofindvinding	1.222	1.124	98	1.182	174	1.027	147
2.3	Energiforsyning	2.719	2.718	1	1.993	2	2.070	2
2.4.1	*Gennemførelse af byggeprojekter*	115	110	4	-	47	-	57
2.4.2	*Opførelse af bygninger*	274	263	11	-	29	-	44
2.4.3	*Bygge og anlæg i øvrigt*	642	576	67	-	29	-	89
2.4.	**Bygge og anlæg**	**1.031**	**949**	**82**	**1.399**	**105**	**1.560**	**190**
2.5	Handel	2.120	2.012	107	2.159	185	2.206	217
2.6.1	*Transport, post og kurertjenester*	401	378	23	-	19	-	23
2.6.2	*Hoteller, restauranter*	703	691	12	-	11	-	13
2.6.	**Transport, hoteller og restaurationer**	**1.104**	**1.069**	**35**	**1.215**	**30**	**1.150**	**36**
2.7	Information og kommunikation	116	96	19	109	19	130	23
2.8	Finansiering og forsikring	2.070	1.745	325	1.990	488	2.221	572
2.9.1	*Køb og salg af egen fast ejendom*	374	333	41	-	25	-	31
2.9.2	*Udlejning m.v. af fast ejendom*	3.674	3.332	341	-	498	-	610
2.9.3	*Ejendomsmægler og ejendomsadm.*	1.515	613	902	-	1.034	-	1.294
2.9	**Fast ejendom**	**5.563**	**4.278**	**1.284**	**4.510**	**1.557**	**3.955**	**1.935**
2.10	Øvrige erhverv	1.794	1.460	334	1.895	445	2.543	431
2.	**I alt erhverv**	**22.914**	**20.133**	**2.781**	**21.196**	**3.605**	**21.846**	**4.214**
3.	**Private**	**6.757**	**5.911**	**846**	6.728	**930**	7.733	1.069
	I alt	**29.713**	**26.069**	**3.644**	**27.952**	**4.553**	**29.589**	**5.303**

Note: Som følge af overgang til nye branchegrupperinger i 2011, har banken ikke mulighed for på pålidelig vis at illustrere underopdelingerne til brancherne 2.6 "Transport, hoteller og restaurationer" samt 2.9 "Fast ejendom", hvorfor disse felter er blanke i ovenstående opstilling.

Krediteksponering efter nedskrivninger vedrørende udlånsaktivitet (udlån og garantier) fordelt på brancher - %								
			2011		2010		2009	
%		Proforma	Vestjysk Bank	Aarhus Lokalbank	Vestjysk Bank	Aarhus Lokalbank	Vestjysk Bank	Aarhus Lokalbank
1.	**Offentlige myndigheder**	**0,1%**	**0,1%**	**0,5%**	**0,1%**	**0,4%**	**0,0%**	**0,4%**
2.1	Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	17,4%	18,0%	13,5%	17,0%	13,1%	16,8%	12,5%
2.2	Industri og råstofindvinding	4,1%	4,3%	2,7%	4,2%	3,8%	3,5%	2,8%
2.3	Energiforsyning	9,2%	10,4%	0,0%	7,1%	0,0%	7,0%	0,0%
2.4.1	*Gennemførelse af byggeprojekter*	0,4%	0,4%	0,1%	-	1,0%	-	1,1%
2.4.2	*Opførelse af bygninger*	0,9%	1,0%	0,3%	-	0,6%	-	0,8%
2.4.3	*Bygge og anlæg i øvrigt*	2,2%	2,2%	1,8%	-	0,6%	-	1,7%
2.4.	**Bygge og anlæg**	**3,5%**	**3,6%**	**2,3%**	**5,0%**	**2,3%**	**5,3%**	**3,6%**
2.5	Handel	7,1%	7,7%	2,9%	7,7%	4,1%	7,5%	4,1%
2.6.1	*Transport, post og kurertjenester*	1,3%	1,5%	0,6%	-	0,4%	-	0,4%
2.6.2	*Hoteller, restauranter*	2,4%	2,7%	0,3%	-	0,2%	-	0,2%
2.6.	**Transport, hoteller og restaurationer**	**3,7%**	**4,1%**	**1,0%**	**4,3%**	**0,7%**	**3,9%**	**0,7%**
2.7	Information og kommunikation	0,4%	0,4%	0,5%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%
2.8	Finansiering og forsikring	7,0%	6,7%	8,9%	7,1%	10,7%	7,5%	10,8%
2.9.1	*Køb og salg af egen fast ejendom*	1,3%	1,3%	1,1%	-	0,6%	-	0,6%
2.9.2	*Udlejning m.v. af fast ejendom*	12,4%	12,8%	9,4%	-	10,9%	-	11,5%
2.9.3	*Ejendomsmægler og ejendomsadm.*	5,1%	2,4%	24,8%	-	22,7%	-	24,4%
2.9	**Fast ejendom**	**18,7%**	**16,4%**	**35,2%**	**16,1%**	**34,2%**	**13,4%**	**36,5%**
2.10	Øvrige erhverv	6,0%	5,6%	9,2%	6,8%	9,8%	8,6%	8,1%
2.	**I alt erhverv**	**77,1%**	**77,2%**	**76,3%**	**75,8%**	**79,2%**	**73,8%**	**79,5%**
3.	**Private**	**22,7%**	**22,7%**	**23,2%**	**24,1%**	**20,4%**	**26,1%**	**20,2%**
	I alt	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**

Note: Som følge af overgang til nye branchegrupperinger i 2011, har banken ikke mulighed for på pålidelig vis at illustrere underopdelingerne til brancherne 2.6 "Transport, hoteller og restaurationer" samt 2.9 "Fast ejendom", hvorfor disse felter er blanke i ovenstående opstilling.

Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri

Kreditеksponeringen mod landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri udgjorde ultimo 2011 proforma 5,2 mia. kr., hvoraf langt hovedparten er udlån til landbrug. Kreditеksponeringen mod landbrug er fordelt med cirka 45 % til mælkeproducenter, godt 30 % til svineproducenter, cirka 10 % til planteavl og resten til minkavl og fritidslandbrug mv.

På grund af en forringelse af bytteforholdet særligt som følge af stigende foderpriser, kombineret med faldende jordpriser og stigende finansieringsomkostninger på bankgæld har mange landmænd oplevet et fald i egenkapitalen og haft underskud på driften i 2011. Dette medførte betydelige tab og nedskrivninger i 2011.

For minkavlere og fiskeri var 2011 generelt et godt år. Dette kreditsegment er dog begrænset i Vestjysk Bank.

I forhold til de to bankers samlede kreditеksponering ultimo 2009 faldt den samlede kreditеksponering med 0,5 mia. til proforma 5,2 mia. kr. ultimo 2011, hvilket hovedsageligt skyldes nedskrivninger. Dog er Vestjysk Banks samlede eksponering før nedskrivninger mod landbrugssektoren blevet forøget i 2011. Dette skyldtes blandt andet, at visse landbrugskunders engagement før nedskrivninger blev forøget som følge af tab på renteswaps og valutapositioner, der efterfølgende blev lukket ned, at banken i en række tilfælde har skønnet, at den bedste løsning på et nødlidende engagement har været at lade den eksisterende ejer fortsætte driften, selvom dette krævede yderligere kapitaltilførsel, og at banken har ydet nye lån til rentable landbrug.

Energiforsyning

Kreditеksponering mod energiforsyning er overvejende rettet mod finansiering af vindmøller. Hovedparten af kreditеksponeringen er i Danmark, men der er også en betydelig eksponering i Tyskland.

I Danmark vedrører finansieringen i betydeligt omfang privatkunders eller selskabers projektfinansiering af vindmøller, mens det i Tyskland i stor udstrækning er finansiering af kommanditselskabers køb af vindmøller.

Vindmøllebranchen har ikke i nævneværdig grad været ramt af de økonomiske konjunkturer, hvilket blandt andet skyldes forholdsvis faste afregningspriser og herunder offentlige tilskud til elproduktion.

Årene 2009 og 2010 var særligt i Tyskland svage vindår, hvilket har forlænget tilbagebetalingstiden på nogle tyske projekter.

Den samlede krediteksponering mod dette segment er siden ultimo 2009 steget med 0,6 mia. kr. til proforma 2,7 mia. kr. ultimo 2011, hvilket skyldes finansiering af en række nye projekter.

Fast ejendom
Kreditesponeringen mod fast ejendom vedrører hovedsageligt Danmark og Tyskland, og er således spredt over et større geografisk område samt på en række forskellige ejendomstyper. Kreditesponeringen vedrører primært en række ejendomsinvestorer, mindre og mellemstore virksomheder samt kommanditselskaber.

Det danske ejendomsmarkedet har været hårdt ramt af de forringede økonomiske konjunkturer, som har medført faldende ejendomspriser, stigende tomgang og en presset likviditetssituation for mange kunder, og dermed betydelige kreditreservationer og nedskrivninger.

Den samlede kreditesponering mod dette segment er siden ultimo 2009 faldet med 0,3 mia. kr. til proforma 5,6 mia. kr. ultimo 2011, hvilket hovedsageligt skyldes kreditreservationer og nedskrivninger i perioden.

Private
En stor del af udlånsporteføljen til bankens privatkunder er geografisk placeret i områder, der i årene med højkonjunktur kun oplevede begrænsede prisstigninger på fast ejendom og dermed nu ikke oplever de store fald. Dette betyder, at Vestjysk Bank har en sund privatkundeportefølje, der ikke i betydeligt omfang er præget af overbelånte ejendomme og teknisk insolvente låntagere. Udlån til privatkunder dækker hele Danmark, men med en betydelig koncentration vedrørende kunder bosiddende i Region Midtjylland. Hovedparten af den samlede kreditesponering ultimo 2011 bestod af lån og garantier med pant i fast ejendom hvor den væsentligste del er ydet i forbindelse med optagelse af realkreditlån via samarbejdsaftalen med Totalkredit A/S, billån samt forbrugslån mv., der er fordelt på en stor gruppe af låntagere. Således udgør låntagere med lån over 1 mio. kr. cirka 5 % målt på antal udlån til privatkunder.

Banken har kun meget begrænset finansiering af ejerboliger inden for 80 % af ejendommens værdi, ligesom der kun i meget begrænset omfang er ydet investeringskreditter.

Kreditesponeringen mod privatkunder har ikke ført til væsentlige kreditreservationer og nedskrivninger på trods af de på landsplan faldende huspriser fra 2008 og frem.

Den samlede kreditesponering til privatkunder er siden ultimo 2009 faldet med 2 mia. til proforma 6,7 mia. kr. ultimo 2011, hvilket primært kan henføres til nettotilbageløb af udlån som følge af de ændrede makroøkonomiske forhold, der har dæmpet efterspørgslen efter kreditter samt ført til et fald i antallet af uudnyttede bevilgede kredittilsagn.

Geografisk koncentration
Af den samlede kreditesponering vedrører langt hovedparten Danmark, hvoraf der er en betydelig koncentration omkring Region Midtjylland. Dog er der også en betydeligt kreditesponering i Tyskland, som hovedsageligt vedrører fast ejendom og vindmøller.

Store engagementer
Engagementer med en enkelt kunde eller en gruppe af indbyrdes forbundne kunder efter fradrag for særligt sikre krav må i henhold til § 145 i Lov om Finansiel Virksomhed ikke overstige 25 % af basiskapitalen. Vestjysk Bank har ultimo 2011 ingen engagementer, der overstiger 25 % af basiskapitalen.

Proforma tal for udviklingen i Vestjysk Banks engagementer, der overstiger 10 % af basiskapitalen i henhold til opgørelse efter § 145 i Lov om Finansiel Virksomhed, fremgår af nedenstående tabel:

Store engagementer			
Mio. kr. (efter fradrag)	**2011**	**2010**	**2009**
Antal engagementer	2	3	3
Engagement > 20 % af basiskapitalen	0	0	0
Engagement 10-20% af basiskapitalen	1.060	1.553	1.576

Note: Der er ikke nedskrevet på de viste engagementer i 2009 og 2010

Der er i perioden fra 2009 til 2011 sket et fald i antallet af store engagementer fra 3 til 2 engagementer, ligesom det samlede beløb er faldet fra cirka 1,6 mia. kr. til knap 1,1 mia. kr. De knap 1,1 mia. kr. er fordelt på et bruttoengagement på 594 mio. kr. og et på 466 mio. kr. Det ene engagement vedrører udlån til fast ejendom, mens det andet engagement vedrører udlån til vindmøller.

Specifikation af store engagementer per ultimo 2011:

Specifikation af store engagementer 31.12.2011		
Mio. kr.	**1**	**2**
Engagement (før fradrag og nedskrivninger)	594	466
Sikkerheder	472	151
Blanco	122	314
Nedskrivninger	65	0

6.11.3 Risikoklassifikation

I forbindelse med regnskabsrapporteringen klassificerer Vestjysk Bank erhvervskundeengagementer i 4 kategorier ud fra en vurdering af virksomhedens drift, likviditet og kapitalforhold i kombination med udvalgte interne og eksterne forhold omkring virksomheden. Klassifikationen revurderes som minimum kvartalsvist.

Privatkundeengagementer klassificeres ligeledes i 4 kategorier i forbindelse med regnskabsrapporteringen ud fra en vurdering af kundens egenkapital, gældsbelastning og rådighedsbeløb. Klassifikationen revurderes periodisk.

Erhvervskunder

Nedenfor er vist klassifikationen af erhvervsengagementer ultimo de seneste tre år for Vestjysk Bank samt Aarhus Lokalbank samt proforma oplysninger for 2011.

Gruppe A udgøres af engagementer, der føres anmærkningsfrit, og hvor kundens økonomiske forhold som helhed gør, at det ikke vurderes sandsynligt, at der vil kunne opstå problemer med tilbagebetalingen af engagementet.

Gruppe B udgøres af engagementer, der som udgangspunkt kendetegnes ved acceptable kapitalforhold kombineret med moderat eller beskeden resultatskabelse. Der kan være tale om nystartede virksomheder, der endnu ikke har realiseret deres fulde potentiale eller om virksomheder, der udviser vigende indtjening. Herudover kan andre specifikke forhold omkring det enkelte engagement være inddraget i vurderingen.

Gruppe C udgøres af engagementer, der som udgangspunkt kendetegnes ved svag likviditet samt beskeden eller negativ resultatskabelse kombineret med beskedne kapitalforhold, Herudover kan andre specifikke forhold omkring det enkelte engagement være inddraget i vurderingen.

Gruppe D defineres som engagementer, der udviser objektiv indikation for værdiforringelse. I det omfang blancodelen af engagementerne ikke er fuldt nedskrevet, er engagementerne risikoafdækket med kapitaldækning ved opgørelsen af solvensbehov.

Klassifikation af engagementer							
Erhverv		**2011**		**2010**		**2009**	
Klassifikationsgruppe (mio. kr.)	**Proforma**	**Vestjysk Bank**	**Aarhus Lokalbank**	**Vestjysk Bank**	**Aarhus Lokalbank**	**Vestjysk Bank**	**Aarhus Lokalbank**
Gruppe A	10.115	9.656	459	11.468	652	12.521	1.223
Gruppe B	6.097	5.071	1.026	5.578	1.458	4.786	1.590
Gruppe C	2.975	1.940	1.035	2.545	1.199	3.528	1.181
Gruppe D	3.769	3.491	278	1.633	314	1.021	240
Engagementsvolumen (%)							
Gruppe A	44%	48%	16%	54%	18%	57%	29%
Gruppe B	27%	25%	37%	26%	40%	22%	38%
Gruppe C	13%	10%	37%	12%	33%	16%	28%
Gruppe D	16%	17%	10%	8%	9%	5%	6%

Note: Ovennævnte tabel afviger fra den i årsrapporten anførte opstilling. I årsrapportens er opstillingen udfærdiget på baggrund af det aktuelle træk på engagementerne før nedskrivning, mens ovenstående opstilling er udfærdiget på baggrund af den samlede kreditekspønering efter nedskrivning.

Opgørelsen er udarbejdet på baggrund af sammenhørende (konsoliderede) engagementer. Hvor der inden for en gruppe af sammenhørende engagementer er tale om flere indbyrdes uafhængige risikoelementer med forskellige bonitetskarakteristika, er disse dog opdelt i forskellige klassifikationsgrupper.

Som det ses af proformaopgørelsen ultimo 2011 var 44 % af det samlede engagementsvolumen placeret i Gruppe A, 27 % i Gruppe B, 13 % i Gruppe C og 16 % i Gruppe D. Generelt er der for begge banker fra ultimo 2009 til ultimo 2011 sket en forværring af klassificeringen af erhvervskunderne. Det skyldtes hovedsageligt de faldende ejendomspriser samt de vanskelige konjunkturforhold for landbrug og mindre- og mellemstore virksomheder i 2011.

Privatkunder

Nedenfor er vist proforma klassifikationen af privatkundeengagementer ultimo 2011.

Gruppe A udgøres af engagementer, der føres anmærkningsfrit, og hvor kundens økonomiske forhold som helhed gør, at det ikke vurderes sandsynligt, at der vil kunne opstå problemer med tilbagebetalingen af engagementet.

Gruppe B engagementer kendetegnes ved at have visse svaghedstegn i form af beskeden eller mindre negativ egenkapital, relativ høj gældsfaktor eller et rådighedsbeløb under den vejledende norm. Herudover kan andre specifikke forhold omkring den enkelte kunde være inddraget i vurderingen.

Gruppe C engagementer kendetegnes ved at have en sårbar økonomi, der ikke kan tåle negative, uforudsete begivenheder. Der er typisk tale om engagementer med en kombination af negativ egenkapital, en høj gældsfaktor og et lavt eller utilstrækkeligt rådighedsbeløb. Herudover kan andre specifikke forhold omkring den enkelte kunde være inddraget i vurderingen.

Gruppe D defineres som engagementer, der udviser objektiv indikation for værdiforringelse. I det omfang blancodelen af engagementerne ikke er fuldt nedskrevet, er engagementerne risikoafdækket med kapitaldækning ved opgørelsen af solvensbehov.

Klassifikation af engagementer							
Privat		**2011**		**2010**		**2009**	
Klassifikationsgruppe (mio. kr.)	**Proforma**	**Vestjysk Bank**	**Aarhus Lokalbank**	**Vestjysk Bank**	**Aarhus Lokalbank**	**Vestjysk Bank**	**Aarhus Lokalbank**
Gruppe A	3.870	3.707	163	4.357	262	4.632	366
Gruppe B	1.287	965	322	1.149	389	1.330	383
Gruppe C	1.259	1.094	165	1.122	214	1.659	249
Gruppe D	341	145	196	100	65	112	71
Engagementsvolumen (%)							
Gruppe A	57%	63%	19%	65%	28%	60%	34%
Gruppe B	19%	16%	38%	17%	42%	17%	36%
Gruppe C	19%	19%	20%	17%	23%	21%	23%
Gruppe D	5%	2%	23%	1%	7%	1%	7%

Note: Ovennævnte tabel afviger fra den i årsrapporten anførte opstilling. I årsrapportens er opstillingen udfærdiget på baggrund af det aktuelle træk på engagementerne før nedskrivning, mens ovenstående opstilling er udfærdiget på baggrund af den samlede krediteksponering efter nedskrivning.

Som det ses af proformaopgørelsen ultimo 2011 var 57 % af privatkunderne placeret i Gruppe A, 19 % i Gruppe B, 19 % i Gruppe C og 5 % i Gruppe D. For Aarhus Lokalbank er andelen af privatkunder i Gruppe A faldet fra 34 % til henholdsvis 28 % og 19 % i perioden fra ultimo 2009 til ultimo 2011. For Vestjysk Banks vedkommende er sket en stigning i andelen af kunder i Gruppe A fra 60 % ultimo 2009 til 65 % ultimo 2010 og til 63 % ultimo 2011. Andelen af kunder i Gruppe D udgør proforma 5 % ultimo 2011, og har været nogenlunde konstant for Vestjysk Banks vedkommende fra ultimo 2009 til ultimo 2011 mens der er sket en væsentlig stigning i fra 7 % til 23 % fra ultimo 2009 til ultimo 2011 for Aarhus Lokalbanks vedkommende.

Øvrig risikoklassifikation
I forbindelse med kreditvurdering og bevilling samt opgørelse af solvensbehov foretages der risikoklassifikation, hvor såvel erhvervs- som privatkunder inddeles i seks kategorier. Inddelingen i risikokategorier vurderes løbende, og der foretages i forbindelse med halvårsregnskabet og årsregnskabet en grundig gennemgang og revurdering af kunder, hvor der vurderes at være sket ændringer af de økonomiske vilkår i forhold til tidligere vurdering.

6.11.4 Nedskrivninger
Nedskrivninger på udlån foretages, når der er objektiv indikation for værdiforringelse, og de pågældende begivenheder har en virkning på størrelsen af de forventede betalingsstrømme, der kan måles pålideligt. Nedskrivninger foretages såvel individuelt på det enkelte engagement som gruppevist på engagementer.

Lån, der ikke er individuelt nedskrevet, indgår i gruppevise nedskrivninger. Vestjysk Bank anvender en model udviklet af Lokale Pengeinstitutter tillagt ledelsesmæssige skøn.

Akkumulerede nedskrivninger
Udviklingen i Vestjysk Banks nedskrivninger vurderes at have afspejlet den samfundsøkonomiske udvikling i de senere år, når der ses bort fra kreditreservationer og nedskrivninger på ejendomsengagementer og landbrug, hvor Vestjysk Bank, grundet sin geografiske placering og balancesammensætning, har haft højere kreditreservationer og nedskrivninger end andre banker, der ikke har samme geografiske placering og balancesammensætning. De forringede økonomiske vilkår siden eftersommeren 2008 har således markant øget omfanget af kreditreservationer og nedskrivninger.

Finanstilsynet udførte i maj og juni 2011 en funktionsundersøgelse i Aarhus Lokalbank, som førte til, at banken blandt andet fik påbud om at foretage yderligere nedskrivninger på en række engagementer.

Tilsvarende udførte Finanstilsynet i fjerde kvartal 2011 en funktionsundersøgelse af Vestjysk Bank. Gennemgangen førte til betydelige yderligere nedskrivninger på særligt landbrugs- og ejendomsengagementer. Det øgede nedskrivningsbehov skyldtes dels, at Vestjysk Bank konstaterede objektiv identifikation for værdiforringelse for sent på lån til landbrug, og dels, at Finanstilsynet benyttede en mere forsigtig værdiansættelse af sikkerheder og jordpriser end den tidligere benyttet af Vestjysk Bank.

De samlede proforma nedskrivninger i 2009 udgjorde 578 mio. kr., 663 mio. kr. i 2010 og 1.131 mio. kr. i 2011. De akkumulerede nedskrivninger udgjorde 2.601 mio. kr. ultimo 2011.

Langt hovedparten af kreditreservationerne og nedskrivningerne er på brancherne landbrug, finansiering og forsikring samt fast ejendom. Nedskrivningerne skyldes, at den økonomiske udvikling har medført faldende værdier, ringere likviditet og driftsmæssige underskud på disse udlånssegmenter.

De betydelige kreditreservationer og nedskrivninger på landbrug i 2011 skyldes blandt andet, at foderpriserne steg, jordpriserne faldt og for mange landmænd blev indtjeningen fra høsten under middel. Tilsvarende steg renteudgifterne til bankerne i en grad, så dette ikke altid kunne opvejes af den lave realkreditrente. Herudover har en række landmænd været negativt påvirket af udviklingen i særligt CHF, der i 2011 steg til et rekordhøjt niveau. For en række landmænd med stor gæld blev 2011 således et år med betydelige underskud, hvilket, kombineret med de øvrige faktorer, har påvirket kreditreservationer og nedskrivninger væsentligt i negativ retning.

En betydelig del af kreditreservationer og nedskrivninger på finansiering og forsikring skyldes tab på kunder, hvor de bagvedliggende sikkerheder har været i fast ejendom, men hvor selskabskonstruktionen eller andre forhold har medført, at engagementet er placeret under branchen "Finansiering og forsikring". De bagvedliggende sikkerheder er således faldet fra 2008 og frem og har ikke kunnet dække den manglende betalingsevne hos låntager.

Tilsvarende har der på branchen "fast ejendom" været stigende kreditreservationer og nedskrivninger i perioden. De stigende kreditreservationer og nedskrivninger på brancher med sikkerhed i fast ejendom skyldes faldende ejendomsværdier som følge af blandt andet stigende tomgangshusleje og lav omsættelighed af ejendomme, hvilket har ført til tab på en række kunder med lav soliditet.

Nogle privatkunder er teknisk insolvente, hvilket betyder at deres gæld er højere end deres værdier. Den lave boligrente medfører dog, at hovedparten af privatkunderne, herunder de teknisk insolvente, har en sund privatøkonomi. Dette understøttes af, at stigningen i arbejdsløsheden i perioden har været relativ beskeden. De forværrede økonomiske forhold siden eftersommeren 2008 har derfor ikke ramt privatkunderne i samme grad som erhvervskunderne Samtidig har udsvingene i huspriserne, hvor banken har størst koncentration af privatkunder, været mindre end i hovedstadsområdet.

Endvidere har nedskrivninger været påvirket af garantier stillet over for Det Private Beredskab under Bankpakke I samt over for Indskydergarantifonden.

Proforma udviklingen i akkumulerede nedskrivninger og hensættelser i kroner samt i % af samlet krediteksponering på brancher er vist nedenfor.

Udviklingen i akkumulerede nedskrivninger og hensættelser i kroner

Mio. kr.		2011			2010		2009	
		Proforma	Vestjysk Bank	Aarhus Lokalbank	Vestjysk Bank	Aarhus Lokalbank	Vestjysk Bank	Aarhus Lokalbank
1.	**Offentlige myndigheder**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
2.1	Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	722	652	70	150	81	92	13
2.2	Industri og råstofindvinding	91	86	5	61	1	58	0
2.3	Energiforsyning	8	8	0	0	0	0	0
2.4.1	*Gennemførelse af byggeprojekter*	36	8	28	-	27	-	0
2.4.2	*Opførelse af bygninger*	63	63	0	-	0	-	0
2.4.3	*Bygge og anlæg i øvrigt*	48	47	1	-	7	-	4
2.4.	**Bygge og anlæg**	**147**	**118**	**29**	**90**	**34**	**100**	**4**
2.5	Handel	97	86	11	70	17	67	3
2.6.1	*Transport, post og kurertjenester*	26	26	0	-	0	-	0
2.6.2	*Hoteller, restauranter*	38	37	1	-	1	-	0
2.6.	**Transport, hoteller og restaurationer**	**64**	**63**	**1**	**66**	**1**	**45**	**0**
2.7	Information og kommunikation	11	8	3	6	2	21	0
2.8	Finansiering og forsikring	599	491	108	416	76	461	9
2.9.1	*Køb og salg af egen fast ejendom*	34	29	5	-	2	-	0
2.9.2	*Udlejning m.v. af fast ejendom*	304	284	20	-	21	-	9
2.9.3	*Ejendomsmægler og ejendomsadm.*	71	28	43	-	1	-	1
2.9	**Fast ejendom**	**409**	**341**	**68**	**263**	**24**	**209**	**9**
2.10	Øvrige erhverv	95	90	5	113	3	218	1
2.	**I alt erhverv**	**2.243**	**1.943**	**300**	**1.235**	**238**	**1.271**	**39**
3.	**Private**	279	**215**	**64**	193	**59**	213	13
	Individuelle nedskrivninger og hensættelser i alt	**2.522**	**2.158**	**364**	**1.428**	**297**	**1.484**	**52**
	Gruppevise nedskrivninger og hensættelser	61	51	10	70	10	104	8
	Nedskrivninger og hensættelser i alt	**2.583**	**2.209**	**374**	**1.498**	**307**	**1.588**	**60**

Note: Som følge af overgang til nye branchegrupperinger i 2011, har banken ikke mulighed for på pålidelig vis at illustrere underopdelingerne til brancherne 2.6 "Transport, hoteller og restaurationer" samt 2.9 "Fast ejendom", hvorfor disse felter er blanke i ovenstående opstilling.

Udviklingen i akkumulerede nedskrivninger og hensættelser i %								
%		2011			2010		2009	
		Proforma	Vestjysk Bank	Aarhus Lokalbank	Vestjysk Bank	Aarhus Lokalbank	Vestjysk Bank	Aarhus Lokalbank
1.	**Offentlige myndigheder**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
2.1	Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	28,6%	30,2%	19,2%	10,5%	27,4%	6,2%	24,2%
2.2	Industri og råstofindvinding	3,6%	4,0%	1,3%	4,3%	0,3%	3,9%	0,0%
2.3	Energiforsyning	0,3%	0,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
2.4.1	*Gennemførelse af byggeprojekter*	1,4%	0,4%	7,7%	-	9,0%	-	0,0%
2.4.2	*Opførelse af bygninger*	2,5%	2,9%	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
2.4.3	*Bygge og anlæg i øvrigt*	1,9%	2,2%	0,3%	-	2,4%	-	7,6%
2.4.	**Bygge og anlæg**	**5,8%**	**5,5%**	**7,9%**	**6,3%**	**11,3%**	**6,7%**	**7,6%**
2.5	Handel	3,9%	4,0%	3,1%	4,9%	5,7%	4,5%	6,2%
2.6.1	*Transport, post og kurertjenester*	1,0%	1,2%	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
2.6.2	*Hoteller, restauranter*	1,5%	1,7%	0,3%	-	0,3%	-	0,4%
2.6.	**Transport, hoteller og restaurationer**	**2,5%**	**2,9%**	**0,3%**	**4,6%**	**0,3%**	**3,0%**	**0,4%**
2.7	Information og kommunikation	0,4%	0,4%	0,9%	0,4%	0,7%	1,4%	0,0%
2.8	Finansiering og forsikring	23,8%	22,8%	29,7%	29,1%	25,5%	31,1%	16,5%
2.9.1	*Køb og salg af egen fast ejendom*	1,3%	1,3%	1,4%	-	0,5%	-	0,0%
2.9.2	*Udlejning m.v. af fast ejendom*	12,1%	13,2%	5,5%	-	7,1%	-	16,9%
2.9.3	*Ejendomsmægler og ejendomsadm.*	2,8%	1,3%	11,8%	-	0,3%	-	1,0%
2.9	**Fast ejendom**	**16,2%**	**15,8%**	**18,7%**	**18,4%**	**7,9%**	**14,1%**	**17,9%**
2.10	Øvrige erhverv	3,8%	4,2%	1,3%	7,9%	1,0%	14,7%	1,9%
2.	**I alt erhverv**	**88,9%**	**90,0%**	**82,3%**	**86,5%**	**80,2%**	**85,6%**	**74,7%**
3.	**Private**	**11,1%**	**10,0%**	**17,7%**	**13,5%**	**19,8%**	**14,4%**	**25,3%**
	I alt	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**

Note: Som følge af overgang til nye branchegrupperinger i 2011, har banken ikke mulighed for på pålidelig vis at illustrere underopdelingerne til brancherne 2.6 "Transport, hoteller og restaurationer" samt 2.9 "Fast ejendom", hvorfor disse felter er blanke i ovenstående opstilling.

Der forventes, på baggrund af de økonomiske konjunkturer med lavvækst og en forventning om yderligere fald i priserne på fast ejendom, fortsat at være et behov for nedskrivninger i de kommende år. Det fremadrettede nedskrivningsbehov er behæftet med betydelig usikkerhed.

6.11.5 Sikkerheder

Det er en del af den overordnede kreditpolitik som udgangspunkt at kræve sikkerhedsstillelse med henblik på at reducere kreditrisikoen på de enkelte engagementer.

Vestjysk Bank modtager typisk sikkerhedsstillelse af følgende art:

- Pant i fast ejendom
- Pant i løsøre, driftsmidler og fordringer
- Garantier/Kautioner (primært koncerninterne og ejerkautioner)
- Indlånsmidler/Værdipapirer

Vestjysk Banks politik for værdiansættelse af finansielle sikkerheder såsom værdipapirer tager udgangspunkt i en konservativ markedsværdibetragtning.

Sikkerhed i værdipapirer værdiansættes med udgangspunkt i aktuel kursværdi med fradrag afhængig af investeringsaktivets art og omsættelighed. For unoterede eller illikvide værdipapirer anvendes en mere forsigtig tilgangsvinkel til værdiansættelse og fradrag.

Sikkerhed i fast ejendom værdiansættes med udgangspunkt i aktuel, konstateret handelspris eller ekstern vurdering og med faste fradrag til dækning af realisationsomkostninger, liggetid og margin til eventuelt prisafslag. For udlejningsejendomme udfærdiges endvidere afkastbaserede værdiansættelsesberegninger ud fra de aktuelle markedsforhold.

Sikkerhed i landbrugsejendomme er værdiansat i henhold til de seneste retningslinjer, der er fastsat af Finanstilsynet. Se nærmere herom i afsnit 11.8.2 "Skærpede krav til værdiansættelse, nedskrivninger og solvens".

Sikkerhed i løsøre og driftsmidler værdiansættes ud fra anskaffelsespris med fradrag af beregnede, akkumulerede afskrivninger eller ud fra aktuel, ekstern vurdering. Herudover beregnes et fradrag til dækning af liggetid og usikkerhed i forbindelse med realisation. Fordringer værdiansættes efter en individuel eller porteføljemæssig vurdering af boniteten fratrukket et risikofradrag.

Der foreligger forretningsgange for forvaltning og værdiansættelse af sikkerheder, og procedurerne er en integreret del af såvel den løbende sagshåndtering som den almindelige risikoovervågning.

Nedenfor er vist opgørelse af blanco krediteksponering for 2009, 2010 og 2011. Endvidere er vist proforma oplysninger for 2011:

Opgørelse af blanco							
Mio. kr.		**2011**		**2010**		**2009**	
	Proforma	**Vestjysk Bank**	**Aarhus Lokalbank**	**Vestjysk Bank**	**Aarhus Lokalbank**	**Vestjysk Bank**	**Aarhus Lokalbank**
Krediteksponering	29.713	26.069	3.644	27.952	4.553	-	5.303
Opgjort værdi af sikkerheder	13.775	11.315	2.460	8.944	3.248	-	3.599
Blanco i alt	**15.938**	**14.754**	**1.184**	**19.008**	**1.305**	**-**	**1.704**

Note: Grundet ændret opgørelsesmetode er det ikke muligt at opgøre værdien af sikkerhederne for 2009, for Vestjysk Bank

Som det ses udgør proforma blanco 15,9 mia. kr. ultimo 2011. Mere end halvdelen af sikkerhederne vedrører pant i ejendomme og vindmøller. Fra ultimo 2009 til ultimo 2011 er der generelt sket et fald i værdien af sikkerhederne som følge af de faldende værdier på fast ejendom, jordpriser på landbrugsjord mv.

Sikkerheder fordelt på typer							
Mio. kr.		**2011**		**2010**		**2009**	
	Proforma	**Vestjysk Bank**	**Aarhus Lokalbank**	**Vestjysk Bank**	**Aarhus Lokalbank**	**Vestjysk Bank**	**Aarhus Lokalbank**
Pant i ejendomme og vindmøller	7.838	6.623	1.215	5.294	1.745	-	1.841
Indtrædelsesret i pant fast ejendom	1.876	978	898	746	894	-	1.065
Pant i løsøre, biler, driftsmidler, skibe m.v.	1.492	1.298	194	1.139	261	-	226
Værdipapirer	840	697	143	824	329	-	441
Bankkonti	376	376	0	544	0	-	0
Øvrige	1.353	1.343	10	397	19	-	26
Total	**13.775**	**11.315**	**2.460**	**8.944**	**3.248**	**-**	**3.599**

Note: Grundet ændret opgørelsesmetode er det ikke muligt at opgøre værdien af sikkerhederne for 2009 for Vestjysk Bank

6.11.6 Markedsrisici

Markedsrisici er risikoen for tab som følge af ændringer i markedsværdien af Vestjysk Banks aktiver og forpligtelser forårsaget af ændringer i markedsforholdene, for eksempel som følge af ændringer i markedsrenter samt aktie- og valutakurser. Markedsrisici er en del af bankens samlede risiko, da kunders handel med værdipapirer og valuta har stor betydning for bankens indtjening.

Eksponering mod markedsrisici opstår blandt andet som følge af Vestjysk Banks deltagelse i transaktioner med kunder inden for værdipapir- og valutamarkedet og Vestjysk Banks egne dispositioner.

Bankens markedsrisici styres blandt andet ved hjælp af fastsatte grænser for en række risikomål, der tilsammen afdækker niveauet for de enkelte risikotyper. Rammerne for bankens samlede markedsrisiko defineres af Bestyrelsen og delegeres som rammer til Direktionen. Direktionen uddelegerer risikorammer til Finansdirektøren samt Investeringsdirektøren. Investeringsdirektøren kan helt eller delvist delegere sin beføjelse til funktionschefer og medarbejdere i handelsområdet, og Finansdirektøren kan helt eller delvist delegere sin beføjelse til Likviditetschefen.

Markedsrisiko kan opdeles i renterisiko, aktierisiko og valutarisiko:

Renterisiko er risici for tab som følge af ændringer i markedsrenterne på de finansielle markeder. Renterisici udgør langt den største del af markedsrisici og hidrører primært fra Vestjysk Banks poster i handelsbeholdningen (værdipapirer mv.) samt poster uden for handelsbeholdningen (ind- og udlån mv.). Renterisikoen beregnes i henhold til Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse som risikoen ved en parallelforskydning af renteniveauet på 1 procentpoint. Proforma renterisikoen for Vestjysk Bank udgjorde, per 31. december 2011, -5,5 % i forhold til kernekapitalen efter fradrag. Dette skal forstås således, at såfremt rentekurven parallelforskydes med et procentpoint i opadgående retning, vil dette resultere i positiv nettopåvirkning af bankens rentebærende poster, i størrelsesordenen 5,5 % af kernekapitalen efter fradrag. Ligeledes, hvis rentekurven parallelforskydes med et procentpoint i nedadgående retning, vil dette resultere i negativ nettopåvirkning af bankens rentebærende poster, i størrelsesordenen 5,5 % af kernekapitalen efter fradrag. Renterisikoen er påvirket af den betydelige overskudslikviditet ultimo 2011.

- **Aktierisiko** vedrører risikoen for fald i aktiekurserne på Vestjysk Banks aktiebeholdning. Vestjysk Banks aktiebeholdning består primært af unoterede aktier i sektorselskaber (88% af bankens beholdning baseret på proforma opgørelse per 31. december 2011) og sekundært af børsnoterede aktier og investeringsforeningsbeviser. Aktierisikoen på børsnoterede aktier afspejler for størstedelens vedkommende danske aktier. Proforma aktierisikoen for Vestjysk Bank, beregnet som en ændring i beholdningen af aktier på 10 %, udgjorde 64 mio. kr. per 31. december 2011, hvilket betyder, at et fald i værdien af bankens beholdning med 10 % vil medføre et tab på 64 mio. kr.

- **Valutakursrisiko** vedrører Vestjysk Banks nettopositioner i fremmed valuta, fondsbeholdning i fremmed valuta, kontantvaluta samt spot- og valutaterminsforretninger. Proforma valutarisikoen for Vestjysk Bank er opgjort som valutaindikator 1, der beregnes som den største af summen af alle de korte valutapositioner og summen af alle de lange valutapositioner og udtrykker et forenklet mål for omfanget af instituttets positioner i fremmed valuta. Valutakursindikator 1 er opgjort i % af kernekapitalen efter fradrag og udgjorde 1,7 % per 31. december 2011.

Med udgangspunkt i Bestyrelsens instruks til Direktionen og en overordnet strategi med lav risiko placeres beholdningen primært i stats- og realkreditobligationer samt en mindre del i aktier.

Ansvaret for den daglige opfølgning på markedsrisici er placeret i Økonomiafdelingen. Der foretages daglig opfølgning på:

- Overholdelse af Bestyrelsens instruks til Direktionen
- Overholdelse af direktionens videredelegerede instruks til investeringsdirektøren og finansdirektøren
- Priskontrol i forhold til markedspriser på handel med værdipapirer og finansielle instrumenter
- Løbende vurdering og rapportering af mulige risici i forbindelse med bankens handel med værdipapirer og finansielle instrumenter
- Vurdering af risici ved nye produkter behæftet med markedsrisici
- Kvartalsvist kontrolleres kurser på unoterede værdipapirer

Vestjysk Bank har forretningsgange på alle markedsrisikobehæftede aktiviteter.

Vestjysk Bank tilstræber en rimelig risikoafdækning på væsentlige markedsrisici. Bestyrelsen har i instruksen til Direktionen fastsat grænser for, hvilke positioner der må foretages i afledte finansielle instrumenter. Vestjysk Bank kan afdække markedsrisici med afledte finansielle instrumenter indenfor grænser fastsat af Bestyrelsen, således at de af Bestyrelsen fastsatte grænser for beholdningernes størrelse og risiko overholdes til enhver tid. Der er fastlagt procedurer for overvågning af risikoafdækningens effektivitet, som foretages af Økonomiafdelingen.

Direktionen modtager daglig rapportering om udviklingen i væsentlige markedsrisici, eventuelle overskridelser af rammer i Bestyrelsens instruks til Direktionen samt de af Bestyrelsen bevilgede modpartslines.

6.11.7 Likviditetsrisiko

Likviditetsrisikoen er defineret som risikoen for tab som følge af, at banken ikke kan honorere betalingsforpligtigelser ved hjælp af normale likviditetsreserver, og herunder at Vestjysk Bank ikke kan overholde betalingsforpligtigelser på grund af manglende funding.

Banken har en politik om at ville opretholde en sund og veldiversificeret fundingbase spredt på forskellige fundingkilder, herunder også geografisk spredning, anvendelse af forskellige fundingstrukturer samt en jævn fordeling af lånenes løbetid.

De overordnede mål med bankens likviditetsstyring er, at:

- Sikre, at banken til enhver tid råder over tilstrækkelig likviditet i såvel danske kroner som valuta
- Overvåge og styre udviklingen i bankens kortsigtede og langsigtede likviditet
- Sikre at likviditetsoverdækningen i forhold til likviditetskravet, opgjort efter reglerne i § 152 i Lov om Finansiel Virksomhed, til enhver tid mindst er 50 %, således at Tilsynsdiamantens krav om overdækning er opfyldt, og der er tilstrækkelig likviditet til at dække løbende udsving i likviditetsbehovet
- Likviditetsoverdækningen kan fastholdes både på både kort og på længere sigt, herunder i et stresset scenarium

Vestjysk Banks målsætninger for likviditeten vurderes løbende.

For at sikre en fleksibel og effektiv adgang til internationale låne- og kapitalmarkeder vil banken søge at anvende en række forskellige lånetyper, herunder obligationer, syndikerede lån, bilaterale aftaler og revolverende kreditter. Dette marked vurderes dog med de nuværende markedsforhold ikke at være tilgængeligt.

For at skabe en solid platform for fremtiden er der stor fokus på at forbedre forholdet mellem indlån og udlån.

Bestyrelsen fastsætter størrelsen af den ønskede risikoprofil og vedtager likviditetsmål gennem likviditetspolitikken og den vedtagne likviditetsberedskabsplan. Direktionen har ansvaret for, at målene og rammerne efterleves.

Bankens umiddelbare likviditetsberedskab opgøres efter retningslinjerne i § 152 i Lov om Finansiel Virksomhed. Den generelle likviditetsrisiko opgøres på baggrund af budgetter, historisk og statistisk materiale samt kendte fremtidige ind- og udbetalinger fra indgåede forretninger.

Banken foretager løbende overvågning af alle væsentlige finansieringskilder, herunder løbetid, modparternes fordeling, geografiske beliggenhed mm. Der lægges vægt på at have en god spredning med særlig fokus på kundeindlån.

Banken foretager herudover løbende vurderinger af det fremadrettede likviditetsbehov og rapportering sker månedsvist til Bestyrelsen. De løbende vurderinger skal sikre, at banken har tilstrækkelig likviditet i forhold til risikoprofilen, strategien samt den budgetterede indtjening.

Bankens likviditetsstyring tager udgangspunkt i lovgivningen samt rammerne angivet i direktionsinstruksen.

Likviditeten styres dagligt med henblik på at sikre, at der løbende er tilstrækkelig likviditet til både at dække den organiske vækst samt løbende udsving i de risici, som Vestjysk Bank har eksponering imod.

Vestjysk Bank benytter en likviditetsmodel udarbejdet af Lokale Pengeinstitutter til vurdering af det fremadrettede likviditets- og kapitalbehov samt stresstest af dette.

6.11.8 Operationel risiko

Operationel risiko er risikoen for tab afledt af interne og eksterne forhold på grund af uhensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, svig, menneskelige eller systemmæssige fejl samt eksterne forhold, herunder juridiske risici.

Det er Vestjysk Banks mål, at de operationelle risici til stadighed begrænses under hensyn til de omkostninger, der er forbundet med disse.

Der er udarbejdet skriftlige forretningsgange på alle væsentlige områder med henblik på at minimere afhængigheden af enkeltpersoner og for at sikre, at indgåelse af forretninger mv. sker i overensstemmelse med bankens vedtagne politikker. Der er endvidere udarbejdet nødplaner for IT, der skal begrænse tab i tilfælde af nedbrud eller fejl på IT-faciliteter. Risikoen søges endvidere nedbragt ved at Vestjysk Bank følger de anvisninger og anbefalinger, som udsendes af BEC og Bankdata.

I organisationen udføres kontroller i afdelinger, der er uafhængige af de udførende afdelinger. Derudover udfører den interne revision en uafhængig revision af hvorvidt forretningsgange og interne kontroller overholdes.

Vestjysk Banks complianceafdeling efterprøver løbende, om Vestjysk Bank overholder lovgivningen. Complianceafdelingen udfærdiger årligt en skriftlig rapport til Direktionen og Bestyrelsen.

Vestjysk Bank udarbejder løbende forretningsgange og iværksætter kontrolforanstaltninger for at modvirke operationelle risici, som løbende opstår.

Direktionen og Bestyrelsen modtager øjeblikkelig rapportering, hvis der identificeres væsentlige operationelle risici.

Det er Økonomiafdelingen, som har det koordinerende og overordnede ansvar for operationelle risici.

6.11.9 Forretningsrisiko

Forretningsrisiko er risiko for tab som følge af ændringer i eksterne forhold eller begivenheder, der skader bankens omdømme eller indtjening.

Det er Vestjysk Banks mål ved løbende at have fokus på at opbygge og vedligeholde gode relationer til alle bankens interessenter: aktionærer, kunder, leverandører, medarbejdere mv., at minimere risikoen for tab som følge af forretningsrisici. Dette understøttes yderligere af, at bankens værdigrundlag indgår i alle led af organisationen som en naturlig del af den måde, Vestjysk Bank driver sin virksomhed på.

Banken har en fast procedure for godkendelse af nye produkter, som sikrer, at banken ikke tilbyder produkter, der ikke behørigt er godkendt forinden.

Med henblik på at sikre det bedste produktudbud til kunderne samt den optimale support til banken, samarbejdes der med et veludviklet net af kompetente samarbejdspartnere. Her er banken sikret god repræsentation i samarbejdsfora, der giver Vestjysk Bank betydelig indflydelse. Banken sikrer til stadighed, at afhængigheden af disse samarbejdspartnere minimeres.

Complianceafdelingen sikrer, at der udarbejdes arbejdsgange inden for de centrale områder af finansiel lovgivning. Det gælder således god skik, investorbeskyttelse, hvidvask, behandling af personoplysninger, medarbejderes handler med værdipapirer, kundeklager mv.

6.11.10 Risiko på basiskapitalen (solvensbehovet)

Risiko på basiskapitalen er risiko for tab som følge af, at Vestjysk Bank ikke har tilstrækkelig kapital til at overholde solvenskrav eller et individuelt opgjort solvensbehov, hvis dette er større.

Bestyrelsens mål er at have en solvensoverdækning på mindst 4 procentpoint over det højeste af det opgjorte individuelle solvensbehov eller det lovgivningsmæssige minimumskrav på 8 %. Herudover er det målet løbende at sikre, at kapitalbehovet og overdækningen udvikler sig på en sådan måde, at de kommende Basel III krav kan opfyldes.

Udviklingen i solvensbehovet følges løbende og drøftes kvartalsvist af Bestyrelsen. Drøftelserne tager udgangspunkt i en indstilling fra Direktionen. Indstillingen indeholder forslag til størrelsen af det individuelle solvensbehov, herunder forslag til valg af stressvariabler, stressniveauer, eventuelle risikoområder samt vækstforventninger. På baggrund af drøftelsen træffer Bestyrelsen afgørelse om opgørelsen af bankens individuelle solvensbehov, som skal være tilstrækkeligt til at dække Vestjysk Banks risici.

Herudover drøfter Bestyrelsen mindst en gang om året indgående opgørelsesmetoden for det individuelle solvensbehov, herunder hvilke risikoområder og stressniveauer der bør tages i betragtning ved beregningen af solvensbehovet.

Ledelsen har valgt, at der ved opgørelsen af solvensbehovet tages udgangspunkt i en skabelon udarbejdet af Lokale Pengeinstitutter samt i Finanstilsynets "Vejledning om tilstrækkelig basiskapital og solvensbehov for pengeinstitutter". Det er Ledelsens vurdering, at Vestjysk Bank ved at tage udgangspunkt i denne model får opgjort et solvensbehov, der er passende til at dække risici.

I den metode Vestjysk Bank anvender til at opgøre solvensbehovet, afsættes der kapital inden for fire risikoområder: kreditrisici, markedsrisici, operationelle risici og øvrige forhold.

Den første del af modellen indeholder en række stresstest. I disse stresstest "stresses" de enkelte regnskabsposter via en række variable. Som hovedregel tages der udgangspunkt i den senest aflagte kvartals- eller årsrapport. Ud fra bankens konkrete situation, Kapitaldækningsbekendtgørelsen og "Vejledning om tilstrækkelig basiskapital og solvensbehov for pengeinstitutter" fastsættes det hvilke risici, Vestjysk Bank bør kunne modstå, og dermed hvilke variabler og stressniveauer, der skal testes. Som udgangspunkt er stresstests forsøg på at udsætte bankens regnskabstal for en række negative begivenheder for derved at teste solvensbehovets udvikling i det givne scenarium.

Resultatet af de gennemførte stresstests indgår i solvensbehovsmodellen og medfører, at Vestjysk Bank som minimum skal holde en kapital, der kan dække det underskud, der ville opstå, såfremt det pågældende scenarium indtræffer. Stresstestens samlede effekt på solvensbehovet beregnes ved at sætte regnskabsresultatet som følge af den samlede påvirkning af stresstestene i forhold til de vægtede poster. Herved fås et mål for hvor meget kapital, der skal til, for at Vestjysk Bank er solvent, såfremt det opstillede scenarium indtræffer.

Ved opgørelsen af Vestjysk Banks individuelle solvensbehov er der taget udgangspunkt i et lavkonjunktur scenarium, hvilket afspejles i de valgte stressniveauer.

Nedenfor er vist de væsentligste risikofaktorer, der indgår i stresstestene

- Yderligere kapital til dækning af kreditrisici, herunder
  - Kunder med finansielle problemer
  - Store engagementer
  - Erhvervsmæssig koncentration
  - Geografisk koncentration
  - Koncentration af sikkerheder
- Yderligere kapital til dækning af markedsrisici
- Kapital til dækning af operationelle risici
- Yderligere kapital til dækning af øvrige forhold, herunder
  - Strategiske risici
  - Omdømmerisici
  - Risici i relation til pengeinstituttets størrelse
  - Ejendomsrisici
  - Koncernrisici
  - Kapitalfremskaffelse
  - Likviditetsrisici
  - Afviklingsrisici
  - Andre forhold

De risikofaktorer, der er medtaget i modellen, er efter Ledelsens opfattelse dækkende for alle de risikoområder, som lovgivningen kræver og for alle de risikoområder, Ledelsen vurderer Vestjysk Bank er eksponeret mod.

Derudover skal Bestyrelsen og Direktionen vurdere, hvorvidt basiskapitalen er tilstrækkelig til at understøtte kommende aktiviteter. Denne vurdering er i Vestjysk Bank en del af den generelle fastlæggelse af solvensbehovet. Ledelsen vurderer derfor løbende, hvordan forventningerne til aktivitetsniveauet påvirker opgørelsen af solvensbehovet.

Vestjysk Banks proforma tilstrækkelige basiskapital og individuelle solvensbehov fordelt på risikoområder og solvensoverdækningen ultimo 2011 fremgår nedenfor. Det proforma opgjorte individuelle solvensbehov udgjorde 10,7 % ultimo 2011, mens solvensprocenten udgjorde 12,3 %. Der var således en proforma overdækning ultimo 2011 på 1,6 procentpoint.

Solvensbehov ultimo 2011 fordelt på risikoområder

Solvensbehov fordelt på risikoområder per 31. december 2011		
Risikoområde	**Tilstrækkelig basiskapital (mio. kr.)**	**Solvensbehov (%)**
Kreditrisici	2389	8,4%
Markedsrisici	451	1,6%
Operationelle risici	208	0,7%
Øvrige risici	3	0,0%
Individuelt solvensbehov	**3051**	**10,7%**

Solvensoverdækning per 31. december 2011	
Basiskapital efter fradrag	3512
Tilstrækkelig basiskapital	3051
Solvensmæssig overdækning (mio. kr.)	**461**
%	
Solvensprocent	12,3%
Solvensbehov	10,7%
Solvensmæssig overdækning (%)	**1,6%**

Note: Tal er opgjort som proforma for Vestjysk Bank per 31.12.2011.

6.12 Tilsynsdiamanten

Finanstilsynet introducerede i juli 2010 "Tilsynsdiamanten" for samtlige pengeinstitutter i Danmark. Tilsynsdiamanten fastsætter pejlemærker med grænseværdier for en række særlige risikoområder, som pengeinstitutter som udgangspunkt bør ligge inden for fra ultimo 2012. Visse af pejlemærkerne blev justeret af Finanstilsynet den 14. december 2010 som følge af ny international regulering.

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

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

De fem grænseværdier er:

- Summen af store engagementer (under 125 % af basiskapitalen)
- Udlånsvæksten (mindre end 20 % om året)
- Bankens eksponering mod ejendomsbranchen (mindre end 25 % af bankens samlede udlån og garantidebitorer)
- Stabil funding (udlån må maksimalt udgøre 1 gange arbejdende kapital fratrukket udstedte obligationer med en restløbetid på mindre end 1 år)
- Likviditetsoverdækningen (større end 50 %)

Tilsynsdiamanten er nærmere beskrevet nedenfor i afsnit 11.8.1 "Finanstilsynets Tilsynsdiamant".

Nedenfor er vist proforma tal ultimo 2011 samt tal for Vestjysk Bank og Aarhus Lokalbank ultimo 2011.

Pejlemærker per 31. december 2011	Vestjysk Bank	Aarhus Lokalbank	Proforma	Note
Summen af store engagementer <125%	30,7%	171,3%	27,9%	1
Udlånsvækst < 20%	-7,5%	-18,2%	5,1%	2
Ejendomseksponering < 25%	16,8%	34,4%	19,1%	3, 4
Funding ratio < 1	0,81	0,70	0,80	
Likviditetsoverdækning > 50%	98,8%	169,9%	109,4%	3, 5

Note: 1) Der er korrigeret i tallet for Vestjysk Bank, idet engagementerne, som i Aarhus Lokalbank blev klassificeret som værende "store engagementer", ikke er større end 10 % af basiskapitalen i Vestjysk Bank efter fusionen 2) For proformaopgørelsen for Vestjysk Bank udgør udlån ultimo 2010 kun af Vestjysk Banks udlån 3) Der er korrigeret i tallet for proformaopgørelsen for Vestjysk Bank, idet Vestjysk Bank havde stillet garantier over for Aarhus Lokalbank på 90 mio. kr. 4) Finanstilsynets nøgletal for ejendomseksponeringen er defineret som udlån og garantier til brancherne "Køb og salg af egen fast ejendom", "Udlejning m.v. af fast ejendom", "Ejendomsmægler og ejendomsadministration" samt "Gennemførelse af byggeprojekter" sat i forhold til udlån og garantidebitorer i alt. Udover hvad der nævnes i nøgletallet for ejendomseksponering, har Vestjysk Bank endvidere eksponering mod fast ejendom, som følge af, at kunder i andre brancher kan have investeringer i fast ejendom, både som et led i driften eller som investering 5) Der er korrigeret i tallet for proforma Vestjysk Bank, idet værdiregulering på Aarhus Lokalbanks udlån resulterede i at udlån blev reduceret med 140 mio.

Proforma opgørelsen ultimo 2011 viser, at Vestjysk Bank på alle fem områder lå inden for Tilsynsdiamantens pejlemærker.

6.13 Samfundsansvar (Corporate Social Responsibility)

CSR (Corporate Social Responsibility) i daglig tale kaldet samfundsansvar er en vigtig del af Vestjysk Banks måde at drive forretning på. Vestjysk Bank har i sit arbejde med samfundsansvar fokus på hovedområderne: kunder, medarbejdere, lokalsamfund, som banken ønsker at være en aktiv del af og miljø.

Vestjysk Bank ønsker at være et ansvarligt og værdiskabende pengeinstitut, og Vestjysk Bank arbejder bevidst på at skabe de bedste resultater for Vestjysk Banks kunder, medarbejdere, lokalsamfund, det omgivne miljø og for Vestjysk Bank som pengeinstitut.

Vestjysk Bank har gennem flere år arbejdet med ansvarlighed som en integreret del af forretningen gennem bankens vision, mission og de fastsatte værdier.

6.13.1 Kunder
Vestjysk Bank vil give kompetent og saglig rådgivning. Med udgangspunkt i den enkelte kundes økonomi og behov tilbyder banken enkle og overskuelige produkter.

I Vestjysk Bank handler det om mennesker, og banken sætter altid kundens behov for rådgivning i centrum og baserer hovedsageligt beslutninger på individuelle vurderinger og langsigtede hensyn.

6.13.2 Medarbejdere
Det er vigtigt for Vestjysk Bank, at visionen er implementeret i det daglige arbejde. Den skal efterleves i medarbejdernes kontakt med kunderne, men også indbyrdes mellem medarbejderne. Vestjysk Bank har et velfungerende Arbejdsmiljø- og Samarbejdsudvalg, og en lokalaftale hvis formål er at styrke og effektivisere samarbejdet omkring arbejdsmiljø og øvrige samarbejdsområder.

6.13.3 Samfund
Vestjysk Bank har mange sponsorater af både sport, kultur og godtgørende formål. Sponsoraterne dækker bredt – fra de lokale idrætsforeninger til elitesporten – og bankens medarbejdere og ledere støtter op om de kontante beløb ved frivilligt arbejde i foreningerne.

6.13.4 Miljø
Vestjysk Bank iværksætter løbende tiltag der kan reducere energiforbruget, øge genbrug og lignende.

Vestjysk Banks "Lovpligtige redegørelse om samfundsansvar" er tilgængelig på Vestjysk Banks hjemmeside www.vestjyskbank.dk.

6.14 Markedsbeskrivelse og konkurrentsituation

6.14.1 Vestjysk Banks markeds- og konkurrentsituation
Vestjysk Banks primære markedsområde er privat- og erhvervskunder i Jylland og på Fyn med særlig fokus på Midt- og Vestjylland. Vestjysk Bank opgør ikke sine forretningsaktiviteter på undersegmenter.

Banken havde pr. 31. december 2011 cirka 131.000 kunder, hvoraf cirka 116.000 er privatkunder og cirka 15.000 er erhvervskunder. Af det samlede forretningsomfang (indlån, udlån og garantier) i Vestjysk Bank pr. 31. december 2011 udgjorde privatkunder 41,4 % og erhvervskunder 58,6 %.

Nedenstående tabel viser udviklingen i nettorente- og gebyrindtægter for regnskabsårene 2011, 2010 og 2009 samt proforma.

Udviklingen i nettorente- og gebyrindtægter for regnskabsårene 2011, 2010 og 2009 samt proforma 2011							
		2011		**2010**		**2009**	
Mio. kr.	**Proforma**	**Vestjysk Bank**	**Aarhus Lokalbank**	**Vestjysk Bank**	**Aarhus Lokalbank**	**Vestjysk Bank**	**Aarhus Lokalbank**
Netto renteindtægter	917	846	71	817	110	789	113
Netto gebyrindtægter	259	236	24	233	28	225	39
I alt	**1.176**	**1.082**	**94**	**1.050**	**138**	**1.014**	**152**

Finanstilsynet deler den danske banksektor op i fire grupper efter størrelsen på deres arbejdende kapital. Banken tilhører gruppe 2, der udgøres af pengeinstitutter med en arbejdende kapital på mere end 12 mia. kr. og op til 65 mia. kr.

Vestjysk Banks væsentligste konkurrenter er de store landsdækkende pengeinstitutter i gruppe 1. Det er fire af de største banker, Danske Bank A/S, Nordea Bank Danmark A/S, Sydbank A/S og Jyske Bank A/S, som Vestjysk Bank får flest kunder fra, men også mister flest kunder til, og som således udgør de primære konkurrenter. Der er dog store lokale forskelle i konkurrencesituationen, idet der i dele af Vestjysk Banks markedsområde opleves, at konkurrencen er størst fra lokalt forankrede, ikke-landsdækkende pengeinstitutter.

Fra perioden ultimo 2008 til ultimo 2010 er gruppe 1 og 2 pengeinstitutternes andel af den samlede sektor målt på arbejdende kapital steget marginalt fra 87,5 % til 89,6 %. Resten af markedet er kendetegnet ved mange små og mellemstore pengeinstitutter med lokale forankringer. Udover de danske pengeinstitutter har enkelte udenlandske banker etableret kontorer/filialer i Danmark, ofte inden for et nicheområde målrettet erhvervskunder, ejendomsfinansiering eller handelsaktiviteter.

6.14.2 Dansk økonomi
I perioden 2009-2011 var både de danske og de internationale finansielle markeder fortsat præget af en voldsom uro efter finanskrisens start i 2008. Flere år med vækst blev afløst af en periode med stor usikkerhed. Således var 2009 præget af fald i produktionen, stigende ledighed, øgede tvangsauktioner og konkurser, faldende ejendomspriser samt faldende BNP. I 2010 viste forbruget, eksporten, BNP og ejendomspriser fremgang i andet halvår, hvilket ledte til forventninger om forbedring af konjunkturerne. De samlede konkurser samt ledigheden steg dog fortsat indtil slutningen på året hvor arbejdsmarkedet stabiliserede sig.

Efter første halvår af 2011 med solid fremgang i BNP ledt af stigning i det offentlige forbrug samt eksport var der i tredje kvartal negativ vækst. Faldet i BNP var ud over svag udvikling i det private forbrug og eksporten trukket af en

nedgang i det offentlige forbrug. 2011 blev derved ligeledes præget af lav vækst med faldende ejendomspriser. Ledigheden samt antallet af konkurser og tvangsauktioner blev dog stabiliseret.

Danske konkurser og tvangsauktioner (antal)	2009	2010	2011
Konkurser	5.710	6.461	5.468
Tvangsauktioner	4.140	5.222	5.025

Kilde: Statistikbanken, www.statistikbanken.dk

Den økonomiske situation i perioden har særligt ramt mindre og mellemstore virksomheder som følge af faldende afsætning, større pres fra større kunder og leverandører, finansieringsvanskeligheder og generelt færre alternative afsætningsmuligheder, end de store virksomheder har haft.

Derudover var ejendomsmarkedet væsentligt negativt påvirket af de økonomiske konjunkturer, som medførte faldende ejendomspriser, øget tomgang og en presset likviditetssituation.

Samtidig er dansk landbrug blevet hårdt ramt af finanskrisen, hvilket har påvirket priserne på landbrugsejendomme og landbrugsjord og har medført, at en række landmænd nu er teknisk insolvente.

Disse tre faktorer har været afgørende for banksektorens negative udvikling i perioden 2009-2011.

6.14.3 Den danske banksektor

Den danske banksektor oplevede i en længere årrække frem mod 2008 betydelig økonomisk fremgang, hvilket var et resultat af den økonomiske vækst i Danmark. De øgede positive resultater for pengeinstitutterne samt et ønske om en øget forretningsvolumen medførte en øget konkurrence mellem pengeinstitutterne, hvilket var medvirkende til en væsentlig forøgelse af den samlede balance for banksektoren.

Økonomiske nøgletal for den danske banksektor

Mio. kr.	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Resultat før skat	19.378	20.949	27.919	30.859	35.320	42.415	39.702	-6.458	-15.579	4.142
Balance	1.912.958	2.247.709	2.322.275	2.524.241	2.997.782	3.477.381	4.279.214	4.733.417	4.324.022	4.287.392
Akk. nedskrivning (%)						0,7%	0,6%	1,6%	3,3%	3,9%

Kilde: For resultat før skat samt balance: Finansrådet, "Sektoren i tal", www.finansraadet.dk. For akkumuleret nedskrivningsprocent: Finanstilsynet, www.finanstilsynet.dk

Finanskrisen i 2008 og den deraf indirekte afledte globale økonomiske krise ændrede markedssituationen for den danske banksektor markant. Mange kunder, særligt i erhvervssegmentet, fik økonomiske problemer, hvilket resulterede i store nedskrivninger. Dette, i kombination med den faldende efterspørgsel på lån, ledte til en samlet faldende balance for sektoren.

Den øgede konkurrence i den danske banksektor har blandt andet ført til en reduktion i antal pengeinstitutter. Fra ultimo 2008 til 30. juni 2011 er antallet af danske pengeinstitutter faldet fra 138 til 115 ifølge Finanstilsynets halvårsdata for 2011 og antallet af filialer er reduceret fra 1.878 til 1.598. Den skærpede konkurrence og de forringede vilkår for de danske pengeinstitutter har dels betydet en række af fusioner og opkøb institutterne imellem, dels at en række pengeinstitutter er blevet overtaget af det statslige afviklingsselskab Finansiel Stabilitet.

6.15 Ekstraordinære forhold

Bortset fra fusionen med Aarhus Lokalbank vurderes det ikke, at oplysningerne, der er afgivet i afsnit 6 "Forretningsoversigt", er påvirket af ekstraordinære forhold.

6.16 Forskning og udvikling, patenter og licenser

Vestjysk Bank har ingen forsknings- eller udviklingsaktiviteter og har ikke afholdt omkostninger hertil. Vestjysk Bank kan alene drive pengeinstitutvirksomhed, såfremt Vestjysk Bank opretholder sin banklicens efter Lov om Finansiel Virksomhed.

6.17 Interne økonomisystemer og procedurer

Vestjysk Bank vil, indtil videre, anvende de økonomistyringssystemer, der løbende stilles til rådighed af BEC og Bankdata. Disse IT-systemer danner grundlag for såvel den interne som eksterne regnskabsrapportering samt budgetlægning.

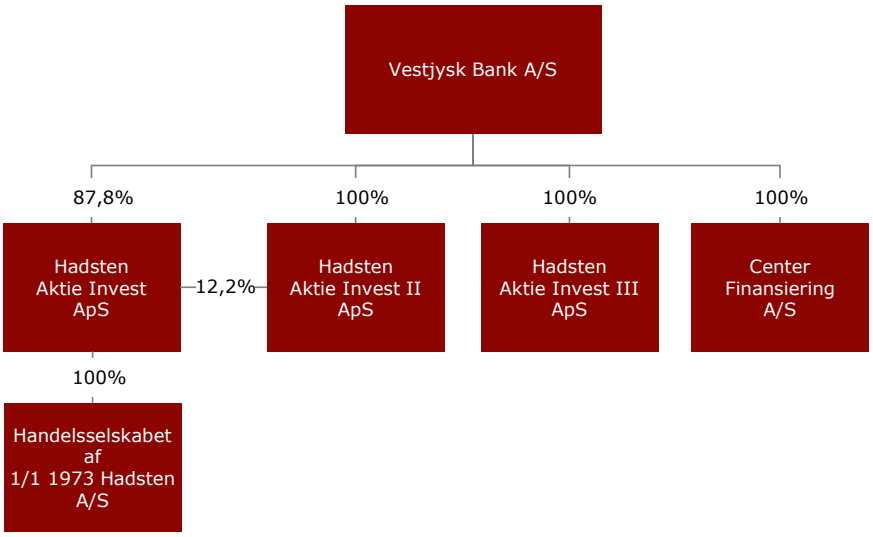
Årligt udarbejdes budgetter for det kommende år. Budgetterne godkendes af bankens bestyrelse.

Den månedlige regnskabsrapportering forelægges Direktionen og Bestyrelsen og sammenholdes med budgettet og med den tilsvarende periode for sidste år. Til bestyrelsen udarbejdes der ligeledes rapporter over udviklingen i indlån, udlån, likviditet, kapitaldækning og valuta-, aktie- og renterisici.

7 ORGANISATIONSSTRUKTUR

7.1 Kapitalbesiddelser og organisationsstruktur

Vestjysk Bank er moderselskab for 4 datterselskaber.



7.1.1 Tilknyttede virksomheder og associerede selskaber

Vestjysk Bank har følgende direkte eller indirekte 100 % ejede datterselskaber:

- Center Finansiering A/S, CVR nr. 76 95 97 14
- Hadsten Aktie Invest ApS, CVR nr. 29 42 32 02
- Hadsten Aktie Invest II ApS, CVR nr. 30 23 99 38
- Hadsten Aktie Invest III ApS, CVR nr. 30 51 95 23
- Handelsselskabet af 1/1 1973 Hadsten A/S, CVR-nr. 49 87 14 14

Der er ingen driftsmæssige aktiviteter af betydning i datterselskaberne.

Vestjysk Bank har ingen associerede selskaber.

Nedenstående skema illustrerer Vestjysk Banks datterselskaber, som ejes direkte og indirekte pr. Prospektdatoen:

Selskab	Hjemsted	Aktivitet	Selskabskapital (t.kr.)	Egenkapital pr. 31. december 2011 (t.kr.)	Resultat 2011 (t.kr.)	Ejer- og stemmeandelandel (%)
Center Finansiering A/S	Favrskov Kommune	Uden aktivitet	500	850	-8	100,00%
Hadsten Aktie Invest ApS*	Århus Kommune	Uden aktivitet	205	5.170	-4	100,00%
Hadsten Aktie Invest II ApS	Århus Kommune	Uden aktivitet	155	3.729	-9	100,00%
Hadsten Aktie Invest III ApS	Århus Kommune	Uden aktivitet	155	2.406	-9	100,00%
Handelsselskabet af 1/1 1973 Hadsten A/S**	Favrskov Kommune	Uden aktivitet	500	3.194	6	100,00%

Note: * Hadsten Aktie Invest II ApS ejer 12,2 % af anpartskapitalen i Hadsten Aktie Invest ApS. Resten - 87,8 % - ejes af Vestjysk Bank. ** Vestjysk Bank ejer indirekte Handelsselskabet af 1/1 1973 Hadsten A/S, som er 100 % ejet af Hadsten Aktie Invest ApS. Alle selskaber er indregistreret i, og har hjemsted i, Danmark.

8 EJENDOMME, ANLÆG OG UDSTYR

8.1 Faciliteter

8.1.1 Domicilejendomme

Vestjysk Bank ejer 20 domicilejendomme beliggende i Midt- og Vestjylland. Disse ejendomme anvendes primært af Vestjysk Banks afdelinger, dog er mindre dele af enkelte af ejendommene udlejet til tredjemand.

Vestjysk Bank ejer desuden en ferielejlighed i Lemvig foruden ejerskab af brugsret til ferielejlighed beliggende i Skagen gældende til og med år 2084. Disse ferielejligheder anvendes af Vestjysk Banks medarbejdere.

Den samlede bogførte værdi af Vestjysk Banks domicilejendomme udgør per 31. december 2011 411,7 mio. kr. og det samlede etageareal udgør 35.070 m2.

Der er ikke planlagt væsentlige investeringer på ejendommene, og ejendommene har ingen væsentlige servitutter.

Adresse	Post nr. og by	Anvendelse
Vestergade 1	7500 Holstebro	Pengeinstitut drift + udlejning
St. Sct. Peder Stræde 4	8800 Viborg	Pengeinstitut drift
Vestergade 5	7600 Struer	Pengeinstitut drift
Kongensgade 70	6700 Esbjerg	Pengeinstitut drift + udlejning
Torvet 4-5	7620 Lemvig	Pengeinstitut drift + hovedkontor
Ågade 3	7620 Lemvig	Garage
Torvet 3	7620 Lemvig	Pengeinstitut drift + hovedkontor + udlejning
Østergade 5	7620 Lemvig	Pengeinstitut drift + hovedkontor + udlejning
Østergade 7	7620 Lemvig	Pengeinstitut drift + hovedkontor + udlejning
Østergade 9	7620 Lemvig	Pengeinstitut drift + hovedkontor + udlejning
Bredgade 2	7680 Thyborøn	Pengeinstitut drift - bygning på lejet grund
Jernbanegade 17	7700 Thisted	Står tom, afventer salg
Jernbanegade 19	7700 Thisted	Pengeinstitut drift
St. Voldgade 4-6	8900 Randers	Pengeinstitut drift + udlejning
Åboulevarden 67	8000 Aarhus	Pengeinstitut drift
Vinkelhagevej 8, st. 163	7620 Lemvig	Ferielejlighed
Weibelsgade 6	7620 Lemvig	Parkeringsplads
Dalgasgade 29	7400 Herning	Pengeinstitut drift + udlejning
Dalgasgade 31-33	7400 Herning	Parkeringsplads + garage
Esbjergvej 20	6000 Kolding	Pengeinstitut drift + udlejning
Sieferts Plads 1	7430 Ikast	Pengeinstitut drift + udlejning
Torvet 2	6950 Ringkøbing	Pengeinstitut drift
Bredgade 38	6900 Skjern	Pengeinstitut drift
Bredgade 38	6920 Videbæk	Pengeinstitut drift
Bredgade 4	6960 Hvide Sande	Pengeinstitut drift
Bredgade 2	6960 Hvide Sande	Parkeringsplads
Bredgade 62	6940 Lem	Pengeinstitut drift + udlejning
Havnegade 2A	8000 Aarhus C	Pengeinstitut drift + hovedkontor + udlejning
Østergade 11+15	8370, Hadsten	Pengeinstitut drift + udlejning
Bredgade 18	8870 Langå	Pengeinstitut drift

8.1.2 Investeringsejendomme

Vestjysk Bank ejer tre investeringsejendomme med et samlet etageareal på 775 m2, hvor den samlede ejendomsværdi per 31. marts 2012 udgjorde 3,3 mio. kr. Alle 3 investeringsejendomme står tomme og afventer salg.

8.1.3 Lejede lokaler

Vestjysk Bank lejer af tredjemand tre lejemål, der anvendes af Vestjysk Banks afdelinger.

De samlede årlige huslejeforpligtelser udgør pr. 31. marts 2012 3,3 mio. kr., og de samlede huslejeforpligtelser frem til lovligt opsigelsesvarsel udgør i alt 33,9 mio. kr.

De typiske opsigelsesvarsler fra såvel Vestjysk Banks som fra udlejers side er 3, 6 eller 12 måneder. En del af lejekontrakterne indeholder en uopsigelsesperiode for både lejer og udlejer. For Vestjysk Bank udløber disse mellem 2012 og 2024, mens de for udlejeren udløber mellem 2012 og 2038. Lejemålet beliggende i Horsens er eksempelvis uopsigeligt fra Vestjysk Banks side indtil 1. december 2023, mens det fra udlejers side er uopsigeligt indtil 1. december 2038.

Vestjysk Banks lejede lokaler er ikke underlagt servitutter, der er af betydning for Vestjysk Banks virksomhed.

8.2 Forsikring

Der er tegnet sædvanlige forsikringer for Vestjysk Banks risici i overensstemmelse med bankens interne politik for forsikringsmæssig afdækning af risici. Det er Ledelsens vurdering, at det nuværende forsikringsdækningsomfang er passende i forhold til bankens virksomhed.

8.3 Miljø

Vestjysk Banks virksomhed indebærer ikke væsentlige miljømæssige risici, der kan forhindre bankens anvendelse af faste ejendomme, anlæg og udstyr og Vestjysk Bank vurderer, at der ikke er verserende forhold vedr. miljøforurening, som vil kunne påvirke anvendelse af Vestjysk Banks ejendomme.

9 GENNEMGANG AF DRIFT OG REGNSKABER

9.1 Hoved- og nøgletal

Nedenfor er udvalgte hoved- og nøgletal for Vestjysk Bank samt Aarhus Lokalbank gengivet for 2009, 2010 og 2011.

De udvalgte regnskabsoplysninger for Vestjysk Bank og Aarhus Lokalbank for 2009, 2010 og 2011 er uddraget af de to bankers reviderede årsregnskaber for 2009, 2010 og 2011 samt Aarhus Lokalbanks årsregnskab for 2010 og 2011 omarbejdet til IFRS som fremgår af del IV. Bilag. "Historiske regnskabsoplysninger for Aarhus Lokalbank efter IFRS". Årsregnskaberne for Vestjysk Bank er udarbejdet efter IFRS, som godkendt af EU, mens Aarhus Lokalbanks årsregnskaber er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om Finansiel Virksomhed og den af Finanstilsynet udstedte bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Begge bankers årsrapporter er herudover aflagt i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle virksomheder.

Årsregnskaberne for Vestjysk Bank for regnskabsårene 2009, 2010 og 2011 er reviderede og er hver forsynet med en revisionspåtegning, som er indarbejdet i krydsreferencetabellen i afsnit 20.3 "Krydsreferencetabel". Revisionspåtegningerne for regnskabsårene 2009, 2010 og 2011 er uden forbehold, og i 2009 og 2010 uden supplerende oplysninger. For regnskabsåret 2011 har revisor afgivet supplerende oplysninger, som er gengivet i revisors erklæring i afsnit 20.4.5 "Den uafhængige revisors erklæring vedrørende proforma regnskabsoplysninger for 2011".

Årsregnskaberne for Aarhus Lokalbank for regnskabsårene 2009, 2010 og 2011 er revideret og er hver forsynet med en revisionspåtegning, som er indarbejdet i krydsreferencetabellen i afsnit 20.3 "Krydsreferencetabel". Revisionspåtegningerne for regnskabsårene 2009, 2010 og 2011 er uden forbehold, og i 2009 uden supplerende oplysninger. For regnskabsåret 2010 har revisor afgivet supplerende oplysninger i sin revisionspåtegning. For regnskabsåret 2011 har revisor afgivet supplerende oplysninger, som er gengivet i afsnit 20.5 "Erklæring vedrørende revision af de historiske regnskabsoplysninger"

Til brug for Prospektet er de seneste to års reviderede historiske regnskabsoplysninger for Aarhus Lokalbank omregnet til IFRS. Talopstillingerne for Aarhus Lokalbank i nærværende afsnit er baseret på de omregnede tal.

Nedenstående oplysninger bør læses i sammenhæng med øvrige underafsnit i nærværende afsnit 9 "Gennemgang af drift og regnskaber" samt del IV, Bilag, "Historiske regnskabsoplysninger for 2010 og 2011 for Aarhus Lokalbank Aktieselskab efter IFRS" samt Vestjysk Banks og Aarhus Lokalbanks årsrapporter, der indgår i Prospektet ved henvisning.

9.1.1 Hoved- og nøgletal for Vestjysk Bank for regnskabsårene 2011, 2010, 2009 og proforma 2011

Hovedtal	Proforma 2011	2011	2010	2009
Resultatopgørelse (mio. kr.)				
Netto rente- og gebyrindtægter	1.182	1.085	1.053	1.021
Kursreguleringer	-30	-25	49	141
Udgifter til personale og administration	678	590	590	622
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	1.131	985	408	537
Periodens/Årets resultat før skat	-714	-559	10	-59
Periodens/Årets resultat efter skat	-578	-423	6	-41
Balance (mio. kr.)				
Udlån	24.634	21.716	23.468	23.874
Indlån	17.474	15.029	15.564	18.635
Aktiver i alt	33.674	29.280	33.583	32.838
Egenkapital	1.830	1.733	2.161	2.149
Eventualforpligtelser (mio. kr.)				
Garantier mv.	4.850	4.353	4.485	5.715
Nøgletal				
Solvensprocent	12,3%	12,4%	13,6%	14,7%
Kernekapitalprocent	8,1%	9,1%	11,4%	11,4%
Egenkapitalforrentning før skat (%)	-34,6%	-28,7%	0,4%	-2,7%
Egenkapitalforrentning efter skat (%)	-28,1%	-21,7%	0,3%	-1,9%
Indtjening pr. omkostningskrone	0,62	0,66	1,01	0,95
Renterisiko	-5,5%	-4,6%	-2,0%	-1,6%
Valutaposition	1,6%	1,5%	4,7%	3,9%
Valutarisiko	1,7%	0,0%	0,1%	0,1%
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet	109,4%	98,8%	126,7%	125,8%
Udlån plus nedskrivninger herpå i forhold til indlån	155,7%	158,9%	160,3%	135,0%
Udlån i forhold til egenkapital	13,5	12,5	10,9	11,1
Årets udlånsvækst	5,1%	-7,5%	-1,7%	-0,8%
Summen af store engagementer i forhold til basiskapital	27,9%	30,7%	40,7%	38,1%
Akkumuleret nedskrivningsprocent	8,3%	7,8%	5,1%	5,1%
Årets nedskrivningsprocent	3,5%	3,5%	1,4%	1,7%
Årets resultat pr. aktie	I.R.	-34,2	0,5	-3,4
Indre værdi pr. aktie	I.R.	140,8	174,2	175,8
Udbytte pr. aktie	I.R.	0	0	0
Børskurs	I.R.	18,8	68,5	87,0
Børskurs/årets resultat pr. aktie	I.R.	-0,5	142,0	-25,7
Børskurs/indre værdi pr. aktie	I.R.	0,1	0,4	0,5

Noter:

(1) Nøgletal er opstillet og beregnet i overensstemmelse med de af Finanstilsynet afgivne retningslinjer.

9.1.2 Hoved- og nøgletal for Aarhus Lokalbank for regnskabsårene 2011, 2010 og 2009

Hovedtal	**2011**	**2010**	**2009**
Resultatopgørelse (mio. kr.)			
Netto rente- og gebyrindtægter	96	139	154
Kursreguleringer	-5	2	7
Udgifter til personale og administration	88	99	91
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	146	255	41
Periodens/Årets resultat før skat	-155	-233	2
Periodens/Årets resultat efter skat	-156	-201	0
Balance (mio. kr.)			
Udlån	3.058	3.736	4.131
Indlån	2.445	3.569	2.374
Aktiver i alt	4.471	6.363	5.387
Egenkapital	218	136	341
Eventualforpligtelser (mio. kr.)			
Garantier mv.	586	817	1.171
Nøgletal			
Solvensprocent	15,4%	7,0%	20,4%
Kernekapitalprocent	8,2%	3,4%	11,9%
Egenkapitalforrentning før skat (%)	-87,8%	-98,0%	0,6%
Egenkapitalforrentning efter skat (%)	-88,1%	-84,4%	0,1%
Indtjening pr. omkostningskrone	0,37	0,38	1,01
Renterisiko	-7,5%	-28,7%	-5,0%
Valutaposition	1,4%	2,5%	4,1%
Valutarisiko	0,0%	1,5%	0,1%
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet	169,9%	284,4%	123,8%
Udlån plus nedskrivninger herpå i forhold til indlån	140,4%	113,3%	176,6%
Udlån i forhold til egenkapital	14,0	27,6	12,1
Årets udlånsvækst	-18,2%	-9,6%	11,3%
Summen af store engagementer i forhold til basiskapital	171,3%	469,6%	79,7%
Akkumuleret nedskrivningsprocent	9,3%	6,3%	1,4%
Årets nedskrivningsprocent	3,6%	5,5%	0,7%
Årets resultat pr. aktie	-155,7	-528,7	0,7
Indre værdi pr. aktie	138	387	960
Udbytte pr. aktie	0	0	0
Børskurs	4,75	34,90	67,00
Børskurs/årets resultat pr. aktie	-0,3	-0,7	865,1
Børskurs/indre værdi pr. aktie	0,35	0,90	0,70

Noter:

(1) Nøgletal er opstillet og beregnet i overensstemmelse med de af Finanstilsynet afgivne retningslinjer.

9.2 Væsentlige faktorer, der har indvirkning på Vestjysk Banks driftsresultat

Vestjysk Banks og Aarhus Lokalbanks driftsresultat har været påvirket, og vil muligvis blive påvirket, af forskellige forhold, hvoraf de væsentligste er beskrevet nedenfor. Indvirkningen af disse og andre potentielle forhold kan variere væsentligt i fremtiden.

Den globale finanskrise, der i 2008 fik karakter af en egentlig økonomisk krise, betød at flere pengeinstitutter kom under et betydeligt pres efterhånden som tilgodehavender udviklede sig til nedskrivninger og fra nedskrivninger til faktiske tab. Specielt långivere til erhvervsejendomsprojekter med høj gearing blev hårdt ramt, og dette var også den direkte årsag til, at Bonusbanken i Herning måtte opgive sin selvstændighed i september 2008. Vestjysk Bank besluttede på baggrund af Bonusbankens kundegrundlag og geografiske placering at overtage bankaktiviteterne i Bonusbanken den 29. september 2008.

Ligeledes den 29. september 2008 meddelte Vestjysk Bank beslutningen om at fusionere Ringkjøbing Bank og Vestjysk Bank. Fusionen mellem de to banker blev vedtaget på generalforsamlinger den 2. december 2008 og gennemført med effekt fra den 3. december 2008. Fusionen med Ringkjøbing Bank og overtagelsen af Bonusbanken gav anledning til en estimeret årlig omkostningssynergi på 75 mio. kr. med fuld virkning fra 2010, og det er Vestjysk Banks vurdering, at de estimerede synergier er blevet realiseret.

I perioden 2009-2011 var både de danske og de internationale finansielle markeder fortsat præget af en voldsom uro. Det seneste år er konjunkturudsigterne for den danske økonomi blevet forværret, blandt andet grundet usikkerheden om udviklingen i statsfinanserne i flere europæiske lande og til dels USA. Dette har ført til store udsving i aktiekurserne, stigende risikopræmier på en række finansielle markeder og fald i erhvervs- og forbrugertillid. Det

private forbrug i Danmark har ligeledes været stagnerende siden starten af 2010, og de private investeringer er fortsat på et lavt niveau.

Uroen på de finansielle markeder og de udfordrende makroøkonomiske forhold har påvirket Vestjysk Bank og Aarhus Lokalbank på en række områder, herunder bl.a. ved faldende efterspørgsel efter lån, en stærkt begrænset adgang til funding kombineret med øgede omkostninger hertil, samt et øget behov for nedskrivninger i 2009, 2010 og 2011, hvilket har påvirket de to bankers resultater negativt. En række banker, herunder Vestjysk Bank og Aarhus Lokalbank, har i 2011, blandt andet som følge af vanskelige fundingvilkår, fokuseret på at reducere udlånene. På trods af en generelt lavere efterspørgsel efter lån og på trods af stigende konkurrence om indlånsmidler har dette medvirket til, at rentemarginalen generelt er steget i 2011.

9.3 Væsentlige elementer i regnskabspraksis

9.3.1 Generelt

I det følgende gengives væsentlige elementer i regnskabspraksis for Vestjysk Bank. For en mere udførlig beskrivelse af den anvendte regnskabspraksis ved udarbejdelsen af årsregnskaberne for 2009, 2010 og 2011 for Vestjysk Bank henholdsvis Aarhus Lokalbank henvises til noterne til de reviderede årsregnskaber, der indgår ved henvisning i afsnit 20.3 "Krydsreferencetabel".

Med udgangen af første halvår 2010 valgte Vestjysk Bank at overgå til at udarbejde og aflægge års- og delårsrapporter i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU. I forbindelse med overgangen til IFRS har banken foretaget tilpasning af sammenligningstallene for 2009. Overgangen til IFRS har medført, at domicilejendomme måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger mod hidtil omvurderet værdi. Den ændrede regnskabspraksis har haft effekt på afskrivninger, værdi af domicilejendomme og den dertil knyttede udskudte skat med en samlet positiv påvirkning af årets resultat efter skat for 2009 med 24,3 mio. kr. I det følgende afsnit benyttes de korrigerede tal for 2009. Den anvendte regnskabspraksis er herudover uændret i årene 2009-2011.

9.3.2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Opgørelse af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser er forbundet med et skøn over, hvordan fremtidige begivenheder påvirker værdien af de pågældende aktiver og forpligtelser på balancedagen.

Ledelsens anvendte skøn og vurderinger er baseret på forudsætninger, som Ledelsen anser for forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede fremtidige begivenheder eller omstændigheder kan opstå. At foretage skøn og vurderinger er derfor i sagens natur vanskeligt, og når disse desuden involverer kundeforhold og øvrige modparter, vil de være forbundet med usikkerhed. Det kan desuden være nødvendigt at ændre tidligere foretagne skøn som følge af ændringer i de forhold, der lå til grund for de tidligere skøn eller på grund af ny viden eller efterfølgende begivenheder.

Principperne for udøvelse af regnskabsmæssige skøn og vurderinger, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, omfatter bl.a. vurdering af:

- Nedskrivning af udlån og hensættelser på garantier
- Dagsværdi af investeringsejendomme
- Dagsværdi af finansielle instrumenter
- Virksomhedsovertagelse
- Nedskrivningstest for goodwill og andre immaterielle aktiver
- Udskudte skatteaktiver
- Om en obligation handles i et aktivt marked

Nedskrivninger af udlån og hensættelser på garantier

Test af værdiforringelse af individuelle udlån indebærer skøn over forhold, hvorom der er høj grad af usikkerhed. Vurderingen indebærer skøn over den mest sandsynlige fremtidige pengestrøm, som kunden kan generere.

Udlån, hvor der ikke foreligger objektiv indikation på værdiforringelse, indgår i en gruppe, hvor der på porteføljeniveau vurderes, om der er nedskrivningsbehov.

Ved test for værdiforringelse af en gruppe af udlån er de væsentligste aspekter at identificere de begivenheder, der giver objektiv indikation af, om der er indtruffet tab på gruppen. Vurderingen af nutidsværdien af de pengestrømme, der genereres af kunderne i gruppen, indeholder usikkerhed, når der anvendes historiske data og erfaringsbaserede vurderinger i forbindelse med, at forudsætningerne justeres på baggrund af de historiske data for at afspejle den aktuelle situation.

Den gruppevise vurdering foretages på grupper af udlån og tilgodehavender, der har ensartede karakteristika med hensyn til kreditrisiko. Der opereres med 11 grupper fordelt på en gruppe af offentlige myndigheder, en gruppe af privatkunder og ni grupper af erhvervskunder, hvor erhvervskunderne er opdelt efter branche.

Såfremt banken på statusdagen har kendskab til, at der er indtruffet forhold, der enten har forværret eller forbedret det fremtidige betalingsmønster, som modellerne ikke har taget højde for, korrigeres der for dette ved udøvelse af et kvalificeret ledelsesmæssigt skøn.

Dagsværdi af investeringsejendomme
Afkastmetoden anvendes til måling af ejendomme til dagsværdi. Usikkerheden ved målingen knytter sig til den afkastprocent, der anvendes til værdiansættelsen.

Dagsværdi af finansielle instrumenter
Vestjysk Bank måler en række finansielle instrumenter til dagsværdi, herunder alle afledte finansielle instrumenter samt aktier og obligationer. Vurderinger udøves i forbindelse med fastsættelse af dagsværdien af finansielle instrumenter på følgende områder:

- Valg af værdiansættelsesmetode
- Fastsættelse af, hvornår tilgængelige noterede priser ikke repræsenterer dagsværdien
- Opgørelse af dagsværdireguleringer for at tage højde for relevante risikofaktorer såsom kredit- og likviditetsrisiko
- Vurdering af, hvilke markedsparametre, der skal iagttages
- For unoterede aktier skønnes over fremtidige pengestrømme og forrentningskrav

Vestjysk Bank har som led i sin drift erhvervet strategiske kapitalandele. Disse måles til dagsværdi på baggrund af tilgængelige oplysninger om handler med den pågældende virksomheds kapitalandele eller alternativt en værdiansættelsesmodel baseret på anerkendte og aktuelle markedsdata, herunder inddragelse af en vurdering af den forventede fremtidige indtjening og pengestrømme. Værdiansættelsen vil ligeledes være påvirket af medejerskab, samhandel og aktionæroverenskomster mv.

Virksomhedsovertagelse
Ved overtagelse af en anden virksomhed skal den overtagne virksomheds aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes i henhold til overtagelsesmetoden. For dele af de overtagne aktiver og forpligtelser findes der ingen effektive markeder, som kan anvendes til at fastsætte dagsværdien. Ledelsen foretager derfor skøn i forbindelse med opgørelse af de identificerede overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. Opgørelsen kan, afhængig af aktivets/forpligtelsens art, være behæftet med usikkerhed.

Den ikke allokerede købesum indregnes i balancen som goodwill, som fordeles på de pengestrømsfrembringende enheder. Det er Ledelsens vurdering, at den foretagne allokering, under hensyn til usikkerheden ved opgørelsen af de overtagne pengestrømsfrembringende enheder, er baseret på dokumenterede skøn.

Ved overtagelsen foretages blandt andet en vurdering af værdien af de overtagne kunderelationer. Vurderingen foretages på baggrund af forventet og historisk kundeloyalitet ud fra eksisterende kundeforhold. Endvidere foretages en vurdering af om der er forhold, der gør, at dagsværdien på udlån afviger fra den amortiserede kostpris, eksempelvis som følge af særlige risici på et engagement eller en margin der er lavere end margin på tilsvarende lån.

Nedskrivningstest for goodwill og andre immaterielle aktiver
Ved den årlige nedskrivningstest af goodwill og kunderelationer mv., eller når der er indikation på nedskrivningsbehov, foretages skøn over, hvorledes virksomheden vil være i stand til at generere tilstrækkelige positive nettopengestrømme i fremtiden til at understøtte værdien af goodwill, kunderelationer og øvrige nettoaktiver i virksomheden.

Der må skønnes over forventede fremtidige pengestrømme mange år ud i fremtiden, hvilket i sagens natur medfører en vis usikkerhed.

Udskudte skatteaktiver
Udskudte skatteaktiver vedrørende uudnyttede skattemæssige underskud indregnes i den udstrækning, det anses for sandsynligt, at der indenfor en overskuelig årrække realiseres skattemæssige overskud, hvori underskuddene kan modregnes.

Såfremt lovforslag om begrænsning af anvendelse af underskud til modregning i skattepligtige indkomster vedtages, vil skatteaktiver skulle reduceres.

Vurdering af, om en obligation handles i et aktivt marked
Enkelte obligationer noteret på NASDAQ OMX Copenhagen er henført til kategorien udlån og tilgodehavender. Det er vurderet, at den handel, der er med de pågældende obligationer, er så ubetydelig i frekvens og omfang, at markedet ikke kan betegnes som aktivt, hvorved betingelserne for at henføre obligationerne til kategorien udlån og tilgodehavender er opfyldt.

Øvrige forhold
Endvidere er Vestjysk Bank underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater vil afvige fra disse skøn. De væsentligste risici, Vestjysk Bank er udsat for, er oplyst i afsnittet "Risikofaktorer". Skøn og vurderinger revurderes løbende og er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, herunder forventninger til fremtidige begivenheder, som vurderes at være rimelige baseret på de foreliggende forhold. De væsentlige elementer i Vestjysk

Banks anvendte regnskabspraksis fastsættes af Bestyrelsen og Direktionen. Selvom det vurderes, at Vestjysk Banks vurderinger og skøn er hensigtsmæssige, kan de faktiske resultater afvige fra disse skøn under andre forudsætninger eller forhold. Hvis de faktiske resultater afviger væsentligt fra Vestjysk Banks skøn og forventninger, vil det kunne få en væsentlig negativ indvirkning på Vestjysk Banks regnskab.

9.4 Årsregnskab for regnskabsårene 2011, 2010 og 2009

9.4.1 Resultatopgørelse for Vestjysk Bank for regnskabsårene 2011, 2010, 2009 og proforma 2011

Resultatopgørelse (mio. kr.)	**Proforma 2011**	**2011**	**2010**	**2009**
Renteindtægter	1.766,5	1.527,4	1.530,3	1.733,9
Renteudgifter	849,4	681,0	713,6	944,7
Netto renteindtægter	**917,1**	**846,4**	**816,8**	**789,1**
Udbytte af aktier m.v.	5,3	3,4	3,5	7,1
Gebyrer og provisionsindtægter	289,9	263,1	259,8	248,0
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	30,7	27,5	26,8	22,9
Netto gebyrindtægter	**259,2**	**235,6**	**232,9**	**225,1**
Netto rente- og gebyrindtægter	**1.181,6**	**1.085,3**	**1.053,1**	**1.021,3**
Kursreguleringer i alt	-29,9	-25,1	48,7	140,8
Andre driftsindtægter	6,4	6,3	8,7	65,7
Udgifter til personale og administration	678,4	590,5	590,0	622,9
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	19,4	15,2	16,3	17,7
Andre driftsudgifter	43,8	34,8	86,5	109,6
Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender m.v.	1.130,5	984,9	408,2	536,7
Resultat før skat	**-714,0**	**-558,8**	**9,5**	**-59,0**
Skat	-135,6	-136,1	3,6	-17,7
Årets resultat	**-578,4**	**-422,6**	**6,0**	**-41,3**

Netto rente- og gebyrindtægter
Netto rente- og gebyrindtægter steg fra 1.021 mio. kr. i 2009 til 1.053 mio. kr. i 2010 og til 1.085 mio. kr. i 2011.

Stigningen i 2010 dækkede over en stigning i såvel nettorenteindtægter som nettogebyrer og provisionsindtægter. Forretningsomfanget faldt i 2010 fra 48,2 mia. kr. i 2009 til 43,5 mia. kr. primært grundet fald i indlån på 3,0 mia. kr. samt reduktion i garantier på 1,2 mia. kr. Nettorenteindtægterne blev lavere i 2010 end forventet, da der ikke var fuldt gennemslag af rentemarginalforhøjelsen i første kvartal af 2010, men steg dog fra 789 mio. kr. til 817 mio. kr. Banken oplevede ligeledes en stigning i 2010 i netto gebyrer og provisionsindtægter fra 225 mio. kr. til 233 mio. kr. samt stigninger i indtjening fra værdipapirhandel og provision fra formidling af realkreditlån.

Netto rente- og gebyrindtægter udviste for 2011 en moderat stigning. Trods en reduktion af bankens udlån på 1,8 mia. kr. eller 7,5 % fra ultimo 2010 til ultimo 2011 udgjorde årets netto renteindtægter 846 mio. kr., hvilket var en stigning på 30 mio. kr. eller 3,6 % i forhold til 2010. Dette skyldtes hovedsageligt en forøgelse af rentemarginalen. Samtidig realiseredes netto gebyrindtægter på 236 mio. kr., hvilket var stort set uændret i forhold til 2010.

Proforma netto rente- og gebyrindtægter for 2011 beløb sig til 1.182 mio. kr.

Kursreguleringer
Kursreguleringer for 2009 og 2010 var positive med henholdsvis 140,8 mio. kr. og 48,7 mio. kr. I 2011 var kursreguleringer negative og udgjorde -25,1 mio. kr.

For 2009 blev kursreguleringerne hovedsageligt fordelt på obligationer for 84,1 mio. kr., aktier for 56,8 mio. kr., valuta for 39,2 mio. kr. og -38,3 mio. kr. for afledte finansielle instrumenter, mens de for 2010 blev fordelt ved 33,7 mio. kr. for obligationer, 22,2 mio. kr. for aktier, 23,1 mio. kr. for valuta og -29,3 mio. kr. for finansielle instrumenter.

Kursreguleringerne for 2011 bestod hovedsageligt af 24,5 mio. kr. for obligationer, -22,8 mio. kr. for aktier, 20,6 mio. kr. for valuta og afledte finansielle instrumenter for -45,8 mio. kr.

Proforma kursreguleringer for 2011 beløb sig til -29,9 mio. kr.

Driftsudgifter
Udgifter til personale og administration faldt fra 2009 til 2010 fra 622,9 mio. kr. til 590,0 mio. kr. svarende til 32,9 mio. kr. Udviklingen i omkostningerne var et resultat af bankens fokus på nedbringelse af driftsomkostninger.

Andre driftsudgifter blev reduceret fra 109,6 mio. kr. i 2009 til 86,5 mio. kr. i 2010 og til 34,8 mio. kr. i 2011. Det skyldes primært faldende omkostninger til nødlidende banker i henhold til Bankpakke I og III i form af bidrag til henholdsvis Det Private Beredskab og Indskydergarantifonden.

I 2011 udgjorde udgifter til personale og administration 590,5 mio. kr., og med tillæg af driftsafskrivninger 606 mio. kr. svarende til en omkostningsprocent på 54,6 %, hvilket var på niveau med 2010, hvor den udgjorde 55,3 % og noget lavere end i 2009 hvor den udgjorde 59,2 %.

Udgifter til personale og administration samt driftsmæssige afskrivninger for proforma 2011 beløb sig til 697,8 mio. kr.

Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender
Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender har for perioden 2009-2011 været af et betydeligt omfang. Årsagerne hertil har primært været den økonomiske krise siden 2008, der har ramt en bred kreds af bankens erhvervskunder, med overvægt på brancherne fast ejendom og landbrug. Nedskrivninger på privatkunder har for hele perioden været på et lavt niveau.

Når der henvises til brancher, tages der udgangspunkt i den i afsnit 6.11 "Målsætninger og politikker for risikostyring" nævnte opdeling. Som nævnt i samme afsnit, har begge banker, udover lån og garantier ydet til kunder i ejendomsbranchen, indirekte eksponering mod fast ejendom, idet kunder i øvrige brancher ligeledes kan have investeret i fast ejendom, enten som en del af driften eller som investering. Dette medfører, at når der henvises til nedskrivninger på engagementer vedrørende fast ejendom, vil dette ikke omfatte den del af bankens nedskrivninger, der indirekte er relateret til fast ejendom.

I takt med at den økonomiske krise forværredes i løbet af 2009, steg behovet for nedskrivninger markant. For hele 2009 udgjorde disse 464 mio. kr., hvortil kom nedskrivninger på sektorløsninger under Bankpakke I på 73 mio. kr. og dermed i alt 537 mio. kr.

For 2009 blev der som nævnt foretaget nedskrivninger på i alt 109 mio. kr. på erhvervsengagementer overtaget fra Bonusbanken. Nedskrivningerne i 2009 på erhvervsengagementer var præget af brancherne fast ejendom og finansiering og forsikring.

Nedskrivninger i 2009 udgjorde i alt 1,7 % af de samlede udlån og garantier.

Den samfundsøkonomiske situation i 2010 var kun moderat forbedret i forhold til 2009, men denne mindre forbedring, kombineret med stor fokus på at øge boniteten i udlånsengagementer, medførte, at behovet for nedskrivninger i 2010 faldt til 345 mio. kr. Hertil kom nedskrivninger vedrørende Det Private Beredskab på 63 mio. kr. og dermed i alt nedskrivninger på 408 mio. kr., hvilket svarede til en nedskrivningsprocent på 1,4 % af udlån og garantier ultimo 2010. Nedskrivningerne kunne hovedsageligt henledes til brancherne fast ejendom, finansiering og forsikring, industri og råstofudvinding samt landbrug

De betydelige nedskrivninger fortsatte i 2011 og blev med hensyn hertil betragtet som et ekstraordinært hårdt år for Vestjysk Bank, både som følge af den generelle samfundsøkonomiske situation, men også som følge af resultatet af Finanstilsynets inspektion i fjerde kvartal af 2011. Finanstilsynet foretog en funktionsundersøgelse i Vestjysk Bank ved inspektioner i oktober og november 2011, hvor relevante engagementer, der tilsammen udgjorde cirka 35 % af de samlede udlån og kreditter, blev gennemgået. Finanstilsynet anlagde ved gennemgangen en mere konservativ tilgang til primært landbrugsengagementer, der vurderedes at have objektiv indikation på værdiforringelse, end den tidligere tilgang benyttet af banken. Hertil kom en mere forsigtig værdiansættelse af sikkerheder og jordpriser. Finanstilsynet konstaterede på denne baggrund et behov for yderligere nedskrivninger på i alt 481 mio. kr., heraf 309 mio. kr. på landbrugsengagementer. Finanstilsynet gav banken et påbud om at gennemgå de øvrige landbrugsengagementer med henblik på eventuel nedskrivning og øget solvensbehov. Der blev afsat 75 mio. kr. i solvensbehovet til dækning af risikoen for øgede nedskrivninger ved denne gennemgang. Finanstilsynet vurderede på baggrund af undersøgelsen et yderligere nedskrivningsbehov på de største ejendomsengagementer på 128 mio. kr.

På baggrund af Finanstilsynets påbud offentliggjorde Vestjysk Bank den 20. december 2011 en selskabsmeddelelse, hvori forventningerne til det samlede niveau for nedskrivninger for hele året blev øget fra 400 mio. kr. til 950 mio. kr. Af forøgelsen på 550 mio. kr. udgjorde de 384 mio. kr. nedskrivninger for landbruget.

Vestjysk Banks samlede nedskrivninger udgjorde i 2011 985 mio. kr., svarende til 3,5 % af de samlende udlån og garantier. Heraf udgjorde nedskrivninger på branchen "Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri" med 502 mio. kr. mere end halvdelen af de samlede nedskrivninger. Nedskrivninger på engagementer til branchen "Fast ejendom i alt" udgjorde 148 mio. kr.

Proforma nedskrivninger for 2011 udgjorde 1.131 mio. kr.

Årets resultat efter skat
Årets resultat efter skat var i årene 2009, 2010 og 2011 henholdsvis på -41,3 mio. kr., 6,0 mio. kr. og -422,6 mio. kr. Det begrænsede positive resultat i 2010 samt de negative resultater for 2009 og 2011 skyldtes nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender, i og med nettorente- og gebyrindtjeningen samt resultat før nedskrivninger har ligget på et stabilt niveau over perioden.

Årets resultat efter skat udgjorde for 2011 proforma -578,4 mio. kr.

9.4.2 Balance for Vestjysk Bank for regnskabsårene 2011, 2010, 2009 og proforma 2011

BALANCE (mio. kr.)	Proforma 2011	2011	2010	2009
AKTIVER:				
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	795,6	666,1	629,2	485,4
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	1.350,3	730,8	1.171,7	1.445,2
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	24.633,6	21.715,9	23.467,6	23.874,1
Obligationer til dagsværdi	3.326,7	2.909,0	4.842,0	4.297,4
Obligationer til amortiseret kostpris	9,3	0,0	0,0	0,0
Aktier m.v.	636,4	570,1	601,4	591,4
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	9,8	0,0	0,0	0,0
Aktiver tilknyttet puljeordninger	1.104,3	1.104,3	1.145,1	835,0
Immaterielle aktiver	218,1	107,1	108,6	110,1
Grunde og bygninger i alt	410,9	368,9	366,4	384,8
Investeringsejendomme	1,5	1,5	3,9	18,4
Domicilejendomme	409,4	367,4	362,5	366,4
Øvrige materielle aktiver	15,8	12,1	13,5	17,4
Aktuelle skatteaktiver	0,6	0,6	0,6	1,0
Udskudte skatteaktiver	303,3	303,3	166,6	166,4
Andre aktiver	858,7	792,0	1.070,1	630,3
AKTIVER I ALT	**33.673,5**	**29.280,2**	**33.582,8**	**32.838,4**
PASSIVER:				
GÆLD				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	1.963,0	1.929,7	3.871,1	3.608,3
Indlån og anden gæld i alt	16.369,9	13.925,0	14.418,7	17.799,8
Indlån i puljeordninger	1.104,3	1.104,3	1.145,1	835,0
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	9.254,7	7.927,8	8.689,8	5.079,8
Hensatte forpligtelser	36,3	36,0	10,7	101,1
Andre forpligtelser	594,8	461,0	1.017,3	668,3
Periodeafgrænsningsposter	1,0	0,0	0,0	0,0
Efterstillede kapitalindskud	2.519,7	2.163,0	2.269,4	2.596,6
GÆLD I ALT	**31.843,6**	**27.546,8**	**31.422,1**	**30.688,9**
EGENKAPITAL				
Aktiekapital	287,0	125,0	125,0	125,0
Opskrivningshenlæggelser	30,8	30,8	30,8	30,8
Reserve for pengestrømsafdækning	-11,8	-11,8	-10,3	0,0
Overført overskud eller underskud	1.523,8	1.589,3	2.015,2	1.993,6
EGENKAPITAL I ALT	**1.829,9**	**1.733,3**	**2.160,7**	**2.149,4**
PASSIVER I ALT	**33.673,5**	**29.280,2**	**33.582,8**	**32.838,4**

Udlån
Udlånene for Vestjysk Bank blev samlet reduceret med 2,4 mia. kr. fra primo 2009 til ultimo 2011. Udlån blev således reduceret med 0,2 mia. kr. i 2009, 0,4 mia. kr. i 2010 og 1,8 mia. kr. i 2011.

For 2009 såvel som for 2010 havde banken et strategisk mål om ikke at øge de samlede udlån. De tilbageløb, der var på udlån i 2009 og 2010, blev primært nyudlånt til eksisterende kunder.

I 2011 satte banken et mål om at reducere udlån til erhverv i løbet af 2011 og 2012. Alene i andet halvår af 2011 blev udlån reduceret med 1,4 mia. kr. svarende til 6,1 %.

Tilpasningen af udlånsporteføljen fandt sted bl.a. som følge af tilbageholdenhed med nyudlån til erhvervskunder, nedbringelse af investeringskreditter samt tilskyndelse til at kunder optog realkreditlån til indfrielse af førsteprioritetslån i banken.

Proforma udlån for 2011 udgjorde 24,6 mia. kr.

Indlån
Indlån inklusiv indlån i puljeordninger faldt fra 18,6 mia. kr. i 2009 med 3,0 mia. kr. eller 16,5 % til 15,6 mia. kr. i 2010 og igen med 0,6 mia. kr. eller 3,4 % til 15,0 mia. kr. i 2011.

Indlånsunderskuddet, dvs. forskellen mellem udlån og indlån, blev i forbindelse med ophør af Bankpakke I samt økonomiske vanskeligheder for enkelte banker, og den deraf afledte bevægelse i private indlån, i 2010 øget med 1,8

mia. kr. og ultimo 2010 udgjorde indlånsunderskuddet 7,9 mia. kr. Af bankens samlede indlån i 2010 på i alt 15,6 mia. kr. var der 2,6 mia. kr., der ikke var dækket af Indskydergarantifonden.

Indlånsunderskuddet, udgjorde ultimo 2011 6,7 mia. kr. og blev således indsnævret med 1,2 mia. kr. i forhold til ultimo 2010. Forøgelsen af indlån, blandt andet via nye markedskonforme produkter til privatkunder, var et fokusområde i 2011.

Proforma indlån for 2011 udgjorde 17,5 mia. kr.

Egenkapital
Vestjysk Banks egenkapital blev i perioden ultimo 2009 til ultimo 2011 reduceret med 0,4 mia. kr. fra 2,1 mia. kr. til 1,7 mia. kr. som følge af et negativt resultat for 2011, der primært kunne henføres til nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender.

Vestjysk Banks proforma egenkapital per ultimo 2011 udgjorde 1,8 mia. kr.

Balancesum
Vestjysk Banks balancesum steg fra 2009 til 2010 med 0,8 mia. fra 32,8 mia. kr. i 2009 til 33,6 mia. kr. i 2010, for derefter at blive reduceret med 4,3 mia. kr. til 29,3 mia. kr. i 2011. Reduktionen har været en del af bankens plan om en kontrolleret balancetilpasning med henblik på at sikre nødvendig funding i 2012 og 2013.

Proforma balancesummen for 2011 udgjorde 33,7 mia. kr.

Eventualforpligtelser
De samlede eventualforpligtelser faldt fra 5,7 mia. kr. i 2009 til 4,5 mia. kr. i 2010 primært som følge af fald i finansgarantier på 1,2 mia. kr. I 2011 blev de samlede eventualforpligtelser reduceret med 0,1 mia. kr.

Basiskapital og solvens
Solvensopgørelse for Vestjysk Bank for regnskabsårene 2011, 2010 og 2009 samt proforma 2011:

Solvensopgørelse	Proforma 2011	2011	2010	2009
Basiskapital (mia.)	3,5	3,2	3,8	4,1
Vægtede poster i alt (mia.)	28,6	25,7	28,0	28,1
Solvensprocent	12,3%	12,4%	13,6%	14,7%

Vestjysk Banks basiskapital blev fra 2009 til 2010 reduceret med 0,3 mia. primært som følge af indfrielse af ansvarligt lån på 362 mio. kr. Fra 2010 til 2011 er basiskapitalen yderligere faldet med 0,6 mia. kr., der primært kan henføres til årets negative driftsresultat og dets påvirkning på egenkapitalen.

De risikovægtede poster udgjorde 28,1 mia. kr. i 2009, 28,0 mia. kr. i 2010 og blev reduceret til 25,7 mia. kr. i 2011. Reduktionen i 2011 skyldtes primært fald i udlån og garantier til erhverv, en reduktion i markedsrisiko som følge af en reduceret obligationsbeholdning samt en reduktion i eksponering som følge af finansielle instrumenter.

9.4.3 Pengestrømsopgørelse for Vestjysk Bank for regnskabsårene 2011, 2010 og 2009

(mio. kr.)	2011	2010	2009
Pengestrøm fra driftsaktivitet			
Årets resultat efter skat	-422,6	6,0	-41,3
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:	0,0	0,0	0,0
Regulering af nedskrivninger på udlån m.v.	984,9	408,2	536,7
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver	15,2	16,3	17,7
Andre driftsposter uden likviditetseffekt	34,0	19,6	75,8
Udgiftsført skat	-136,1	3,6	-17,7
Betalt selskabskat	0,1	0,4	53,4
I alt	**475,3**	**454,1**	**624,5**
Driftskapital			
Ændring i kreditinstitutter og centralbanker, netto	-1.932,2	271,6	-3.725,5
Ændring i udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	766,8	-1,8	-341,5
Ændring i obligationer til dagsværdi	1.933,0	-544,7	238,1
Ændring i aktiebeholdning	31,3	-10,0	-67,5
Ændring i udstedte obligationer til amortiseret kostpris	-762,0	3.610,0	1.281,5
Ændring i andre aktiver og andre passiver, netto	-270,5	-180,4	-335,1
Ændring i indlån og anden gæld	-493,6	-3.381,1	1.808,1
Driftskapital i alt	-727,3	-236,4	-1.141,8
Pengestrøm fra driftsaktivitet i alt	**-251,9**	**217,7**	**-517,3**
Investeringer			
Køb af materielle aktiver	-20,1	-10,8	-100,7
Salg af materielle aktiver	5,4	18,2	24,3
Pengestrømme fra investeringer i alt	**-14,6**	**7,4**	**-76,3**
Finansiering			
Køb og salg af egne kapitalandele	-3,2	15,6	-4,2
Optagelse af efterstillede kapitalindskud	0,0	0,0	1.436,0
Indfrielse af efterstillede kapitalindskud	-125,0	-361,6	-60,0
Pengestrømme fra finansieringer i alt	**-128,2**	**-346,0**	**1.371,8**
Likvider primo	**1.700,6**	**1.821,5**	**1.043,4**
Likviditetsændring	-394,8	-120,9	778,1
Likvider ultimo	**1.305,8**	**1.700,6**	**1.821,5**

Pengestrømme fra driftsaktivitet
Pengestrømme fra driftsaktiviteter i Vestjysk Bank udgjorde for 2009 -0,5 mia. kr., for 2010 0,2 mia. kr. og for 2011 0,3 mia. kr. Bankens udlån blev fra ultimo 2009 til ultimo 2011 reduceret med 2,2 mia. kr., heraf 1,4 mia. kr. grundet nedskrivninger, hvilket resulterede i 0,8 mia. i øget likviditet. En reduktion i indlån i samme periode med 3,6 mia. kr. fra 18,6 mia. kr. til 15,0 mia. kr. resulterede i et samlet likviditetstræk på 2,8 mia. kr. Derudover oplevede Vestjysk Bank et likviditetstræk fra en ændring i gæld til kreditinstitutter og centralbanker på 1,7 mia. kr. fra 3,6 mia. kr. til 1,9 mia. kr. Disse likviditetstræk blev mere end opvejet af forøgelse i likviditet fra udstedte obligationer i perioden på netto 2,8 mia. kr. fra 5,1 mia. kr. til 7,9 mia. kr., pengestrømme fra driftsresultat på 0,9 mia. kr. samt salg af obligationer til dagsværdi for 1,4 mia. kr.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter ændredes fra -76,3 mio. kr. i 2009 til -14,6 mio. kr. i 2011. Investeringer i 2009 bestod i tilkøb af naboejerlejligheder til bankens domicilejendom i Herning, om- og tilbygning af hovedkontoret i Lemvig og afdelingen i Viborg.

Investeringerne i 2009 vedrørte renovering af bankens domicilejendom i Herning, og om- og tilbygning af bankens domicilejendom i Randers.

For 2010 vedrørte investeringerne bl.a. bankens renovering af domicilejendommen i Ringkøbing.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet
Finansieringsaktiviteterne udgjorde et samlet likviditetstræk på 0,5 mia. kr. fra ultimo 2009 til ultimo 2011 som følge af indfrielse af efterstillet kapitalindskud.

Likvider
Vestjysk Banks samlede likvider faldt fra 1,8 mia. kr. i 2009 til 1,3 mia. kr. i 2011, som følge af en reduktion i likvider, anfordringstilgodehavender samt tilgodehavender med mindre end 3 måneder til forfald hos kreditinstitutter og centralbanker.

9.4.4 Resultatopgørelse for Aarhus Lokalbank for regnskabsårene 2011, 2010 og 2009

Resultatopgørelse (mio. kr.)	**2011**	**2010**	**2009**
Renteindtægter	239,1	275,8	278,4
Renteudgifter	168,4	166,2	165,0
Netto renteindtægter	**70,7**	**109,6**	**113,4**
Udbytte af aktier m.v.	1,9	1,7	2,0
Gebyrer og provisionsindtægter	26,8	32,3	41,1
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	3,2	4,2	2,6
Netto rente- og gebyrindtægter	**96,3**	**139,3**	**153,9**
Kursreguleringer i alt	-4,8	2,0	6,6
Andre driftsindtægter	0,1	0,0	0,0
Udgifter til personale og administration	87,8	98,9	91,1
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	4,2	4,1	7,8
Andre driftsudgifter	9,1	17,0	18,4
Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender m.v.	145,7	254,8	41,4
Resultat før skat	**-155,2**	**-233,5**	**1,8**
Skat	0,5	-32,5	1,5
Årets resultat	**-155,8**	**-200,9**	**0,3**

Netto rente- og gebyrindtægter
I 2010 faldt Aarhus Lokalbanks nettorente- og gebyrindtægter til 139,3 mio. kr. fra 153,9 mio. kr. i 2009. Dette fald skyldtes hovedsageligt en reduktion i bankens gebyrer og provisionsindtægter som et resultat af faldende aktiviteter og ændringer i balancesammensætningen. Udlån og andre tilgodehavender faldt fra 2009 til 2010 med 0,4 mia. kr. fra 4,1 mia. kr. til 3,7 mia. kr. i 2010, mens de samlede garantier blev reduceret med 0,4 mia. kr. fra 1,2 mia. kr. til 0,8 mia. kr. i 2010.

Nettorente- og gebyrindtægter udgjorde i 2011 96 mio. kr. for Aarhus Lokalbank. For Aarhus Lokalbank var det mindre end 2010 som følge af at en væsentlig reduktion i udlån ikke kunne opvejes af en højere rentemarginal. Dertil kom, at posten var påvirket af ekstraordinære udgifter til indfrielse af lån på 23,4 mio. kr. samt andre omkostninger, der var forbundet med den kapitalplan, som Aarhus Lokalbank gennemførte i første halvår 2011.

Kursreguleringer
Kursreguleringer for Aarhus Lokalbank var i 2009 og 2010 positive med henholdsvis 6,6 og 2,0 mio. kr. I 2011 var kursreguleringer negative og udgjorde -4,8 mio. kr.

For 2009 bestod kursreguleringerne hovedsageligt af kursreguleringer vedrørende obligationer for 2,9 mio. kr., aktier for -1,5 mio. kr. og valuta for 5,0 mio. kr., mens de for 2010 hovedsageligt bestod af -5,2 mio. kr. for obligationer, 4,1 mio. kr. for aktier, -0,8 mio. kr. for valuta og 3,9 mio. kr. for kursregulering af gæld.

Kursreguleringerne bestod i 2011 af -1,1 mio. kr. for obligationer, -4,7 mio. kr. for aktier og 1,0 mio. kr. for valuta.

Driftsudgifter
Udgifter til personale og administration steg fra 91,1 mio. kr. i 2009 til 98,9 mio. kr. i 2010 svarende til 7,8 mio. kr. eller 8,5 %. Stigningen skyldes hovedsageligt fratrædelsesgodtgørelser og lønninger til opsagte medarbejdere. Når der ses bort herfra, er der konstateret en stigning på 2,8 mio. kr.

I 2011 udgjorde udgifter til personale og administration 87,8 mio. kr., hvilket hovedsageligt skyldtes færre lønudgifter som følge af en reduktion i antallet af medarbejdere og faldende omkostninger til annoncer, reklame, uddannelse mv.

Andre driftsudgifter for 2010 på 17,0 mio. kr. var på niveau med 2009, hvor posten udgjorde 18,4 mio. kr. Omkostninger til garantiprovision vedrørende Bankpakke I faldt fra 18,3 mio. kr. i 2009 til 14,3 mio. i 2010, mens der i 2010 var omkostninger forbundet med erstatning vedrørende rådgiveransvar på 2,6 mio. kr.

Øvrige driftsudgifter i 2011 udgjorde 9,1 mio. kr. hovedsageligt fordelt på omkostninger til Indskydergarantifonden på 5,8 mio. kr. og omkostninger forbundet med erstatning vedrørende rådgiveransvar på 3,0 mio. kr.

Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender
Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender har i perioderne 2009, 2010 og 2011 haft et betydeligt omfang som følge af en fejlslagen vækststrategi i årene 2006-2008. Som for Vestjysk Bank tager de store nedskrivninger udgangspunkt i de svage økonomiske konjunkturer og deraf følgende betydelige økonomiske udfordringer for bankens erhvervskunder. Nedskrivningerne på erhvervsengagementer har haft hovedvægt på landbrugs- og ejendomsengagementer.

I 2009 foretog Aarhus Lokalbank nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender på 41,4 mio. kr. Udover nedskrivninger på erhvervsengagementer foretog banken nedskrivninger på 11,9 mio. kr. som følge af nødlidende pengeinstitutter. Nedskrivningerne for 2009 udgjorde 0,7% af de samlede udlån og garantier.

De svage konjunkturer og den fejlslagne vækststrategi havde for alvor effekt i 2010 hvor banken foretog nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender for 255 mio. kr., hvilket fik bankens ledelse til at betragte 2010 som et annus horribilis. Nedskrivningerne var hovedsagligt på erhvervsengagementer, primært på ejendoms- og landbrugssektoren. Nedskrivningerne for 2010 udgjorde 5,5% af de samlede udlån og garantier.

Betydelige nedskrivninger på erhvervsengagementer fortsatte i 2011 med en samlet nedskrivning på udlån og andre tilgodehavender på 146 mio. kr. Finanstilsynets seneste inspektion i Aarhus Lokalbank blev afsluttet i august 2011. Finanstilsynet vurderede, at de udvalgte engagementer, der til sammen udgjorde cirka 47 % af bankens samlede engagementsvolumen, havde en kreditkvalitet, der lå under gennemsnittet for pengeinstitutter i gruppe 3.

Banken fik ved undersøgelsen påbud om at foretage nedskrivningsberegning på i alt fire engagementer. På baggrund af bankens nedskrivningsberegninger vurderede Finanstilsynet, at banken per 30. juni 2011 skulle foretage yderligere nedskrivning på 20 mio. kr. på de fire engagementer.

Af bankens samlede nedskrivninger på 146 mio. kr. i 2011 udgjorde nedskrivninger på branchen "Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri" med 31,3 mio. kr. størstedelen af nedskrivningerne i Aarhus Lokalbank. Nedskrivninger på engagementer til branchen "Finansiering og forsikring" udgjorde 25,4 mio. kr. Nedskrivningerne for 2011 udgjorde 3,6 % af de samlede udlån og garantier.

Årets resultat efter skat
Årets resultat efter skat var positivt i 2009 med 0,3 mio. kr., mens banken i 2010 og 2011 havde væsentlige negative resultater med henholdsvis -200,9 mio. kr. og -155,8 mio. kr. Det begrænsede positive resultat i 2009 samt de negative resultater for 2010 og 2011 skyldtes nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender.

Balance for Aarhus Lokalbank for regnskabsårene 2011, 2010 og 2009

BALANCE (mio. kr.)	**2011**	**2010**	**2009**
AKTIVER:			
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	129,5	199,5	111,3
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	619,5	1.452,7	134,0
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	3.057,7	3.736,1	4.131,4
Obligationer til dagsværdi	417,7	607,3	662,2
Obligationer til amortiseret kostpris	9,3	18,7	35,5
Aktier m.v.	71,5	144,9	146,0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	12,9	12,9	7,1
Grunde og bygninger i alt	42,1	42,4	43,4
Øvrige materielle aktiver	3,7	6,5	8,4
Aktuelle skatteaktiver	0,0	2,4	1,2
Udskudte skatteaktiver	40,1	40,1	7,6
Andre aktiver	66,7	99,2	98,5
AKTIVER I ALT	**4.470,7**	**6.362,7**	**5.386,7**
PASSIVER:			
GÆLD			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	33,2	143,4	699,9
Indlån og anden gæld i alt	2.444,9	3.568,6	2.373,5
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	1.326,9	1.587,6	1.207,2
Hensatte forpligtelser	0,2	0,0	14,8
Andre forpligtelser	89,6	334,9	121,4
Periodeafgrænsningsposter	1,0	0,2	0,3
Efterstillede kapitalindskud	356,7	592,4	628,9
GÆLD I ALT	**4.252,5**	**6.227,1**	**5.046,1**
EGENKAPITAL			
Aktiekapital	162,0	38,0	38,0
Overkurs ved emission	0,0	0,0	100,8
Andre reserver	0,0	0,0	0,2
Overført resultat	56,1	97,6	201,6
EGENKAPITAL I ALT	**218,2**	**135,6**	**340,7**
PASSIVER I ALT	**4.470,7**	**6.362,7**	**5.386,7**

Udlån
Udlånene for Aarhus Lokalbank steg i 2009 med 0,4 mia. kr. (11,3 %), mens de for 2010 blev reduceret med 0,4 mia. kr. (9,6 %) og i 2011 reduceret med 0,7 mia. kr. (18,2 %).

En væsentlig årsag til udlånsvæksten i 2009 var, at en række af bankens kunder overflyttede udenlandske finanslån – mod bankens garanti – til lån direkte i banken.

Aarhus Lokalbank ændrede ultimo 2010 strategi og planlagde en omfattende slankning af bankens balance herunder at reducere udlån og andre tilgodehavender indenfor specielt ejendomssegmentet. Nedbringelsen af udlån og garantier havde to formål, først og fremmest at reducere bankens risici og dernæst indgå som en del af en plan i relation til indfrielse af lån med statsgaranti i 2013.

I 2011 fortsatte tilpasningen af balancen via reduktion i udlån. Reduktionen var et naturligt resultat af, at banken fastholdte sin strategi fra ultimo 2010 om at slanke balance og reducere risici, men også et resultat af den generelle afmatning, hvor kunders mindre låneefterspørgsel bidrog til den fortsatte reduktion i udlån.

Indlån
Indlån udviste i 2009 en stigning på 0,4 mia. svarende til 19,8 %. For 2010 steg indlånsmassen med 1,2 mia. kr. svarende til 50,4 %, mens der for 2011 var en reduktion på 1,1 mia. kr. svarende til 31,5 %.

Den væsentligste årsag til indlånsstigningen i 2010 var en markant tilgang af private formuende kunder, der placerede kontante indskud på et bredt udvalgt af højrentekonti.

For 2011 var det en del af bankens strategi at reducere indlån i takt med faldet i udlån og garantier som led i at reducere bankens balance.

Egenkapital
Aarhus Lokalbanks egenkapital blev i perioden ultimo 2009 til ultimo 2011 reduceret med 122,5 mio. kr. fra 340,7 mio. kr. til 218,2 mio. kr. på trods af, at banken i perioden gennemførte en kapitalplan, der medførte en styrkelse af egenkapitalen på 238,4 mio. kr. ved konvertering af ansvarlig lånekapital til aktiekapital. Reduktionen dækker over væsentlige negative resultater for 2010 og 2011, der primært kunne henføres til nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender.

Balancesum
Aarhus Lokalbanks balancesum steg fra 2009 til 2010 med 1,0 mia. fra 5,4 mia. kr. i 2009 til 6,4 mia. i 2010, for derefter at blive reduceret med 1,9 mia. kr. til 4,5 mia. kr. i 2011. Aarhus Lokalbank har som Vestjysk Bank haft et mål om at reducere balancen i 2011.

Eventualforpligtelser
Omfanget af garantier faldt med 0,4 mia. fra kr. 1,2 mia. kr. i 2009 til 0,8 mia. kr. i 2010 og yderligere 0,2 mia. kr. til 0,6 mia. kr. i 2011. Reduktionen i garantier over perioden skyldtes primært et fald i finansgarantier samt tinglysnings- og konverteringsgarantier.

Solvensopgørelse for Aarhus Lokalbank for regnskabsårene 2011, 2010 og 2009

Solvensopgørelse	2011	2010	2009
Basiskapital (mia.)	0,5	0,3	0,9
Vægtede poster i alt (mia.)	3,4	4,2	4,6
Solvensprocent	15,4%	7,0%	20,4%

Aarhus Lokalbanks basiskapital blev fra 2009 til 2010 reduceret med 0,6 mia. kr. primært som følge af årets negative resultat, en reduktion i hybrid kernekapital samt en regulering for supplerende kapital der overstiger kernekapital.

I 2011 steg basiskapitalen med 0,2 mia. kr. som følge af en gennemført kapitalplan. Denne kapitalplan inkluderede konvertering af 80 % af den statslige hybride kernekapital til aktiekapital, konvertering af den ansvarlige kapital til egenkapital og hybrid kernekapital samt konvertering af et ansvarligt lån til hybrid kernekapital. Planen medførte en styrkelse af egenkapitalen på 238,4 mio. kr.

De risikovægtede poster i alt faldt fra 4,6 mia. kr. i 2009 til 4,2 mia. kr. i 2010 og til 3,4 mia. kr. i 2011. Reduktionen på 0,4 mia. kr. fra 2009 til 2010 skyldtes primært en reduktion i udlån til erhverv, der resulterede i et fald i risikovægtet eksponering på udlån hertil fra 2,3 mia. kr. til 1,8 mia. kr. Fra 2010 til 2011 skyldtes reduktionen på 0,8 mia. kr. primært et fald i eksponering på udlån til erhverv på 0,2 mia. kr. samt en reduktion i eksponeringer med restancer eller overtræk på 0,4 mia. kr.

9.4.5 Pengestrømsopgørelse for Aarhus Lokalbank for regnskabsårene 2011, 2010 og 2009

(mio. kr.)	2011	2010	2009
Pengestrøm fra driftsaktivitet			
Årets resultat efter skat	-155,2	-233,5	1,8
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:	0,0	0,0	0,0
Af- og nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender m.v.	145,7	254,8	41,4
Afskrivninger på materielle aktiver	4,2	4,1	7,8
Urealiseret kursregulering på værdipapirer	13,1	16,4	-3,2
Andre resultatposter uden likviditetsvirkning	-0,1	0,3	0,3
Betalt skat netto	1,8	-0,9	-1,3
I alt	9,5	41,2	46,9
Driftskapital			
Ændring i tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	1.190,6	-1.188,8	3,6
Ændring i udlån	542,3	126,2	-443,8
Ændring i værdipapirer	263,1	56,7	-585,6
Ændring i indlån	-1.123,7	1.195,1	391,7
Ændring i gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-110,2	-556,5	-828,1
Ændring i udstedte obligationer	-260,7	380,4	771,4
Ændring i øvrige aktiver og andre passiver	-212,0	207,8	-34,4
Driftskapital i alt	**289,3**	**220,9**	**-725,1**
Pengestrøm fra driftsaktivitet i alt	**298,8**	**262,1**	**-678,2**
Investeringer			
Køb af materielle aktiver	-1,1	-1,3	-1,3
Salg af materielle aktiver	0,3	0,1	-9,6
Pengestrømme fra investeringer i alt	**-0,8**	**-1,2**	**-10,9**
Finansiering			
Køb af egne aktier	-10,4	-9,5	-37,3
Salg af egne aktier	10,2	6,7	35,1
Udvidelse af aktiekapital	124,0	0,0	8,0
Overskud ved emission	114,3	0,0	33,4
Indfrielse af efterstillede kapitalindskud	-323,8	-40,0	0,0
Udvidelse af efterstillede kapitalindskud	75,0	0,0	175,9
Pengestrømme fra finansieringer i alt	**-10,6**	**-42,8**	**215,1**
Likvider primo	452,4	234,3	708,3
Likviditetsændring	287,4	218,1	-474,0
Likvider ultimo	**739,8**	**452,4**	**234,3**

Pengestrømme fra driftsaktivitet
Pengestrømme fra driftsaktiviteter i Aarhus Lokalbank udgjorde for 2009 -0,7 mia. kr., for 2010 0,3 mia. kr. og for 2011 0,3 mia. kr. Bankens udlån blev fra ultimo 2009 til ultimo 2011 reduceret med 1,0 mia. kr. fra 4,1 mia. kr. til 3,1 mia. kr., der til dels blev opvejet af et fald i indlån i samme periode på 0,1 mia. kr. samt et negativt likviditetstræk forbundet med reduktion af gæld til kreditinstitutter og centralbanker på 0,7 mia. kr.

Salg af værdipapirer samt udstedte obligationer bidrog til en positiv likviditet fra driftsaktiviteter i perioden ultimo 2009 til ultimo 2011 på 0,3 mia. kr.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter fra ultimo 2009 til ultimo 2011 beløb sig til et likviditetstræk på samlet 2,0 mio. kr. som følge af investeringer i inventar m.v.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet
Finansieringsaktiviteterne for perioden ultimo 2009 til ultimo 2011 bestod af et negativt likviditetstræk fra indfrielse af efterstillede kapitalindskud på 0,4 mia. kr. samt et positivt likviditetstræk fra udvidelse af aktiekapitalen, overskud ved emission samt udvidelse af efterstillede kapitalindskud på samlet 0,1 mia. kr.

Likvider
Aarhus Lokalbanks likvider steg fra 0,2 mia. kr. i 2009 til 0,7 mia. kr. i 2011, hvilket skyldtes en stigning i kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker samt tilgodehavende med mindre end 3 mdr. til forfald hos kreditinstitutter og centralbanker.

9.5 Statslige, økonomiske, skattemæssige, monetære og politiske initiativer

Vestjysk Banks virksomhed er underlagt dansk lovgivning og regulering af den finansielle sektor. Reguleringen af den finansielle sektor ændres løbende, og efter den finansielle krises indtræden har ændringerne været hyppige, ligesom tilsynet med den finansielle sektor har været i fokus.

Fremtidige og allerede foreslåede ændringer i reguleringen, skattelovgivningen og øvrig lovgivning samt tilsynsmæssige ændringer kan få væsentlig betydning for Vestjysk Banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Vestjysk Bank er som følge af modtagelsen af individuel statsgaranti forpligtet til at betale garantiprovision. Derudover er Vestjysk Bank som følge af modtagelsen af individuel statsgaranti og statslige kapitalindskud forpligtet til at opfylde en række betingelser og underlagt en række restriktioner, herunder begrænsninger vedrørende muligheden for udlodning af udbytte til aktionærer og begrænsninger i de risici, som Vestjysk Bank må påtage sig. En eventuel misligholdelse af betingelserne eller overtrædelse af restriktionerne kan påføre Vestjysk Bank tab og medføre et øget fundingbehov.

De individuelle statsgarantier udløber i 2013, men Vestjysk Bank har opnået betinget tilsagn om nye individuelle statsgarantier, som Vestjysk Bank vil skulle betale garantiprovision for fra tidspunktet for udstedelsen af de nye individuelle statsgarantier. Som nærmere beskrevet i afsnit 10.4 ”Fremtidigt lånebehov og kapitalkilder” forventes det således, at Vestjysk Bank vil skulle betale garantiprovision under de nye statslige garantier allerede fra udstedelsestidspunktet, uanset at de nye statsgarantier først kan udnyttes til at optage ny belåning fra tidspunktet for udløbet af allerede udstedte individuelle statsgarantier, og uanset at Vestjysk Bank også betaler garantiprovision på ikke udløbne eksisterende individuelle statsgarantier. De nye individuelle statsgarantier forventes samtidig at være underlagt tilsvarende forpligtelser og restriktioner som de nuværende.

Vestjysk Bank er som pengeinstitut forpligtet til at være tilsluttet Indskydergarantifonden, der bl.a. dækker nettoindskud på op til EUR 100.000 (cirka 745.000 kr.) og tab i forbindelse med afvikling af nødlidende pengeinstitutter under Bankpakke-ordningerne.

Der henvises til afsnit 11.7 "Statslige initiativer til sikring af finansiel stabilitet" og afsnittet ”Risikofaktorer” for en nærmere beskrivelse af ovenstående.

10 KAPITALRESSOURCER

10.1 Politikker og målsætninger

Vestjysk Bank har udarbejdet politikker, der skal sikre, at banken til enhver tid råder over tilstrækkelig likviditet og har en basiskapital, der er tilstrækkelig til at understøtte fremtidige aktiviteter og vækst samt er tilstrækkelig til at overholde lovgivningens krav.

Kapitaldækningspolitikken fastsætter en række overordnede holdninger samt regler for eliminering af kapitalmæssige risici med det formål at søge at sikre, at banken til enhver tid overholder kravene i henhold til Lov om Finansiel Virksomhed §§ 124 og 127, at bankens kapitaldækningsomkostninger ikke stiger uforholdsmæssigt, at banken til enhver tid har et kapitalmæssigt beredskab, der sikrer en styret forretningsmæssig udvikling, og at banken ikke bringes i en situation, hvor den afskæres fra at indgå nye forretninger indenfor rammerne af bankens kreditpolitik på grund af manglende kapital.

Vestjysk Banks finansieringsstruktur er sammensat, så den opfylder grænseværdien for "funding ratio" i Tilsynsdiamanten.

Der er udarbejdet likviditets- og kapitalberedskabsplaner til sikring af såvel kort- som langsigtede behov for likviditet. Banken har en målsætning om, at overdækning i forhold til lovkrav og Tilsynsdiamanten minimum skal være på 50 %. Likviditetsoverdækningen udgjorde 109,4 % opgjort proforma per 31. december 2011. For mere information om likviditetsoverdækning se afsnit 6.12 "Tilsynsdiamanten".

10.2 Kapitalberedskab

10.2.1 Vestjysk Bank

I forlængelse af Finanstilsynets seneste inspektion hos Vestjysk Bank i 2011 blev solvensbehovet reguleret fra 10,5 % til 10,6 %. Bankens faktiske solvensprocent per 30. september 2011 blev efter indregning af de påbudte nedskrivninger opgjort til 12,7 %. Banken havde herefter en relativ lav solvensmæssig overdækning og en relativ lav egenkapitalandel af basiskapitalen. Endvidere var det Finanstilsynets opfattelse, at bankens fundingstruktur var uholdbar, idet bankens indlånsunderskud finansieredes ved statsgarantier. Vestjysk Bank blev derfor pålagt at indsende en opdateret redegørelse for de langsigtede likviditetsplaner, herunder især vedrørende planerne for indfrielse af statsgarantierne i 2013. Fusionen med Aarhus Lokalbank samt Kapitalplanen har derfor blandt andet til formål at imødegå Vestjysk Banks fundingudfordring.

Vestjysk Bank havde per 31. december 2011 en solvens på 12,4 % og et individuelt solvensbehov på 10,7 %. Vestjysk Bank havde dermed en solvensoverdækning på 446 mio. kr.

10.2.2 Aarhus Lokalbank

I forbindelse med Finanstilsynets seneste inspektion hos Aarhus Lokalbank i 2011 vurderede Finanstilsynet, at Aarhus Lokalbanks opgjorte solvensbehov per 31. marts 2011 på 10,8 % ikke var tilstrækkeligt til dækning af bankens risici. Aarhus Lokalbank indberettede efterfølgende et nyt solvensbehov per 30. juni 2011 på 12,9 % og en faktisk solvens på 15,1 %. Idet Aarhus Lokalbanks solvensmæssige overdækning var beskeden, blev banken i august 2011 af Finanstilsynet opfordret til at tage initiativer til at øge den solvensmæssige overdækning for eksempel ved nedbringelse af risici.

Aarhus Lokalbank havde per 31. december 2011 en solvens på 15,4 % og et individuelt solvensbehov på 11,4 %. Aarhus Lokalbank havde dermed en solvensoverdækning på 134 mio. kr.

10.2.3 Proforma for Vestjysk Bank

Vestjysk Bank havde en proforma solvens på 12,3 % opgjort per 31. december 2011 og et proforma individuelt solvensbehov i niveauet 10,7 %, beregnet ud fra opgjorte proformapositioner og -risici. Den opgjorte proforma solvensoverdækning for Vestjysk Bank ville således kunne opgøres til 460 mio. kr. den 31. december 2011, svarende til en solvensoverdækning på 1,6 procentpoint. Den faktiske solvensoverdækning for Vestjysk Bank efter 2011 kan vise sig at være lavere, idet for eksempel et underskud i Vestjysk Bank vil reducere egenkapitalen og herunder kan betyde en reduktion i andelen af Vestjysk Banks hybride kernekapital eller ansvarlige lånekapital, der kan medregnes ved solvensopgørelsen.

Vestjysk Banks solvensoverdækning i henhold til proformaopgørelsen er 119 mio. kr. mindre end summen af de to bankers solvensoverdækning før fusionen. Dette skyldes, at der i forbindelse med udarbejdelsen af proforma resultatopgørelse og balance er foretaget visse korrektioner vedrørende hensættelser og goodwill, som reducerer Vestjysk Banks egenkapital og dermed solvens.

Basiskapital per 31.12.2011 (mio. kr.)	
Egenkapital efter Finanstilsynets regelsæt	1.803,3
- Opskrivningshenlæggelser	30,8
- Immaterielle aktiver	218,1
- Udskudte aktiverede skatteaktiver	303,3
- Øvrige fradrag i kernekapitalen	107,4
+ Hybrid kernekapital	1.168,3
Kernekapital efter fradrag	2.311,8
+ Ansvarlig lånekapital	693,6
+ Opskrivningshenlæggelser	30,8
+ Hybrid kernekapital	558,7
Basiskapital før fradrag	3.595,1
- Fradrag i basiskapitalen	95,6
Basiskapital efter fradrag	3.499,5
Vægtede poster i alt	**28.550,0**
Kernekapital efter fradrag	**8,10 %**
Solvensprocent	**12,30 %**

Vestjysk Bank gennemførte den 20. februar 2012 den første del af Kapitalplanen i form af en frivillig konvertering til aktiekapital af en del af Vestjysk Banks statslige kapitalindskud omfattende en hovedstol på 287,6 mio. kr. med tillæg af vedhængende renter på 8,7 mio. kr. Bortset fra de konverterede renter på 8,7 mio. kr. har denne konvertering ikke påvirket Vestjysk Banks solvensprocent, men konverteringen af hovedstolen har øget egenkapitalens andel af kernekapitalen i forhold til det ovenfor illustrerede.

Kapitalplanens øvrige elementer vil, såfremt de gennemføres, alt andet lige styrke Vestjysk Banks kapitalberedskab og solvens. Provenuet fra Udbuddet som beskrevet i dette Prospekt vil således bidrage positivt til egenkapitalen og dermed kernekapitalprocenten og solvensen. Optagelse af det ansvarlige lån vil bidrage positivt til Vestjysk Banks basiskapital og solvens. Salget af sektoraktier vil reducere Vestjysk Banks fradrag i såvel kerne- som basiskapital og således bidrage positivt til det kapitalgrundlag, der kan medregnes ved opgørelse af solvensprocenten, og dermed alt andet lige bidrage positivt til Vestjysk Banks solvensprocent. Gennemførelsen af Kapitalplanen vil, isoleret set, øge solvensprocenten for Vestjysk Bank med 2,3 procentpoint i forhold til den proforma opgjorte solvensprocent for Vestjysk Bank per 31. december 2011 baseret på at udbuddet gennemføres med et bruttoprovenu på 250 mio. kr.

10.3 Lånebehov og finansieringsstruktur

Vestjysk Banks aktiviteter finansieres gennem indlån, lån hos andre penge- og kreditinstitutter (interbankfunding), og obligationsudstedelser. Hertil kommer optagelse af ansvarlige lån, hybrid kernekapital samt egenkapital.

Vestjysk Banks udlån har traditionelt været større end bankens indlån. Derfor har banken de senere år optaget lån og udstedt obligationer gennem såvel danske som udenlandske kreditinstitutter. Ultimo 2011 udgjorde gæld til kreditinstitutter og centralbanker samt udstedte obligationer til amortiseret kostpris 11,2 mia. kr. og opgjort per 31. marts 2012 udgjorde disse 13 mia. kr. Herudover har Vestjysk Bank som likviditetsreserve utrukne committede trækningsrettigheder (defineret som et bekræftet og på en lang række vilkår, for modparten, uigenkaldeligt kredit/tilsagn) på 280 mio. kr., som bortfalder i juni 2012.

Indlånsunderskuddet, dvs. forskellen mellem udlån og indlån, udgjorde 6,7 mia. kr. ultimo 2011 og er således indsnævret med 1,2 mia. kr. i forhold til ultimo 2010. Forskellen mellem udlån og indlån forventes yderligere reduceret i 2012, idet banken fastholder fokus på at øge indlån og fortsætter den igangværende reduktion af udlån. Per ultimo 2011 udgjorde proforma indlånsunderskuddet 7,3 mia. kr.

Likviditetsoverdækningen var ultimo 2009 og 2010 på henholdsvis 125,8 % og 126,7 %. Ved udgangen af 2011 var bankens overdækning i forhold til lovkravet 98,8 %. Overdækningen i forhold til lovkravene om likviditet kan for Vestjysk Bank opgøres proforma til 109,4 % per 31. december 2011. Banken lever dermed op til sin målsætning om, at overdækning i forhold til lovkrav og Tilsynsdiamanten som minimum skal være på 50 %.

Nedenstående skema viser Vestjysk Banks kapitalisering og gældssituation per 31. marts 2012 (urevideret):

Kapitalisering og gældssituation per 31. marts 2012 (mio. kr.)	
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	3.784
Indlån og anden gæld i alt	16.711
Indlån i puljeordninger	1.133
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	9.204
Efterstillede kapitalindskud	800
Hybrid kernekapital	1.442
Egenkapital	2.137
Kapitalisering i alt	35.211

Vestjysk Banks samlede funding udgjorde per 31. marts 2012 35,2 mia. kr. fordelt på de finansieringskilder der er illustreret i tabellen ovenfor.

Vestjysk Banks samlede funding eksklusiv egenkapital udgjorde per 31. marts 2012 33,1 mia. kr. Denne funding dækker Vestjysk Banks lånebehov per 31. marts 2012 under hensyn til, at banken ønsker at have en vis likviditetsoverdækning. Funding i form af "indlån og anden gæld" samt "indlån i puljeordninger" udgør 17,8 mia. kr. Heraf udgør 252 mio. kr. ekstern funding i form af et struktureret statsgaranteret indlån, mens 17,6 mia. kr udgør intern funding. Vestjysk Banks indlån, ekstern funding samt forfald af hovedstol fremgår af nedenstående tabeller:

Forfaldsstruktur for intern og ekstern funding per 31. marts 2012		
Mio. kr.	**Intern funding**	**Ekstern funding**
Anfordring	7.252	512
Til og med 3 måneder	1.359	967
Over 3 måneder og til og med 1 år	1.574	2.116
Over 1 år og til og med 5 år	5.708	10.301
Over 5 år	1.699	1.586
I alt	**17.592**	**15.482**

Forfaldsstruktur for ekstern funding per 31. marts 2012							
Mio. kr.	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**	**2016**	**efter 2016**	**Total**
Interbankfunding	1.479	5	4	2.071	81	144	3.784
Statsgaranteret seniorgæld og indlån	0	9.431	0	0	0	0	9.431
Medarbejderobligationer	0	7	9	9	0	0	25
Ansvarlige lån	0	0	403	225	172	0	800
Statslig hybrid kernekapital	0	0	0	0	0	1.211	1.211
Anden hybrid kernekapital	0	0	0	0	0	231	231
I alt	**1.479**	**9.443**	**416**	**2.305**	**253**	**1.586**	**15.482**

Note: For mere information om medarbejderobligationer se afsnit 17.3.2 "Medarbejderobligationer".

Vestjysk Banks skal som led i Kapitalplanens gennemførelse og som en betingelse for opnåelse af nye individuelle statsgarantier nedbringe den samlede statsgaranterede gæld med 1 mia. kr. til maksimalt 8,6 mia. kr. i 2012. Vestjysk Bank har besluttet at førtidsindfri et statsgaranteret obligationslån på nominelt 1 mia. kr. med virkning fra den 16. maj 2012

De nye statsgarantier på op til 8,6 mia. kr. vil således kunne dække udstedelse af obligationer til refinansiering af Vestjysk Banks resterende statsgaranterede gæld med udløb i 2013. For en beskrivelse af betingelserne for de nye statsgarantier henvises til afsnit 10.4.1 "Gennemførelse af Kapitalplanen", afsnit 11.7.6 "Bankpakke IV" samt afsnit 22.2 "Aftaler om individuel statsgaranti".

10.3.1 Kortfristet funding

Kortfristet funding er funding med restløbetid på under 12 måneder. Kortfristet funding består af gæld til kreditinstitutter og centralbanker (interbankfunding) samt eventuelt udstedte obligationer, der forfalder inden den 31. marts 2013. Per 31. marts 2012 udgjorde den kortfristede funding for Vestjysk Bank 1,5 mia. kr. i interbankfunding. Vestjysk Bank har obligationer med restløbetid på mindre end 12 måneder per 31. marts 2012 for ca. 2,1 mia. kr. Såfremt Vestjysk Bank indgår aftale om udstedelse af nye individuelle statsgarantier vil banken skulle indfri statsgaranterede obligationer med en hovedstol på 1 mia. kr. i 2012. Vestjysk Bank har besluttet at førtidsindfri et statsgaranteret obligationslån på nominelt 1 mia. kr. med virkning fra den 16. maj 2012. Lånet vil på indfrielsestidspunktet have en restløbetid på 12 måneder. Se afsnit 10.4 "Fremtidigt lånebehov og kapitalkilder".

10.3.2 Langfristet funding

Langfristet funding er funding med restløbetid på over 12 måneder. Den langfristede funding omfatter funding gennem udstedte obligationer, Danmarks Nationalbanks låneordning, hybrid kernekapital samt supplerende kapital. Per 31. marts 2012 udgør den væsentligste del af kapitaliseringen for Vestjysk Bank lån for 10,3 mia. kr. med restløbetid på mellem 1 og 5 år, hvoraf 9,9 mia. kr. forfalder i den første halvdel af perioden. Den resterende del af den langsigtede funding udgøres af hybrid kapital, der er uden fastsat forfaldsdato.

10.3.3 Finansieringsaftaler

Vestjysk Bank har indgået følgende væsentlige finansieringsaftaler:

Interbankfunding (seniorkapital)
Interbankfunding består hovedsageligt af et lån på EUR 130 mio. (cirka 967 mio. kr., baseret på valutakursen per 31. marts 2012). Lånet forrentes med EURIBOR 3 (Euro Interbank Offered Rate, 3 måneder) + 28 basispoint. Der er ingen specifikke indfrielsesvilkår knyttet til lånet. Lånet forfaldt til betaling den 20. april 2012, og lånet er således blevet indfriet.

Statsgaranterede lån (seniorkapital)
Som beskrevet ovenfor havde Vestjysk Bank per 31. marts 2012 optaget statsgaranterede lån for 9,4 mia. kr., baseret på de per 31. marts 2012 gældende valutakurser. Størstedelen af disse er optaget som obligationslån udstedt i henhold til Vestjysk Banks aftale med Finansiel Stabilitet om ydelse af individuel statsgaranti.

Vestjysk Bank har udstedt følgende i alt 11 statsgaranterede lån:

- Obligationslån på nominelt SEK 1.500 mio. (cirka 1.262 mio. kr.). Lånet er fastforrentet med 2,575 % og forfalder til betaling den 18. februar 2013. Der er ingen specifikke indfrielsesvilkår knyttet til lånet
- Obligationslån på nominelt SEK 1.000 mio. (cirka 841 mio. kr.). Lånet er forrentet med STIBOR 3 (Stockholm Interbank Offered Rate, 3 måneder) + 35 basispoint og forfalder til betaling den 12. marts 2013. Der er ingen specifikke indfrielsesvilkår knyttet til lånet
- Obligationslån på nominelt EUR 75 mio. (cirka 558 mio. kr.). Lånet er forrentet med EURIBOR 3 (Euro Interbank Offered Rate, 3 måneder) + 40 basispoint og forfalder til betaling den 7. maj 2013. Der er ingen specifikke indfrielsesvilkår knyttet til lånet

- Obligationslån på nominelt USD 500 mio. (cirka 2.785 mio. kr.). Lånet er forrentet med LIBOR 3 (London Interbank Offered Rate, 3 måneder) + 55 basispoint og forfalder til betaling den 17. juni 2013. Der er ingen specifikke indfrielsesvilkår knyttet til lånet

- Obligationslån på nominelt 1.400 mio. kr. Lånet er forrentet med CIBOR 6 (Copenhagen Interbank Offered Rate, 6 måneder) + 6 basispoint og forfalder til betaling den 8. april 2013. Der er ingen specifikke indfrielsesvilkår knyttet til lånet

- Obligationslån på nominelt 1.000 mio. kr. Lånet er forrentet med CIBOR 3 (Copenhagen Interbank Offered Rate, 3 måneder) + 35 basispoint og forfalder til betaling den 17. maj 2013. Lånet kan indfries til pari fra og med 17. nov. 2011 med 30 dages varsel til en terminsdag. Vestjysk Bank har besluttet at førtidsindfri obligationslånet med virkning fra den 16. maj 2012.

- Obligationslån på nominelt 400 mio. kr. Lånet er forrentet med CIBOR 6 (Copenhagen Interbank Offered Rate, 6 måneder) + 6 basispoint og forfalder til betaling den 2. maj 2013. Der er ingen specifikke indfrielsesvilkår knyttet til lånet. Lånet er noteret i Danmark

- Obligationslån på nominelt EUR 50 mio. (cirka 372 mio. kr.). Lånet er forrentet med EURIBOR 3 (Euro Interbank Offered Rate, 3 måneder) + 40 basispoint og forfalder til betaling den 3. juni 2013. Der er ingen specifikke indfrielsesvilkår knyttet til lånet. Lånet er noteret i Danmark

- Obligationslån på nominelt EUR 25 mio. (cirka 186 mio. kr.). Lånet er forrentet med EURIBOR 3 (Euro Interbank Offered Rate, 3 måneder) + 40 basispoint og forfalder til betaling den 28. juni 2013. Der er ingen specifikke indfrielsesvilkår knyttet til lånet. Lånet er noteret i Østrig

- Obligationslån på nominelt EUR 50 mio. (cirka 372 mio. kr.). Lånet er fastforrentet med 1,79 % og forfalder til betaling den 28. juni 2013. Der er ingen specifikke indfrielsesvilkår knyttet til lånet. Lånet er noteret i Østrig

- Lån med statsgaranti på nominelt USD 45 mio. (cirka 245 mio. kr.). Lånet er forrentet med LIBOR 3 (London Interbank Offered Rate, 3 måneder) + 70 basispoint og forfalder til betaling den 16. juli 2013. Der er ingen specifikke indfrielsesvilkår knyttet til lånet

Udover renten på de udstedte obligationer betaler Vestjysk Bank i henhold til aftalen om individuel statsgaranti en garantiprovision til Den Danske Stat på 0,95 % af den samlede hovedstol af de obligationslån, der er udstedt med statsgaranti. Garantiprovisionen betales i perioden fra 1. oktober 2010 og frem til indfrielsen af obligationerne.

Som følge af Vestjysk Banks indgåelse af aftale om individuel statsgaranti er Vestjysk Bank underlagt en række generelle forpligtelser i medfør af § 16 i Lov om Finansiel Stabilitet. Der henvises til afsnit 11.7.2 "Overgangsordning (individuel statsgaranti)" og afsnit 22.2 "Aftaler om individuel statsgaranti" for en nærmere beskrivelse heraf.

Øvrige udstedte obligationer vedrører obligationer udstedt i henhold til medarbejderordninger. Der henvises til afsnit 17.3.2 "Medarbejderobligationer".

Ansvarlige lån (efterstillet kapital)
Som beskrevet ovenfor i afsnit 10.3 "Lånebehov og finansieringsstruktur" havde Vestjysk Bank den 31. marts 2012 optaget ansvarlige lån for i alt 800 mio. kr., som forfalder til betaling i henholdsvis 2014, 2015 og 2016.

Den ansvarlige lånekapital fordeler sig på 9 lån, der er efterstillet al anden ikke-efterstillet gæld men foranstillet hybrid kernekapital og aktiekapital i henhold til bekendtgørelse nr. 764 af 24. juni 2011 om opgørelse af basiskapital. Hovedvilkårene for bankens ansvarlige lån er som følger:

- Ansvarligt lån stort NOK 135 mio. (cirka 132 mio. kr.). Lånet er forrentet med NIBOR 3 (Norway Interbank Offered Rate, 3 måneder) + 225 basispoint. Lånet forfalder til betaling den 16. maj 2014. Lånet kan indfries til pari fra og med 16. maj 2011 med 30 dages varsel til en terminsdag, forudsat accept fra Finanstilsynet

- Ansvarligt lån stort 100 mio. kr. Lånet er forrentet med CIBOR 3 (Copenhagen Interbank Offered Rate, 3 måneder) + 95 basispoint. Lånet forfalder til betaling den 1. maj 2015. Fra og med 1. maj 2012 forrentes lånet med CIBOR 3 + 245 basispoint. Lånet kan indfries til pari fra og med 1. maj 2012 med 30 dages varsel til en terminsdag, forudsat accept fra Finanstilsynet

- Ansvarligt lån stort 100 mio. kr. Lånet er forrentet med CIBOR 3 (Copenhagen Interbank Offered Rate, 3 måneder) + 175 basispoint. Lånet forfalder til betaling den 22. februar 2016. Fra og med 22. februar 2013 forrentes lånet med CIBOR 3 + 325 basispoint. Lånet kan indfries til pari fra og med 22. februar 2013 med 30 dages varsel til en terminsdag, forudsat accept fra Finanstilsynet

- Ansvarligt lån stort 50 mio. kr. Lånet er forrentet med CIBOR 3 (Copenhagen Interbank Offered Rate, 3 måneder) + 85 basispoint. Lånet forfalder til betaling den 31. oktober 2015. Fra og med 31. oktober 2012 forrentes lånet med CIBOR 3 + 500 basispoint. Lånet kan indfries til pari fra og med 31. oktober 2012 med 30 dages varsel til en terminsdag, forudsat accept fra Finanstilsynet*

- Ansvarligt lån stort 25 mio. kr. Lånet er forrentet med CIBOR 3 (Copenhagen Interbank Offered Rate, 3 måneder) + 100 basispoint. Lånet forfalder til betaling den 3. marts 2016. Fra og med 3. marts 2013 forrentes lånet med CIBOR 3 + 250 basispoint. Lånet kan indfries til pari fra og med 3. marts 2013 med 30 dages varsel til en terminsdag, forudsat accept fra Finanstilsynet*

- Ansvarligt lån stort NOK 200 mio. (cirka 196 mio. kr.). Lånet er forrentet med NIBOR 3 (Norway Interbank Offered Rate, 3 måneder) + 80 basispoint. Lånet forfalder til betaling den 1. september 2014. Fra og med 1. september 2011 forrentes lånet med NIBOR 3 (Norway Interbank Offered Rate, 3 måneder) + 230 basispoint. Lånet kan indfries til pari fra og med 01. september 2011 med 30 dages varsel til en terminsdag, forudsat accept fra Finanstilsynet

- Ansvarligt lån stort 75 mio. kr. Lånet er forrentet med CIBOR 3 (Copenhagen Interbank Offered Rate, 3 måneder) + 100 basispoint. Lånet forfalder til betaling den 1. november 2014. Fra og med 1. november 2011 forrentes lånet med CIBOR 3 + 260 basispoint. Lånet kan indfries til pari fra og med 1. november 2011 med 30 dages varsel til en terminsdag, forudsat accept fra Finanstilsynet

- Ansvarligt lån stort 75 mio. kr. Lånet er forrentet med CIBOR 3 (Copenhagen Interbank Offered Rate, 3 måneder) + 100 basispoint. Lånet forfalder til betaling den 15. november 2015. Fra og med 15. november 2012 forrentes lånet med CIBOR 3 + 260 basispoint. Lånet kan indfries til pari fra og med 15. november 2012 med 30 dages varsel til en terminsdag, forudsat accept fra Finanstilsynet

- Ansvarligt obligationslån stort 48 mio. kr. Lånet er fastforrentet med 4 %. Lånet forfalder til betaling den 22. maj 2016. Fra og med 22. maj 2013 forrentes lånet med CIBOR 3 (Copenhagen Interbank Offered Rate, 3 måneder) + 300 basispoint. Lånet kan indfries til pari fra og med 22. maj 2013 med 30 dages varsel til en terminsdag, forudsat accept fra Finanstilsynet. Lånet er noteret i Danmark

Ansvarlig lånekapital indgår med et reduceret beløb i beregningen af Vestjysk Banks basiskapital i de sidste 3 år før forfald i henhold til bekendtgørelse nr. 764 af 24. juni 2011 om opgørelse af basiskapital. Derudover vil medregningen af de ansvarlige lån skulle nedvægtes såfremt CRD IV vedtages i dets nuværende form, som det beskrives i afsnit 11.8.4. "Kapitalkravsdirektivet".

Dansk Merchant Capital A/S erhvervede i 2010 gennem et 100 % ejet datterselskab hele aktiekapitalen i Spar Fyn Invest II A/S (nu DMC Finans Fyn A/S), der, blandt andet, besidder en række ansvarlige lån udstedt af danske pengeinstitutter, herunder to af de ovenstående ansvarlige lån til Vestjysk Bank med en samlet udestående hovedstol på 75 mio. kr. (markeret med "*"). Sælger af Spar Fyn Invest II A/S har givet tilbagekøbsgaranti på solgte lån der måtte blive nødlidende.

Hybrid kernekapital (efterstillet kapital)
Vestjysk Bank har i henhold til Bankpakke II modtaget statsligt kapitalindskud i form af hybrid kernekapital med en oprindelig hovedstol på 1.438 mio. kr., hvoraf et beløb på 287,6 mio. kr. med tillæg af påløbne renter på 8,7 mio. kr., i alt 296,3 mio. kr. den 20. februar 2012 blev konverteret til aktier i Vestjysk Bank. Den udestående hovedstol udgør herefter 1.150 mio. kr. fordelt på to trancher.

Som led i fusionen med Aarhus Lokalbank har Vestjysk Bank endvidere overtaget et statsligt kapitalindskud med en udestående hovedstol på 35,6 mio. kr.

Vestjysk Bank har således lån i form af statslig hybrid kernekapital med en hovedstol på i alt 1.186 mio. kr. bestående af følgende kapitalindskud:

- Statsligt kapitalindskud i form af hybrid kernekapital på 1.116 mio. kr. med frivillig konvertering. Kapitalen forrentes med 9,943 %. Der er ingen forfaldsdato. Der er mulighed for førtidsindfrielse efter Finanstilsynets godkendelse i perioden fra den 25. august 2012 til den 24. august 2014 til pari, i perioden fra den 25. august 2014 til den 24. august 2015 til kurs 105 og i perioden fra den 25. august 2015 og fremefter til kurs 110. Overkurs er indregnet og amortiseret i henhold til forventet indfrielsestidspunkt efter den 25. august 2015

- Statsligt kapitalindskud i form af hybrid kernekapital på 34,7 mio. kr. med frivillig og obligatorisk konvertering. Kapitalen forrentes med 9,943 %. Der er ingen forfaldsdato. Der er mulighed for førtidsindfrielse efter Finanstilsynets godkendelse i perioden fra den 25. august 2012 til den 24. august 2014 til pari, i perioden fra den 25. august 2014 til den 24. august 2015 til kurs 105 og i perioden fra den 25. august 2015 og fremefter til kurs 110. Overkurs er indregnet og amortiseret i henhold til forventet indfrielsestidspunkt efter 25. august 2015

- Statsligt kapitalindskud i form af hybrid kernekapital på 35,6 mio. kr. med frivillig konvertering. Lånet er fastforrentet med 11,42 %. Fra og med 23. december 2014 forrentes lånet med 11,02 % og kan indfries til pari i perioden fra den 24. december 2012 til den 23. december 2014, til kurs 105 i perioden fra den 24. december 2014 til den 23. december 2015 og fremefter til kurs 110. Der er ikke indregnet og amortiseret overkurs i henhold til et forventet indfrielsestidspunkt.

For en nærmere beskrivelse af de statslige kapitalindskud henvises til afsnit 22.1 "Aftaler om statslige kapitalindskud".

Herudover har Vestjysk Bank følgende lån i form af hybrid kernekapital, som ikke relaterer sig til Bankpakke II:

- Hybrid kernekapital på 75 mio. kr. Lånet er fastforrentet med 5 %. Lånet kan indfries fra og med den 30. juni 2016 med 30 dages varsel til en terminsdag

- Hybrid kernekapital på 50 mio. kr. Lånet er fastforrentet med 5,44 %. Fra og med 1. maj 2016 forrentes lånet med CIBOR 3 (Copenhagen Interbank Offered Rate, 3 måneder) + 282 basispoint. Lånet kan indfries til pari fra og med 1. maj 2016 med 30 dages varsel til en terminsdag

- Hybrid kernekapital på 100 mio. kr. Lånet er fast forrentet med 4,765 %. Der er ingen forfaldsdato. Der er mulighed for førtidsindfrielse efter Finanstilsynets godkendelse den 15. november 2015. Efter 15. november 2015 forrentes lånet med CIBOR 3 (Copenhagen Interbank Offered Rate, 3 måneder) + 250 basispoint

Den hybride kernekapital er ikke-amortiserende og dermed uden forud fastsat forfaldstidspunkt, og den kan samtidig kun kræves tilbagebetalt under bestemte betingelser. Som det beskrives i afsnit 11.8.4. "Kapitalkravsdirektivet " vil en vedtagelse af CRD IV i dets nuværende form medføre, at de statslige kapitalindskud i form af hybrid kernekapital, som Vestjysk Bank har modtaget, ikke vil kunne medregnes som kernekapital fra 1. januar 2018.

10.4 Fremtidigt lånebehov og kapitalkilder

I 2013 forfalder Vestjysk Banks udstedelser af seniorgæld med statsgaranti for et samlet beløb opgjort til gældende valutakurser per 31. marts 2012 på 9,4 mia. kr. til indfrielse. Det er Vestjysk Banks vurdering, at banken med de nuværende likviditetsreserver ikke kan refinansiere den udestående statsgaranterede seniorgæld ved udløb i 2013, og det er endvidere Vestjysk Banks vurdering, at det vil være meget vanskeligt i det nuværende marked at opnå den nødvendige funding til indfrielse af den udestående statsgaranterede seniorgæld.

Det er således en væsentlig del af Kapitalplanen, at Vestjysk Bank opnår tilsagn om nye individuelle statsgarantier for udstedelse af op til 8,6 mia. kr. nye obligationslån med løbetid på op til tre år, som vil kunne træde i stedet for bankens eksisterende individuelle statsgarantier, når de udløber. Det er på nuværende tidspunkt Vestjysk Banks forventning, at de nye individuelle statsgarantier vil skulle være udstedt senest den 30. juni 2012, uanset at de allerede udstedte individuelle statsgarantier først udløber i løbet af 2013. Dette vil have som konsekvens, at en del af de nye individuelle statsgarantier vil have en løbetid på mere end tre år idet den statsgaranterede gæld vil skulle afvikles successivt i perioden fra 2013 til 2016. Dette vil dog ikke betyde, at den samlede statsgaranterede gæld for Vestjysk Bank efter nedbringelsen af den eksisterende statsgaranterede gæld med 1 mia. kr. vil overstige et beløb på 8,6 mia. kr.

Vestjysk Bank har fået oplyst, at der på det foreløbigt foreliggende grundlag vil skulle betales garantiprovision fra tidspunktet for udstedelsen af de nye individuelle statsgarantier, der forventes at skulle ske senest den 30. juni 2012. Dette vil gælde uanset, om de nye individuelle statsgarantier først vil kunne udnyttes til belåning fra tidspunktet for udløbet af allerede udstedte individuelle statsgarantier, og uanset om den modtagende bank også betaler garantiprovision på ikke udløbne eksisterede individuelle statsgarantier. Garantiprovisionen for nye individuelle statsgarantier på op til 8,6 mia. kr. vil i henhold til akt nr. 51 af den 22. marts 2012 i det første år af de nye individuelle statsgarantiers løbetid udgøre 1,35 procent med et tillæg på 0,65 procent eller i alt 2,0 procent pro anno af garantibeløbet. De allerede udstedte individuelle statsgarantier udløber successivt i perioden fra februar 2013 til juli 2013, hvorved betaling af garantiprovision for de allerede udstedte statsgarantier vil blive successivt reduceret i takt med udløbet heraf. Ledelsen i Vestjysk Bank vil aktivt søge at reducere betalingen af bankens samlede fundingomkostninger, herunder garantiprovision, ved optimering af Vestjysk banks fundingstruktur.

Da det er et led i Kapitalplanens gennemførelse, og en betingelse for opnåelse af nye individuelle statsgarantier, at Vestjysk Bank nedbringer den samlede statsgaranterede gæld med 1 mia. kr. til maksimalt 8,6 mia., vil de resterende individuelle statsgarantier, der skal refinansieres, udgøre maksimalt 8,6 mia. kr. Af gældens bogførte værdi per 31. marts 2012 udgøres 32 % af gæld i USD, 22 % udgøres af gæld i SEK, 16 % af gæld i EUR og de resterende er med hovedstol i danske kroner. Som følge af, at en væsentlig del af gælden er udstedt i andre valutaer end danske kroner, er det nøjagtige beløb, der skal refinansieres, ikke kendt på forhånd. Vestjysk Bank har besluttet at førtidsindfri et statsgaranteret obligationslån på nominelt 1 mia. kr. med virkning fra den 16. maj 2012.

Danmarks Nationalbank offentliggjorde den 8. december 2011 etableringen af en ny 3-årig låneordning. Denne låneordning giver danske penge- og realkreditinstitutter adgang til at optage lån med tre års løbetid til en variabel rente, som følger Danmarks Nationalbanks syvdages pengepolitiske udlånsrentesats plus et rentetillæg mod sikkerhed blandt andet i form af simple fordringer så som udlån eller kassekreditter.

Vestjysk Bank udnyttede låneordningen den 30. marts 2012 mod sikkerhed i en del af Vestjysk Banks låneportefølje, der opfylder kravene i Danmarks Nationalbanks sikkerhedsgrundlag, ved at optage et lån på 2 mia. kr. under en af Nationalbanken tildelt ramme på 2,7 mia. kr. Provenuet vil blandt andet blive anvendt til indfrielsen af statsgaranteret seniorgæld som et led i nedbringelse af Vestjysk Banks samlede statsgaranti med 1 mia. kr., som banken har besluttet vil ske per 16. maj 2012. Banken forventer samlet set at kunne tilvejebringe et større sikkerhedsgrundlag samt at trække et større beløb når lånene udbydes igen, næste gang den 28. september 2012. Der henvises til afsnit 11.7.9 "Nationalbankens 3-årige låneordning for en nærmere beskrivelse af låneordningen".

Udnyttelsen af Danmarks Nationalbanks låneordninger forventes også fremadrettet at indgå som en del af Vestjysk Banks likviditetsplanlægning.

10.4.1 Gennemførelse af Kapitalplanen

Udbuddet er en del af Kapitalplanen som beskrevet i afsnit 5.2 "Aktuel situation". Kapitalplanens udestående elementer er følgende:

- Gennemførelse af nærværende Udbud med et bruttoprovenu på minimum 250 mio. kr.
- Optagelse af ny ansvarlig lånekapital med en hovedstol på 200 mio. kr., som skal være indbetalt senest den 30. juni 2012
- Salg af sektoraktier for 175 mio. kr. til Danmarks Nationalbank
- Opnåelse af tilsagn om nye individuelle statsgarantier for udstedelse af op til 8,6 mia. kr. nye obligationslån med en løbetid på op til 3 år.

Gennemførelsen af de udestående elementer i Kapitalplanen er hver især betinget af en række forhold, som er nærmere beskrevet nedenfor. De betingede tilsagn, som Vestjysk Bank har modtaget i relation til optagelse af ansvarlig lånekapital, salg af sektoraktier og nye individuelle statsgarantier, er således indbyrdes afhængige, idet de hver især forudsætter, at Kapitalplanens øvrige elementer gennemføres. Der henvises i øvrigt til afsnittet "Risikofaktorer" for en beskrivelse af yderligere forhold, herunder usikkerheder, der knytter sig til gennemførelsen af Kapitalplanen, og som nuværende og potentielle nye investorer bør overveje i forbindelse med Udbuddet.

Hvis en eller flere af betingelserne knyttet til Kapitalplanens endnu ikke gennemførte elementer ikke opfyldes, vil Vestjysk Bank kun kunne gennemføre Kapitalplanen som forudsat, såfremt det er muligt for banken at forhandle ændrede vilkår på plads med de relevante modparter. Vestjysk Bank har ingen vished for, at det i givet fald vil være muligt at forhandle sådanne ændrede vilkår på plads.

Udbuddet er ikke garanteret, hvorfor der ikke er sikkerhed for, at Vestjysk Bank vil kunne opnå det bruttoprovenu på mindst 250 mio. kr., som Kapitalplanen forudsætter. Markedsforholdene eller udviklingen i Vestjysk Banks virksomhed kan således indebære, at Udbuddet ikke i praksis vil kunne gennemføres med det forudsatte beløb.

Da gennemførelsen af Kapitalplanens øvrige udestående elementer forudsætter, at en række øvrige betingelser opfyldes, har banken således ikke vished for, at Kapitalplanen kan gennemføres i sin helhed, selv hvis Udbuddet bliver gennemført med et bruttoprovenu på 250 mio. kr.

Væsentlige betingelser knyttet til optagelse af ny ansvarlig lånekapital

Vestjysk Bank har opnået betinget tilsagn om en garanteret tegning af lånebeløbet fra en kreds af banker bestående af Arbejdernes Landsbank, Danske Bank, FIH Erhvervsbank, Jyske Bank, Nordea Bank Danmark, Nykredit Bank, Spar Nord Bank og Sydbank. En række lokale pengeinstitutter[3] har samtidig givet tilsagn til disse banker om at tegne en del af det betingede garanterede lånebeløb. Den ansvarlige lånekapital skal være indbetalt senest den 30. juni 2012.

Tilsagnet er betinget af gennemførelse af fusionen og Kapitalplanens øvrige elementer, og udstedelsen af den nye ansvarlige lånekapital er således betinget af:

1) Gennemførelse af nærværende Udbud med et bruttoprovenu på minimum 250 mio. kr.
2) Salg af sektoraktier for 175 mio. kr. til Danmarks Nationalbank
3) At banken opnår endeligt tilsagn om nye individuelle statsgarantier fra Finansiel Stabilitet

Tilsagnet om ansvarlig lånekapital indeholder i øvrigt vilkår om, at låneoptagelsen sker på markedsvilkår og sidestilles med anden ansvarlig indskudskapital, samt at der ikke forfaldt ansvarlig kapital i forbindelse med fusionen med Aarhus Lokalbank. I tilsagnet fremgår endvidere, at Vestjysk Banks risikovægtede poster skal nedbringes. Der forfaldt ikke ansvarlig kapital i forbindelse med fusionen med Aarhus Lokalbank.

Betingelser knyttet til salget af sektoraktier

Vestjysk Bank har opnået betinget tilsagn fra Danmarks Nationalbank om køb af sektoraktier i form af en del af bankens aktiepost i DLR Kredit A/S.

Danmarks Nationalbanks køb af sektoraktier er betinget af, at Kapitalplanens øvrige elementer gennemføres, herunder:

1) Gennemførelse af nærværende Udbud med et bruttoprovenu på mindst 250 mio. kr.
2) At der optages ansvarlig lånekapital med en hovedstol på 200 mio. kr. som skal være indbetalt senest den 30. juni 2012
3) At banken opnår endeligt tilsagn om nye individuelle statsgarantier fra Finansiel Stabilitet

Gennemførelsen af salget kræver, at bestyrelsen i DLR Kredit A/S godkender overdragelsen, idet enhver overgang af aktier i DLR Kredit A/S kræver bestyrelsens forudgående samtykke. Bestyrelsen for DLR Kredit A/S har den 23. februar 2012 meddelt Vestjysk Bank deres samtykke.

Betingelser knyttet til opnåelse af endeligt tilsagn om nye individuelle statsgarantier

Vestjysk Bank har fra Finansiel Stabilitet opnået et betinget tilsagn om nye individuelle statsgarantier.

Det betingede tilsagn fra Finansiel Stabilitet er blandt andet betinget af, at (i) der bliver tilvejebragt det fornødne hjemmelsgrundlag for tildeling af nye individuelle statsgarantier, samt at (ii) Europa-Kommissionen kan godkende tildelingen af de nye individuelle statsgarantier til Vestjysk Bank.

[3] Sparekassen Vendsyssel, Sparekassen Hobro, Sparekassen Kronjylland, Den Jyske Sparekasse, Sparekassen Sjælland, Sparekassen Thy, Lån og Sparbank, Ringkjøbing Landbobank, Nørresundby Bank, Nordjyske Bank, Djurslands Bank og Sparekassen Himmerland.

Folketingets Finansudvalg tiltrådte den 22. marts 2012 det af Erhvervs- og Vækstministeriet den 14. februar 2012 offentliggjorte akt nr. 51 vedrørende en modificeret Bankpakke IV ordning med individuel statsgaranti i forbindelse med fusion mellem pengeinstitutter, hvorved det formelle hjemmelsgrundlag for tildelingen af nye individuelle statsgarantier blev tilvejebragt.

Europa-Kommissionen godkendte den 17. februar 2012 den modificerede Bankpakke IV-ordning. Den generelle godkendelse af den modificerede Bankpakke IV-ordning er indtil videre gældende frem til den 30. juni 2012. Idet Vestjysk Bank har en samlet balance, der overstiger EUR 3 mia. , vil tildelingen af nye individuelle statsgarantier under den modificerede Bankpakke IV-ordning til Vestjysk Bank imidlertid kræve en individuel notifikation til samt godkendelse fra Europa-Kommissionen.

Den Danske Stat og Vestjysk Bank er i en løbende dialog med Europa-Kommissionen og Europa-Kommissionen har således den 25. april 2012 truffet en foreløbig afgørelse om godkendelse af statsstøtte i dele af Kapitalplanen og herunder tildelingen af de nye individuelle statsgarantier. Europa-Kommissionens endelige godkendelse er betinget af, at Vestjysk Bank udarbejder og indsender en omstruktureringsplan til Europa-Kommissionen senest seks måneder efter den foreløbige afgørelse den 25. april 2012, der kan godkendes af Europa-Kommissionen. Uanset at Europa-Kommissionens endelige godkendelse af omstruktureringsplanen ikke foreligger, vil Finansiel Stabilitet kunne tildele de individuelle statsgarantier på baggrund af den foreløbige godkendelse fra Europa-Kommissionen, såfremt de øvrige betingelser i det betingede tilsagn fra Finansiel Stabilitet bliver opfyldt.

Omstruktureringsplanen vil blive udarbejdet i henhold til meddelelse 195 af 19. august 2009 fra Europa-Kommissionen om genoprettelse af rentabiliteten i finanssektoren under den nuværende krise og vurdering af omstruktureringsforanstaltninger på grundlag af statsstøttereglerne.

Omstruktureringsplanen skal overordnet set dokumentere tre forhold:

(i) at statsstøtten fører til genoprettelse af Vestjysk Banks levedygtighed på længere sigt uden yderligere statsstøtte (krav om genoprettelse af den langsigtede rentabilitet)

(ii) at statsstøtten er begrænset til det nødvendige og så vidt muligt ledsages af en passende byrdefordeling, hvorved forstås bidrag fra såvel banken som dens private investorer (krav om byrdefordeling)

(iii) at der træffes foranstaltninger, som mest muligt kan mindske konkurrencefordrejninger, der på længere sigt ville svække det relevante markeds struktur og funktion betydeligt (begrænsning af konkurrence fordrejninger og sikring af en konkurrencedygtig banksektor)

Vestjysk Bank er i dialog med Den Danske Stat og Europa-Kommissionen om udarbejdelse af omstruktureringsplanen. Det er Vestjysk Banks forventning, at omstruktureringsplanen vil kunne indsendes til Europa-Kommissionen i sin endelig form inden udgangen af juni 2012.

Europa-Kommissionen kan som led i vurderingen af omstruktureringsplanen stille krav til såvel Den Danske Stat som Vestjysk Bank. Sådanne krav kan blandt andet omfatte ændringer i Kapitalplanen. Idet Europa-Kommissionen den 25. april 2012 har truffet en foreløbig afgørelse om godkendelse af statsstøtte i dele af Kapitalplanen og herunder tildelingen af de nye individuelle statsgarantier kan Vestjysk Bank dog gennemføre Kapitalplanen i sin helhed, uanset at Europa-Kommissionens godkendelse af omstruktureringsplanen endnu ikke foreligger. Vestjysk Bank vil dog skulle opfylde eventuelle vilkår, som Europa-Kommissionen måtte fastsætte som betingelse for godkendelse af omstruktureringsplanen.

Det er Vestjysk Banks vurdering på baggrund af den førte dialog med Den Danske Stat og Europa-Kommissionen, at Kapitalplanen opfylder kravene til en omstruktureringsplan, dog med den ændring at Europa-Kommissionen forventes at ville fastsætte vilkår om restriktioner i en tidsbegrænset periode på Vestjysk Banks erhvervelse af andre virksomheder. Det er samtidig Vestjysk Banks vurdering på baggrund af den førte dialog med Den Danske Stat og Europa-Kommissionen at Europa-Kommissionens godkendelse af omstruktureringsplanen ikke bør medføre fastsættelse af yderligere nye vilkår. Denne vurdering er særligt baseret på, at (i) Vestjysk Bank vil skulle opfylde en række vilkår i henhold til såvel den modificerede Bankpakke IV ordning som det betingede tilsagn fra Finansiel Stabilitet for tildelig af nye individuelle statsgarantier, (ii) Vestjysk Bank er allerede underlagt en række begrænsninger og restriktioner i henhold til aftalerne om statsligt kapitalindskud samt de individuelle statsgarantier vedrørende særligt udbytte, kapitalafgang samt krav til udarbejdelse af udlånsredegørelse, (iii) Kapitalplanens enkelte elementer samt betingelserne for gennemførelse af Kapitalplanen i sin helhed skal medvirke til en forbedring af Vestjysk Banks kapitalgrundlag, samt (iv) det er et væsentligt element i Vestjysk Banks forretnings- og likviditetsplan, at der i perioden frem til 2016 skal ske en løbende reduktion af bankens risikovægtede aktiver. Det er endvidere Vestjysk Banks vurdering, at et tidsbegrænset vilkår om restriktioner på Vestjysk Banks erhvervelse af andre virksomheder ikke vil medføre begrænsninger i forhold til Vestjysk Banks forretnings- og likviditetsplan, idet en løbende reduktion af bankens risikovægtede aktiver som nævnt er et væsentligt element heri. Vestjysk Bank har dog på tidspunktet for dette Prospekt ikke vished for, at der ikke vil blive fastsat yderligere nye vilkår eller betingelser som led i godkendelsen af omstruktureringsplanen.

En anden væsentlig betingelse for opnåelsen af endeligt tilsagn om nye individuelle statsgarantier er, at Kapitalplanens øvrige elementer gennemføres, herunder:

1) At nærværende Udbud gennemføres med et bruttoprovenu på minimum 250 mio. kr.
2) At der kan optages ansvarlig lånekapital med en hovedstol på 200 mio. kr., som skal være indbetalt senest den 30. juni 2012
3) At salget af sektoraktier for 175 mio. kr. til Danmarks Nationalbank gennemføres

De betingelser og usikkerheder, der knytter sig til ovennævnte elementer i Kapitalplanen, vil dermed også være gældende for opnåelsen af de nye individuelle statsgarantier.

Til opnåelse af nye individuelle statsgarantier er i sin helhed knyttet en række betingelser, som er beskrevet i afsnit 11.7.6 "Bankpakke IV" og afsnittet 22.2 "Aftaler om individuel statsgaranti".

10.5 Pengestrømme

For en gennemgang af Vestjysk Banks pengestrømme henvises til afsnit 9 "Gennemgang af drift og regnskaber".

10.6 Begrænsninger i brugen af kapitalressourcer

Vestjysk Banks statslige kapitalindskud medfører visse begrænsninger i bankens brug af kapitalressourcer. Begrænsningerne fremgår af Lov om Statsligt Kapitalindskud samt de med Den Danske Stat af Vestjysk Bank indgåede aftaler om statslige kapitalindskud. Aftalerne er indeholdt i bilagene til Vestjysk Banks vedtægter, som fremgår af del VI. Bilag "Vestjysk Banks vedtægter". Vestjysk Bank er endvidere underlagt en række forpligtelser som følge af bankens udstedelser af seniorgæld med individuel statsgaranti. For en nærmere beskrivelse af de forpligtelser, som Vestjysk Bank er underlagt som følge af dens deltagelse i nævnte ordninger, henvises til afsnit 22 "Væsentlige kontrakter".

Herudover er Ledelsen ikke bekendt med begrænsninger i anvendelsen af kapitalressourcerne.

11 REGULATORISKE FORHOLD

11.1 Oversigt over de lovgivningsmæssige rammer

Finansielle virksomheder i Danmark, herunder Vestjysk Bank, er underlagt reglerne i Lov om Finansiel Virksomhed samt bekendtgørelser, vejledninger og retningslinjer fastsat i overensstemmelse hermed. Finanstilsynet har til opgave at føre tilsyn med blandt andet finansielle virksomheder i Danmark og herunder påse overholdelsen af Lov om Finansiel Virksomhed.

Nedenfor følger en kort beskrivelse af visse regler, der finder anvendelse for Vestjysk Bank, og som er fastlagt i Lov om Finansiel Virksomhed med tilhørende bekendtgørelser, vejledninger og retningslinjer. Beskrivelsen indeholder ikke en udtømmende gengivelse af den særlovgivning, som Vestjysk Bank er underlagt.

11.2 Ejerforhold

En fysisk eller juridisk person, der direkte eller indirekte erhverver en kvalificeret andel på 10 % eller derover af selskabskapitalen eller stemmerettighederne i en finansiel virksomhed, skal på forhånd underrette Finanstilsynet herom og opnå Finanstilsynets godkendelse heraf. Tilsvarende gælder ved erhvervelser, hvorved den kvalificerede andel forøges, således at denne efter erhvervelsen vil udgøre eller overstige en grænse på henholdsvis 20 %, 33 % eller 50 % af selskabskapitalen eller stemmerettighederne i en finansiel virksomhed, eller hvor virksomheden bliver til en dattervirksomhed af erhververen.

Per Prospektdatoen er alene Den Danske Stat ejer af mere end 10 % af selskabskapitalen i Vestjysk Bank, hvilket Finanstilsynet har godkendt.

11.3 Ledelse og styring

I henhold til Lov om Finansiel Virksomhed er finansielle virksomheders bestyrelser, herunder Vestjysk Banks, forpligtede til at fastlægge, hvilke hovedtyper af forretningsmæssige aktiviteter, virksomhederne skal udføre, identificere og kvantificere virksomhedens væsentlige risici og fastlægge virksomhedens risikoprofil, herunder fastsætte hvilke og hvor store risici virksomheden må påtage sig. Endvidere skal bestyrelsen for en finansiel virksomhed fastlægge politikker for, hvorledes den finansielle virksomhed skal styre væsentlige aktiviteter og de risici, der er knyttet hertil.

Bestyrelsen skal derfor fastlægge skriftlige retningslinjer for direktionen, som skal angive, hvilke rammer direktionen kan agere inden for, og i hvilket omfang der skal ske rapportering til bestyrelsen. Retningslinjerne skal blandt andet indeholde rammer og regler for, hvilke og hvor store risici direktionen må påføre virksomheden, hvilke dispositioner, der kræver bestyrelsens stillingtagen, samt hvordan og i hvilket omfang den finansielle virksomhed skal rapportere til bestyrelsen om virksomhedens risici.

Bestyrelsen for en finansiel virksomhed skal løbende vurdere, om virksomhedens risikoprofil, politikker og retningslinjer for direktionen er forsvarlige, ligesom bestyrelsen skal vurdere, om direktionen varetager sine opgaver i overensstemmelse med den fastlagte risikoprofil, de fastlagte politikker og retningslinjerne for direktionen. Videre skal bestyrelsen løbende vurdere, om den samlede bestyrelse besidder den nødvendige viden og erfaring til at sikre en forsvarlig drift af virksomheden og håndtering af dens risici. Bestyrelsen skal træffe passende foranstaltninger, hvis dette ikke er tilfældet.

Det følger endvidere af Lov om Finansiel Virksomhed, at en finansiel virksomhed, herunder Vestjysk Bank, skal have en effektiv form for virksomhedsstyring, herunder en klar og organisatorisk struktur med en veldefineret, gennemskuelig og konsekvent ansvarsfordeling, god administrativ og regnskabsmæssig praksis, skriftlige forretningsgange for alle væsentlige forretningsområder, effektive procedurer til at identificere, forvalte, overvåge og rapportere om risici, procedurer til forebyggelse af interessekonflikter, interne kontrolprocedurer, betryggende foranstaltninger på IT-området samt en lønpolitik og praksis, der er i overensstemmelse med og fremmer en sund og effektiv risikostyring.

Finanstilsynet har fastsat nærmere bestemmelser om de forpligtelser, der påhviler bestyrelsen og de foranstaltninger, som en finansiel virksomhed skal træffe for at have effektive former for virksomhedsstyring i bekendtgørelse nr. 1325 af 1. december 2010 om ledelse og styring af pengeinstitutter m.fl.

Finanstilsynet har den 20. marts 2012 fremlagt sine forventninger til den påkrævede viden og erfaring i bestyrelser for danske finansielle virksomheder. Udspillet skal ses som en konkretisering af de krav, der i bekendtgørelse om ledelse og styring af pengeinstitutter m.fl. stilles til bestyrelsens samlede viden og erfaring. Finanstilsynets udspil er nu i åben høring frem til den 1. maj 2012, og de endelige krav og forventninger forventes offentliggjort den 1. juni 2012.

Formålet med de nye krav er ifølge Finanstilsynet at styrke bestyrelsens overvejelser om, hvorvidt den nødvendige viden og erfaring er repræsenteret i bestyrelsen i forhold til virksomhedens konkrete forretningsmodel og særlige risici. Udspillet indeholder således også forslag til, hvordan bestyrelsen skal gå frem, når den i overensstemmelse med kravene i bekendtgørelse om ledelse og styring af pengeinstitutter m.fl. skal foretage denne vurdering (selvevaluering), idet bestyrelsen i denne selvevalueringsproces kan anvende det skema, som Finanstilsynet har offentliggjort i tilknytning til kravene.

Finanstilsynets udspil indebærer blandt andet, at Finanstilsynet fremover vil stille krav om, at der i større finansielle virksomheder, herunder pengeinstitutter i Gruppe II, som omfatter Vestjysk Bank, altid skal være mindst et medlem af bestyrelsen, der har deltaget i den daglige ledelse af en anden relevant finansiel virksomhed. Ifølge Finanstilsynet er

det kun omkring halvdelen af de danske finansielle virksomheder, der i dag opfylder dette krav. Da formanden for Vestjysk bank har deltaget i den daglige ledelse af et andet pengeinstitut er det Vestjysk Banks vurdering, at man vil opfylde et sådant krav.

Derudover kan forretningsmodellen for det enkelte institut indebære, at mindst ét medlem af bestyrelsen skal besidde den fornødne relevante viden og erfaring i forhold til et særligt område. Hvis et institut eksempelvis har en stor ejendomseksponering, vil det være et krav, at mindst ét bestyrelsesmedlem har erfaring med ejendomsmarkedet uden samtidig at have tilknytning til instituttets eksponering mod ejendomsmarkedet.

Som en del af selvevalueringen skal den finansielle virksomhed beskrive, hvorledes bestyrelsen vil frembringe en eventuelt manglende viden og erfaring eller tilpasse forretningsmodellen. Dette kan eksempelvis ske ved forslag om ændring i bestyrelsen, ved at undlade at gå ind på et forretningsområde eller ved at trække sig ud af et forretningsområde, hvor bestyrelsen ikke har tilstrækkelig viden og erfaring.

Overvejelserne og drøftelserne vedrørende bestyrelsens selvevaluering skal foretages løbende og vil fremadrettet som minimum skulle tilføres bestyrelsesprotokollen én gang årligt. Bestyrelserne i de finansielle virksomheder skal herudover inden den 1. oktober 2012 indsende dokumentation til Finanstilsynet for, at de har opfyldt kravet om selvevaluering. Såfremt en sådan evaluering viser, at bestyrelsen mangler den fornødne viden og ikke tager nødvendige skridt til at håndtere denne risiko, kan Finanstilsynet give en risikooplysning, som vil blive offentliggjort.

11.4 Aflønningspolitik

Med virkning fra den 1. januar 2011 blev direktiv 2010/76/EF om aflønningspolitikker implementeret i dansk ret i Lov om Finansiel Virksomhed. Ændringerne medførte, at de hidtil gældende regler om incitamentsaflønning i finansielle virksomheder, herunder i Vestjysk Bank, blev yderligere strammet.

Det følger nu af Lov om Finansiel Virksomhed, at udelukkende op til 50 % af henholdsvis honoraret og den faste grundløn, inklusive pension, til bestyrelsesmedlemmer og direktionen i finansielle virksomheder må bestå af variable aflønningselementer, herunder aktieoptioner og warrants. For finansielle virksomheder, der modtager statsstøtte, herunder statsligt kapitalindskud, udgør procentsatsen 20. Desuden kan udbetalingen af en vis del af de variable aflønningselementer udelukkende ske over en periode på 4 år for bestyrelsen og direktionen med ligelig fordeling over årene eller med voksende andel i slutningen af perioden. Den finansielle virksomhed kan endvidere undlade at udbetale en variabel løndel helt eller delvist, såfremt virksomheden på tidspunktet for udbetaling af den variable løndel ikke overholder kapitalkravet eller solvenskravet i henhold til Lov om Finansiel Virksomhed, eller hvis Finanstilsynet vurderer, at der er nærliggende risiko herfor.

Bestyrelsen skal i henhold til reglerne udarbejde en aflønningspolitik, som skal godkendes af generalforsamlingen. Bestyrelsen for Vestjysk Bank har udarbejdet en sådan aflønningspolitik, som blev godkendt på den ordinære generalforsamling i Vestjysk Bank den 29. marts 2012.

Herudover gælder visse restriktioner i relation til aflønning af Ledelsen i Vestjysk Bank, som følger af Overgangsordningen og Bankpakke II. Disse er nærmere beskrevet nedenfor i afsnit 11.7 "Statslige initiativer til sikring af finansiel stabilitet".

11.5 Kapitalkrav, placeringsregler og likviditetskrav

Pengeinstitutter er underlagt et kapitalkrav svarende til det største af solvenskravet og minimumskapitalkravet. Dette indebærer, at pengeinstitutters basiskapital som minimum skal udgøre det største af 8 % af de risikovægtede poster (solvenskravet) og 5 millioner euro (minimumskapitalkravet).

Et pengeinstituts bestyrelse skal ud over opfyldelse af kapitalkravet sikre, at pengeinstituttet har en tilstrækkelig basiskapital. Som led heri skal pengeinstituttets bestyrelse etablere interne procedurer til risikomåling og risikostyring til løbende vurdering og opretholdelse af en basiskapital af en størrelse, type og fordeling, som er passende til at dække pengeinstituttets risici. På baggrund af denne vurdering skal et pengeinstituts bestyrelse fastsætte pengeinstituttets individuelle solvensbehov, der ikke kan være lavere end det største af solvenskravet og minimumskapitalkravet, jf. ovenfor. Der henvises til afsnit 10.2 "Kapitalberedskab" for en nærmere beskrivelse af Vestjysk Banks solvens, herunder Vestjysk Banks individuelle solvensbehov.

Finanstilsynet kan til enhver tid fastsætte et højere individuelt solvenskrav end de 8 % af de risikovægtede poster, som er udgangspunktet i Lov om Finansiel Virksomhed. Vestjysk Bank har pr. Prospektdatoen ikke fået fastsat noget individuelt solvenskrav af Finanstilsynet.

Pengeinstitutter er underlagt begrænsninger i mulighederne for at placere de midler, pengeinstituttet har rådighed over (krav til risikospredning), ligesom pengeinstitutter skal have en forsvarlig likviditet og som minimum opfylde visse absolutte mindstekrav til likviditetens størrelse.

I bekendtgørelse nr. 1325 af 1. december 2010 om ledelse og styring af pengeinstitutter m.fl. er fastsat visse krav om, at pengeinstitutter skal udarbejde strategier og systemer for styring og måling af likviditetsrisici samt metoder til måling og styring af positionerne. Der henvises til afsnit 6.10 "Risikostyring og kreditekspONering" for en nærmere beskrivelse af bankens likviditetsstyring.

11.6 Indskydergarantifonden

Vestjysk Bank er som pengeinstitut forpligtet til at være tilsluttet og yde bidrag til Indskydergarantifonden, der har til formål at yde indskydere og investorer i bl.a. pengeinstitutter dækning for tab inden for Indskydergarantifondens dækningsområde i tilfælde af et pengeinstituts rekonstruktionsbehandling eller konkurs.

Ordningen yder fuld dækning af indlån på visse konti, herunder bl.a. visse pensionskonti. Herudover dækkes navnenoterede nettoindskud (indlån fratrukket gæld) i pengeinstituttet med op til et beløb svarende til 100.000 euro pr. indskyder, ligesom tab, som investorer har lidt som følge af, at det pågældende institut ikke kan tilbagelevere værdipapirer, der tilhører en investor, og som opbevares, administreres eller forvaltes af instituttet, dækkes med et beløb svarende til 20.000 euro pr. investor.

Indskydergarantifonden skal endvidere medvirke ved afvikling af nødlidende pengeinstitutter i Bankpakke III, som nærmere beskrevet nedenfor i afsnit 11.7 "Statslige initiativer til sikring af finansiel stabilitet". Dette indebærer, at Indskydergarantifonden skal stille en tabskaution over for Finansiel Stabilitet for Finansiel Stabilitets kapitalisering af det i forbindelse med overtagelse af et nødlidende pengeinstitut stiftede datterselskab, for Finansiel Stabilitets tildeling af en likviditetsramme til datterselskabet samt for eventuelt underskud i Finansiel Stabilitets datterselskab som følge af afviklingen, ligesom der er etableret en medgiftsordning.

11.7 Statslige initiativer til sikring af finansiel stabilitet

11.7.1 Bankpakke I

Som følge af uroen på de finansielle markeder vedtog folketinget den 10. oktober 2008 Lov om Finansiel Stabilitet (som efterfølgende er ændret flere gange). Med lovens vedtagelse blev blandt andet introduceret en generel garantiordning, hvorefter Den Danske Stat ubetinget garanterede simple kreditorers krav mod pengeinstitutter, i det omfang sådanne krav ikke blev dækket på anden måde ("Bankpakke I"). Garantiordningen udløb den 30. september 2010, og herefter er indskydere udelukkende dækket ved Indskydergarantifonden, der er nærmere beskrevet ovenfor i afsnit 11.6 "Indskydergarantifonden".

Som led i etableringen af Bankpakke I blev endvidere stiftet et selskab (Finansiel Stabilitet), der er 100 % ejet af Den Danske Stat, der bl.a. havde til formål at sikre, at simple kreditorer i de pengeinstitutter mv., der var omfattet af Bankpakke I, fik dækket deres krav, såfremt et sådant pengeinstitut blev nødlidende inden udløbet af den generelle garantiordning.

11.7.2 Overgangsordningen (individuel statsgaranti)

I henhold til kap. 4a i Lov om Finansiel Stabilitet blev endvidere etableret en overgangsordning ("Overgangsordningen"), som gav pengeinstitutter mulighed for at ansøge Finansiel Stabilitet om individuel statsgaranti for eksisterende og ny ikke-efterstillet usikret gæld udstedt senest den 31. december 2010 med en løbetid på op til tre år.

Statsgarantier udstedt i henhold til Overgangsordningen blev ydet for individuelle lån, herunder eksempelvis udstedelse af obligationer. Overgangsordningen administreres af Finansiel Stabilitet på vegne af Den Danske Stat.

Vestjysk Bank har med Finansiel Stabilitet på Den Danske Stats vegne indgået aftaler om individuel statsgarantier for ikke-efterstillet, usikret gæld og har på den baggrund udstedt obligationer samt optaget seniorlån med statsgaranti. Baseret på valutakursen per 31. marts 2012 udgjorde hovedstolen på de statsgaranterede lån 9,4 mia. kr. Disse lån forfalder til betaling i perioden fra februar 2013 til juli 2013 samtidig med, at de individuelle statsgarantier udløber. Der henvises til afsnit 10. "Kapitalressourcer" for nærmere oplysninger om de statsgaranterede obligationer og seniorlån. Der henvises endvidere til afsnit 11.7.6 "Bankpakke IV" nedenfor for en beskrivelse af det betingende tilsagn opnået fra Finansiel Stabilitet om tildeling af nye individuelle statsgarantier.

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

- Vestjysk Bank må alene udbetale udbytte, hvis dette kan rummes inden for det løbende overskud
- Vestjysk Bank må ikke foretage kapitalnedsættelser, hvor beløbet udbetales til aktionærerne, iværksætte nye tilbagekøbsprogrammer af egne aktier, udstede fonds- eller friaktier til favørkurs eller i øvrigt gøre brug af lignende fordelagtige ordninger
- Vestjysk Bank må ikke iværksætte nye aktieoptionsprogrammer eller lignende ordninger til Direktionen i Vestjysk Bank, og eksisterende programmer og andre lignende ordninger må ikke forlænges eller fornyes

Vestjysk Bank har i henhold til aftalen om statsgaranti forpligtet sig til at betale en løbende garantiprovision, der udgør 0,95 % p.a. af den stillede garanti. Garantiprovisionen betales fra den 1. oktober 2010 til og med indfrielsen af de statsgaranterede obligationer og seniorlån.

11.7.3 Bankpakke II (statslige kapitalindskud)

Ved lov nr. 67 af 3. februar 2009 om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter ("Bankpakke II") blev der etableret en ordning, som indebar, at Den Danske Stat kunne tilføre kreditinstitutter i Danmark hybrid kernekapital (statsligt kapitalindskud) og udstede tegningsgaranti i forbindelse med sådanne institutters udstedelse af hybrid kernekapital.

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

Kapitalindskuddet skulle som udgangspunkt være tilstrækkeligt til at sikre, at det pågældende institut opnåede en kernekapitalprocent på mindst 12. Kreditinstitutter, der (før kapitalindskuddet) havde en kernekapitalprocent på 9 eller derover, kunne højst ansøge om et kapitalindskud, der svarede til en forøgelse af kernekapitalprocenten med 3, forudsat at minimum-grænsen på 12 % blev overholdt, og reglerne om hybrid kernekapital i Lov om Finansiel Virksomhed gav mulighed herfor. Kreditinstitutter, der havde en kernekapital på under 9 %, skulle som udgangspunkt ansøge om et kapitalindskud, der svarede til differencen mellem en kernekapitalprocent på 12 % og kreditinstituttets aktuelle kernekapitalprocent.

Vestjysk Bank har modtaget statsligt kapitalindskud i form af hybrid kernekapital med en oprindelig hovedstol på 1.438 mio. kr., hvoraf et beløb på 287,6 mio. kr. med tillæg af påløbne renter på 8,7 mio. kr. den 20. februar 2012 blev konverteret til aktier i Vestjysk Bank. Den udestående hovedstol udgør herefter 1.150 mio. kr. Som led i fusionen med Aarhus Lokalbank har Vestjysk Bank endvidere overtaget et statsligt kapitalindskud med en udestående hovedstol på 35,6 mio. kr.

Vestjysk Bank har således lån i form af statslig hybrid kernekapital med en samlet hovedstol på 1.186 mio. kr., hvoraf 34,7 mio. kr. af den udestående hovedstol er udstedt med betingelse om såvel frivillig som pligtmæssig konvertering, mens 1.151 mio. kr. af den udestående hovedstol alene er udstedt med betingelse om frivillig konvertering. Der henvises til afsnit 10.3.3 "Finansieringsaftaler" for nærmere oplysninger om den statslige hybride kernekapital.

Det statslige kapitalindskud forfalder til betaling, såfremt (i) Vestjysk Bank træder i likvidation, (ii) der afsiges konkursdekret mod Vestjysk Bank, eller (iii) Finanstilsynet inddrager Vestjysk Banks tilladelse til at drive pengeinstitut og godkender afvikling af Vestjysk Bank, bortset fra afvikling gennem fusion i henhold til § 227 i Lov om Finansiel Virksomhed.

Det statslige kapitalindskud indeholder bestemmelser om, at rentesatsen vil kunne forhøjes i forhold til fremtidige udbyttebetalinger.

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

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

Herudover gælder følgende begrænsninger i forhold til aflønning af Direktionen i Vestjysk Bank:

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

De nærmere vilkår og bestemmelser for det statslige kapitalindskud er bilagt Vestjysk Banks vedtægter.

11.7.4 Bankpakke III

Den 1. oktober 2010 trådte kap. 4b i Lov om Finansiel Stabilitet i kraft, hvorved der blev etableret en afviklingsordning via Finansiel Stabilitet for nødlidende danske pengeinstitutter ("Bankpakke III").

Finansiel Stabilitet fik i henhold til ordningen adgang til at overtage nødlidende pengeinstitutter med henblik på frivillig afvikling, men uden en generel statsgaranti som under Bankpakke I.

Såfremt et pengeinstitut får en frist af Finanstilsynet til at opfylde kapitalkravene i Lov om Finansiel Virksomhed, skal pengeinstituttet træffe beslutning om, hvorvidt det vil lade sig afvikle i Bankpakke III-ordningen eller via de almindelige regler om ophør i Lov om Finansiel Virksomhed (almindelig konkursbehandling). Beslutningen træder først i kraft, hvis pengeinstituttet ikke kan opfylde kapitalkravene ved fristens udløb.

Beslutning om anvendelse af Bankpakke III-ordningen vil blive truffet af bestyrelsen i det nødlidende pengeinstitut, men generalforsamlingen i alle pengeinstitutter skulle dog på førstkommende generalforsamling efter den 30. september 2010 forelægge spørgsmålet, om generalforsamlingen ønskede at tilkendegive, om pengeinstituttet vil

benytte afviklingsordningen under Bankpakke III. På den ordinære generalforsamling den 16. marts 2011 i Vestjysk Bank besluttede generalforsamlingen i banken ikke at tilkendegive sin holdning til afviklingsform.

Hvis et pengeinstitut skal afvikles under Bankpakke III-ordningen, vil Finansiel Stabilitet etablere et datterselskab, som overtager alle instituttets aktiver, medarbejdere og i et vist omfang gensidigt bebyrdende kontrakter. Herudover overtager det nystiftede selskab ikke-efterstillet gæld, inklusive de indlån, som ikke er dækket af Indskydergarantifonden, i et omfang, der svarer til værdien af aktiverne. Øvrige passiver forbliver i det nødlidende pengeinstitut, som herefter vil blive afviklet efter reglerne i Lov om Finansiel Virksomhed.

Et pengeinstitut, som beslutter at lade sig afvikle under Bankpakke III-ordningen, vil derfor kunne operere som hidtil efter fristens udløb. Hensigten er, at almindelige indskydere ikke vil opleve nogen umiddelbar forskel i den praktiske del af deres daglige bankforretninger. Der skal ikke umiddelbart findes en ny bankforbindelse, og der skal ikke etableres nye lån for den enkelte kunde, betalingskort fungerer fortsat, og betalingsservice etc. udføres som vanligt.

De økonomiske risici ved ordningen dækkes af de danske pengeinstitutter gennem Indskydergarantifonden. Indskydergarantifonden har oprettet en afviklingsafdeling, der skal foretage udbetalinger i forbindelse med en afvikling af nødlidende pengeinstitutter i Finansiel Stabilitets regi. Afviklings- og restruktureringssafdelingen skal endvidere stille en kaution for eventuelle tab, som Finansiel Stabilitet lider i forbindelse med afvikling af de aktiver og passiver, der overdrages til Finansiel Stabilitet. Vestjysk Bank skal, som bidragspligtigt institut til Indskydergarantifonden, betale et årligt bidrag i form af indeståelse til afviklingsafdelingen.

Ordningen er blevet anvendt i forbindelse med afvikling af Amagerbanken Aktieselskab og Fjordbank Mors A/S.

11.7.5 Medgiftsordningen

Den 29. april 2011 blev der fremsat forslag om ændring af Bankpakke III med henblik på at give Indskydergarantifonden mulighed for at deltage aktivt i afviklingen af nødlidende pengeinstitutter, enten ved at tilføre instituttet midler eller stille garanti til dækning af ikke-efterstillede kreditorer overfor et pengeinstitut, som måtte være interesseret i at overtage et nødlidende institut fuldt ud ("Medgiftsordningen"). Forslaget blev vedtaget ved lov nr. 619 af 14. juni 2011.

Hensigten med Medgiftsordningen er således at give et incitament til, at et andet pengeinstitut vil overtage et nødlidende institut, før det undergives Bankpakke III behandling for derved at undgå, at udækkede kreditorer i det nødlidende institut, der ikke er dækket af Indskydergarantifonden eller individuel statsgaranti, lider tab. Det er en forudsætning for anvendelse af medgiftsordningen, at det er økonomisk mere fordelagtigt for Indskydergarantifonden at give en medgift end at deltage i anvendelsen af Bankpakke III. Medgiftsordningen finansieres af de bidragspligtige pengeinstitutter, herunder Vestjysk Bank, og sektoren afholder dermed selv omkostningerne til medgiftsordningen. Efter den gældende ordning kan Vestjysk Bank således blive forpligtet til at foretage yderligere indbetalinger, eller stille yderligere garantier, til dækning af Indskydergarantifondens deltagelse i Medgiftsordningen. Ordningen blev anvendt den 22. april 2012, hvor Spar Salling Sparekasse blev overdraget til Den Jyske Sparekasse med en medgift fra Indskydergarantifonden.

Sektorens bidragsfinansiering af Indskydergarantifonden blev ændret ved lov nr. 273 af den 27. marts 2012. Lovændringerne medfører blandt andet en ændring af finansieringsformen for Indskydergarantifonden, således at der fremover fastsættes et årligt fast bidrag for pengeinstitutters betaling til fonden med henblik på at tilvejebringe en mere jævn og forudseelig belastning af pengeinstitutterne.

11.7.6 Bankpakke IV

Den 25. august 2011 blev et bredt politisk flertal blandt partierne i Folketinget enige om rammerne for nye regler, der skal sikre finansiel stabilitet i Danmark ("Bankpakke IV"). Bankpakke IV blev vedtaget af Folketingets Finansudvalg den 7. september 2011 ved akt nr. 181 af 29. august 2011.

Den politiske aftale om Bankpakke IV ændrer finansieringen af Indskydergarantifonden, således at betalingen, for at sikre en jævn belastning af den finansielle sektor, fremover skal baseres på en forsikringslignende finansiering med betaling af årlige præmier. Det er endvidere aftalt at nedsætte et ekspertudvalg, som på baggrund af forestående EU-retlig regulering skal tage stilling til, hvornår et finansielt institut vurderes at opfylde betingelserne for at blive kvalificeret som et systemisk vigtigt finansielt institut, samt fastlægge hvilke retsvirkninger en sådan kvalificering skal have.

Erhvervs og Vækstministeriet nedsatte den 12. januar 2012 et ekspertudvalg om systemisk vigtige finansielle institutter i Danmark. Udvalget skal

- udarbejde anbefalinger om kriterier, der kan anvendes til at afgøre, hvilke kreditinstitutter der er systemisk vigtige i forhold til de danske finansielle markeder
- udarbejde anbefalinger om, hvilke ekstra krav der skal stilles til de systemisk vigtige finansielle institutter, herunder om der skal være differentierede krav for forskellige institutter
- undersøge, hvordan systemisk vigtige institutter, der måtte komme i vanskeligheder, kan håndteres.

Udvalget skal afrapportere til Erhvervs- og Vækstministeriet inden udgangen af 2012.

Den udvidede medgiftsordning samt en række yderligere initiativer som opfølgning på Bankpakke IV blev gennemført ved lov nr. 273 af 27. marts 2012, der trådte i kraft den 30. marts 2012.

Herudover består Bankpakke IV aftalen af følgende elementer:

Udvidet medgiftsordning
Den eksisterende medgiftsordning under Bankpakke III, som er beskrevet ovenfor under afsnit 11.7.5 "Medgiftsordningen" blev med Bankpakke IV udvidet for at gøre det mere attraktivt for et sundt pengeinstitut helt eller delvist at overtage et nødlidende pengeinstitut. Ved anvendelsen af denne udvidede medgiftsordning søges det undgået, at indskydere taber penge, hvilket har vist sig at være en konsekvens under Bankpakke III. Medgiftsordningen udvides på to måder, som begge indebærer, at Den Danske Stat kan bidrage med medgift svarende til Den Danske Stats tab på den til det nødlidende pengeinstitut individuelt stillede statsgarantier, såfremt afvikling skulle være sket efter Bankpakke III. Det er således en forudsætning for anvendelsen af ordningen, at Den Danske Stat har ydet en individuel statsgaranti til det pågældende nødlidende institut.

For begge modeller gælder, at der inden indgåelse af endelig aftale om hel eller delvis overtagelse af det nødlidende pengeinstitut skal gennemføres en proces, som er så åben og transparent som omstændighederne gør det muligt, og hvor interesserede pengeinstitutter har mulighed for at vurdere instituttet og fremkomme med et bud.

Model 1: Hvis et sundt pengeinstitut er villig til at overtage hele det nødlidende pengeinstitut (eksklusive aktiekapital og efterstillet kapital), kan Finansiel Stabilitet yde en medgift til køberinstituttet, såfremt det vurderes nødvendigt for at få overtagelsen på plads. Det sunde pengeinstitut vil således både modtage medgift fra Indskydergarantifonden og fra Finansiel Stabilitet. Denne ordning skal kombineres med en earn-out model, som indebærer, at medgiften skal efterreguleres, hvis det 3 år efter overtagelsen viser sig, at overtagelsen af det nødlidende institut genererer flere gevinster til køberinstituttet end forventet ved fastsættelsen af størrelsen på medgiften.

Model 2: Her overdrages det nødlidende institut (eksklusive aktiekapital og efterstillet kapital) til et af Finansiel Stabilitet oprettet datterselskab, som umiddelbart herefter overdrager den sunde (grønne) del af det nødlidende institut til et sundt pengeinstitut. Finansiel Stabilitet afvikler herefter den usunde (røde) del af et nødlidende pengeinstitut med medgift fra Indskydergarantifonden i henhold til den nuværende ordning efter Bankpakke III, samt med indregning af det forventede tab på den individuelle statsgaranti, der er stillet over for det nødlidende pengeinstitut, såfremt pengeinstituttet skulle have været afviklet efter Bankpakke III. Det er en forudsætning, at ingen ikke-efterstillede udækkede kreditorer lider tab.

I forbindelse med afvikling af Max Bank A/S samt Sparekassen Østjylland blev model 2 anvendt.

Individuel statsgaranti i forbindelse med fusioner
I tillæg til den udvidede medgiftsordning gav Bankpakke IV indtil udgangen af 2013 mulighed for, at pengeinstitutter kan ansøge om en individuel statsgaranti i forbindelse med visse fusioner mellem pengeinstitutter. Denne del af Bankpakke IV er dog aldrig formelt blevet sat i kraft.

Erhvervs- og Vækstministeriet fremsatte den 14. februar 2012 udkast til aktstykke nr. 51 ("Akt nr. 51") vedrørende en modificeret Bankpakke IV ordning med individuel statsgaranti i forbindelse med fusion mellem pengeinstitutter. Folketingets Finansudvalg tiltrådte den 22. marts 2012 Aktstykke nr. 51.

Ordningen administreres af Finansiel Stabilitet og Vestjysk Bank har fra Finansiel Stabilitet opnået et betinget tilsagn om nye individuelle statsgarantier under den modificerede Bankpakke IV ordning, som er nærmere beskrevet i afsnit 10.4.1 "Gennemførelse af Kapitalplanen" og afsnit 22.2 "Aftaler om individuelle statsgarantier". Idet tilsagnet fra Finansiel Stabilitet blev afgivet den 24. januar 2012, var det blandt andet betinget af, at det fornødne hjemmelsgrundlag for tildeling af nye individuelle statsgaranti blev tilvejebragt, hvilket skete ved tiltrædelsen af Akt nr. 51.

Akt nr. 51 indeholder en nærmere beskrivelse af de generelle betingelser, der skal være opfyldt for, at der kan ske tildeling af nye individuelle statsgarantier under den modificerede Bankpakke IV-ordning. Anvendelsen af den modificerede Bankpakke IV-ordning kræver således, at følgende betingelser er opfyldt:

- Der skal være tale om en fusion mellem institutter i henhold til § 12a i lovbekendtgørelse nr. 972 af 13. august 2010 af konkurrenceloven. Gennemførelsen af fusionen mellem Vestjysk Bank og Aarhus Lokalbank med Vestjysk Bank som den fortsættende bank opfyldte denne betingelse
- Der skal foreligge en troværdig likviditetsplan, der skal godkendes af Finanstilsynet. Vestjysk Bank har udarbejdet likviditetsplan. Denne skal godkendes af Finanstilsynet og Finansiel Stabilitet. Finanstilsynet skal vurdere, at det fortsættende pengeinstitut har en holdbar forretningsmodel. Vestjysk Bank har udarbejdet en forretningsplan. Denne skal godkendes af Finanstilsynet og Finansiel Stabilitet.
- Finanstilsynet skal kunne godkende fusionen. Finanstilsynet godkendte den 30. marts 2012 fusionen mellem Vestjysk Bank og Aarhus Lokalbank
- Mindst et af de to fusionerende pengeinstitutter skal være nødlidende eller forventeligt nødlidende. Et forventeligt nødlidende institut er defineret som et institut, hvor der efter Finanstilsynets vurdering er en betydelig risiko for, at instituttet inden for den nærmeste fremtid på 12 til 18 måneder vil komme i konflikt med centrale krav i lovgivningen om kapital- eller likviditetskrav, hvis det fortsætter som selvstændigt institut. Aarhus Lokalbank blev inden gennemførelsen af fusionen med Vestjysk Bank vurderet til at være et forventeligt nødlidende institut
- Såfremt der er tale om udstedelse af en ny individuel statsgaranti til afløsning af en eksisterende individuel statsgaranti, er det en forudsætning for anvendelsen af den nye ordning, at Den Danske Stats risiko for tab

på garantierne og eventuelle statslige kapitalindskud reduceres væsentligt i forhold til en situation, hvor de to institutter fortsætter hver for sig

Det er i Akt nr. 51 anført, at Finanstilsynet ved vurderingen af, om det fortsættende pengeinstitut har en troværdig likviditetsplan samt en holdbar forretningsmodel og dermed er levedygtigt, blandt andet skal fokusere på, om det fortsættende pengeinstitut har tilstrækkelig kapital til at klare realistiske fremtidige stressscenarier for de kommende år, og om instituttet har realistiske og realiserbare planer i forhold til at kunne håndtere forudserbare udfordringer som for eksempel den fremtidige funding og de kommende forøgede kapitalkrav.

Vestjysk Bank vil herudover som betingelse for opnåelse af nye individuelle statsgarantier skulle opfylde en række konkrete betingelser fastsat af Finansiel Stabilitet i det betingede tilsagn, som er nærmere beskrevet i afsnit 10.4.1 "Gennemførelse af Kapitalplanen" og afsnit 22.2 "Aftaler om individuelle statsgarantier".

Der vil i henhold til Akt nr. 51 endvidere gælde følgende generelle vilkår for nye individuelle statsgarantier udstedt i henhold til den modificerede Bankpakke IV-ordning:

- En ny individuel statsgaranti udstedt i forbindelse med en fusion kan have en løbetid på op til fem år, dog ikke længere end til 31. december 2016, og kun en tredjedel af garantien kan have en længere løbetid end tre år.
- Pengeinstituttet skal betale en risikobaseret garantiprovision for statsgarantien. Udgangspunktet for fastsættelsen af garantiprovisionen er det af Europa-Kommissionen p.t. fastsatte minimumsniveau for institutter uden rating, som udgør 1,35 %. Der skal hertil lægges et tillæg, der er stigende i garantiens løbetid, således at der i det første år tillægges 0,65 %, det andet 0,75 % og det tredje år og frem 0,90 %. Såfremt Europa-Kommissionens minimumsniveau sættes op, vil garantiprovisionen for nye garantiudstedelser som udgangspunkt blive forhøjet. Skulle Europa-Kommissionens minimumsniveau vise sig at give en højere garantiprovision i en konkret sag, skal betalingen ske efter den beregning, der giver den højeste provisionsbetaling.
- Obligationer, der er udstedt med en ny individuel statsgaranti, skal belånes i Danmarks Nationalbank og må ikke sælges til tredjemand.

Erhvervs- og Vækstministeriet forventes inden for den kommende måned at udstede en ny bekendtgørelse om blandt andet kravene til ansøgning om nye individuelle statsgarantier. Vestjysk Bank er i løbende dialog med Finansiel Stabilitet om kravene til ansøgning om nye individuelle statsgarantier. Banken forventer på den baggrund at kunne forhandle og indgå endeligt tilsagn om tildeling af individuelle statsgarantier med Finansiel Stabilitet inden den 30. juni 2012, forudsat at de øvrige betingelser i det betingede tilsagn fra Finansiel Stabilitet bliver opfyldt.

Pengeinstitutterne kan foreløbig søge om og få udstedt individuelle statsgarantier frem til den 30. juni 2012. Akt nr. 51 giver dog mulighed for, at ordningen kan anvendes indtil udgangen af 2013. Dette forudsætter dog en løbende godkendelse fra Europa-Kommissionen, som alene kan give en sådan godkendelse for et halvt år ad gangen. Europa-Kommissionens nuværende godkendelse udløber den 30. juni 2012, og der er ikke vished for, at Europa-Kommissionen vil meddele yderligere godkendelser.

Det betingede tilsagn fra Finansiel Stabilitet giver mulighed for opnåelse af nye individuelle statsgarantier for nye obligationer udstedt af Vestjysk Bank på op til 8,6 mia. kr. og med en løbetid på op til 3 år. Det er imidlertid på nuværende tidspunkt Vestjysk Banks forventning, at de nye individuelle statsgarantier vil skulle være udstedt senest den 30. juni 2012, uanset at de allerede udstedte individuelle statsgarantier først udløber i løbet af 2013. Dette vil have som konsekvens, at en del af de nye individuelle statsgarantier vil have en løbetid på mere end tre år, idet den statsgaranterede gæld vil skulle afvikles successivt i perioden fra 2013 til 2016. Dette vil dog ikke betyde, at den samlede statsgaranterede gæld for Vestjysk Bank på noget tidspunkt vil overstige et beløb på 8,6 mia. kr.

Vestjysk Bank har fået oplyst, at der på det foreløbigt foreliggende grundlag vil skulle betales garantiprovision fra tidspunktet for udstedelsen af de nye individuelle statsgarantier, der forventes at skulle ske senest den 30. juni 2012. Dette vil gælde uanset om de nye statsgarantier først vil kunne udnyttes til belåning fra tidspunktet for udløbet af allerede udstedte individuelle statsgarantier, og uanset om den modtagende bank også betaler garantiprovision på ikke udløbne eksisterende garantier. De allerede udstedte individuelle statsgarantier udløber successivt i perioden fra februar 2013 til juli 2013, hvorved betalingen af garantiprovision for de allerede udstedte statsgarantier vil blive successivt reduceret i takt med udløbet heraf. Ledelsen i Vestjysk Bank vil aktivt søge at reducere betalingen af bankens samlede fundingomkostninger, herunder garantiprovision, ved optimering af Vestjysk Banks fundingstruktur.

11.7.7 Bankpakke V

Den 2. marts 2012 indgik samtlige partier i Folketinget, på nær Enhedslisten, en aftale om en såkaldt udviklingspakke ("Bankpakke V"). Formålet med Bankpakke V er at lette finansieringen for landbruget og små og mellemstore virksomheder, som på baggrund af de seneste års økonomiske krise har haft svært ved at opnå bankfinansiering.

Bankpakke V indeholder følgende 3 dele:

Opsplitning af FIH Erhvervsbank A/S

Bankpakke V indeholder en plan for, at FIH Erhvervsbank A/S splittes op i to dele. Herved bliver FIH Erhvervsbank A/S' ejendomsportefølje på 16 milliarder kroner udskilt til et nyt selskab og solgt til Finansiel Stabilitet. Som udgangspunkt skal det nye selskabs afvikling af de overtagne ejendomsengagementer være afsluttet senest den 31. december 2016. Der vil dog være mulighed for en 3-årig forlængelse.

Formålet med at udskille FIH Erhvervsbank A/S' ejendomsportefølje er at forbedre bankens mulighed for at låne ud til især små og mellemstore virksomheder.

For at afdække Den Danske Stats risiko for tab har FIH Holding A/S afgivet en ubegrænset tabskaution til Finansiel Stabilitet.

Bankpakke V er på en "case by case"-basis også tilgængelig for andre banker, der måtte stå i samme situation som FIH Erhvervsbank A/S.

Oprettelse af et landbrugsfinansieringsinstitut

Med Bankpakke V oprettes endvidere et specialiseret landbrugsfinansieringsinstitut. Formålet hermed er at yde anlægsfinansiering til landbrug med effektive driftsledere og nye unge landmænd, som har svært ved at få lån og derved redde sunde landbrug. Driftsfinansiering skal fortsat ydes af pengeinstitutterne. Landbrugsfinansieringsinstituttet skal som udgangspunkt have en basiskapital på cirka 300 millioner kroner.

Landbrugsfinansieringsinstituttet skal ejes af Nationalbanken og finanssektoren.

Vækst- og eksportfinansiering

Med Bankpakke V styrkes Vækstfonden og Eksport Kredit Fondens muligheder for at give garantier og lån til virksomheders vækst.

Dette sker blandt andet ved, at Eksportlåneordningen under Eksport Kredit Fonden styrkes med 15 milliarder kroner til eksportlån, hvilket vil gøre det lettere for virksomheder at tage lån i bankerne. Samtidig fastholdes det nuværende lave niveau for kapitalbåndet for Eksport Kredit Fonden til udgangen af 2015, således at Eksport Kredit Fonden kan yde eksportgarantier for mindst 20 milliarder kroner ekstra i de kommende år.

Endvidere styrkes lånerammen på Vækstkaution på godt 550 millioner kroner. Vækstkaution er en garanti på pengeinstitutters udlån til små og mellemstore virksomheder. Ved Bankpakke V afsættes der yderligere 80 millioner kroner til dækning af tab på vækstkautioner. De øgede vækstkautioner vil understøtte lån til forretningsudvikling med yderligere godt 550 millioner kroner.

Et andet tiltag med Bankpakke V er, at der etableres en ny ordning, hvor Vækstfonden gives mulighed for at udstede ansvarlige lån til små og mellemstore virksomheder inden for en ramme på 500 millioner kroner. En betingelse for at modtage ansvarlige lån er, at virksomheden samtidig skal have andre lån fra finansielle institutter på minimum samme beløb. Virksomhederne skal ikke stille sikkerhed for de ansvarlige lån. Som følge heraf stilles der høje krav til virksomhederne, deres produkters modenhed samt selskabernes ledelse.

Der er endelig ved Bankpakke V igangsat et arbejde med at finde alternative finansieringskilder til små og mellemstore virksomheder, f.eks. via pensionssektoren.

11.7.8 Nationalbankens 6-måneders likviditetsfacilitet

Den 30. september 2011 offentliggjorde Danmarks Nationalbank en ny 6-måneders lånefacilitet, som stilles til rådighed for danske penge- og realkreditinstitutter sidste fredag i hver måned, første gang den 28. oktober 2011. Lånene under ordningen har en løbetid på 6 måneder og kan ikke førtidsindfries. Lånene under likviditetsordningen forrentes med en variabel rente svarende til Nationalbankens 7-dages pengepolitiske udlånsrente og tilskrives hver uge.

Lån optaget under Danmarks Nationalbanks låneordning kan optages med sikkerhed i henhold til Danmarks Nationalbanks sikkerhedsgrundlag. Dette betyder, at sikkerhed kan stilles i form af visse værdipapirer eller den del af det pågældende instituts låneportefølje, der opfylder kravene fastsat i Danmarks Nationalbanks sikkerhedsgrundlag, hvilket indebærer, at det skal være simple fordringer på det pågældende instituts kunder, der har en vis bonitet i henhold til Finanstilsynets retningslinjer af 30. september 2011 "Definition af kunder med karakteren 3 og 2a". Kunderne skal have bopæl eller hjemsted i Danmark.

Udlånene skal værdiansættes til den aktuelle restgæld (med fradrag af kundens fulde krav på modregning), dog fratrukket 10 %, hvis der er tale om en kassekredit og (yderligere) 3 %, hvis lånet er udestående i euro.

Belåningsgrundlaget fratrækkes et haircut på 25 % og en margin på 10 %. Hvis værdien af udlån, der er stillet som sikkerhed for lån fra Nationalbanken falder med mere end 5 %, skal det pågældende institut stille yderligere sikkerhed.

11.7.9 Nationalbankens 3-årige låneordning

Den 8. december 2011 offentliggjorde Danmarks Nationalbank, at den vil supplere sine nuværende låneordninger med en ny 3-årig lånefacilitet til danske penge- og realkreditinstitutter med sikkerhed i værdipapirer og låneporteføljer, som opfylder Danmarks Nationalbanks sikkerhedsgrundlag som nærmere beskrevet i afsnit 11.7.8 "Nationalbankens 6-måneders likviditetsfacilitet" Lånene under ordningen bliver indtil videre udelukkende udbudt to gange i 2012, henholdsvis den 30. marts 2012 og den 28. september 2012, og har en løbetid på 3 år. Lånene kan dog førtidsindfries helt eller delvist på sidste bankdag i hver uge, dog tidligst 6 måneder efter optagelse.

Lån under Nationalbankens låneordning vil blive forrentet med Nationalbankens 7-dages pengepolitiske udlånsrente plus et rentetillæg, som indtil den 1. juli 2013 vil være nul og herefter vurderes størrelsen af tillægget af Nationalbanken. Såfremt der er sket en normalisering af institutternes adgang til funding i markedet, vil tillægget blive forøget. Renten forfalder samlet ved indfrielse.

Som nærmere omtalt i afsnit 10.4 "Fremtidigt lånebehov og kapitalkilder" indgår udnyttelsen af Danmarks Nationalbanks 3-årige låneordning som en del af Vestjysk Banks likviditetsplanlægning. Således optog Vestjysk Bank den 30. marts 2012 lån på 2 mia. kr. mod sikkerhed i Vestjysk Banks portefølje af udlån, som opfyldes Nationalbankens sikkerhedsgrundlag. Vestjysk Bank planlægger også at anvende ordningen i fremtiden.

11.8 Andre tiltag

11.8.1 Finanstilsynets Tilsynsdiamant

Den 25. juni 2010 sendte Finanstilsynet et brev til alle pengeinstitutter (som blev opdateret i december 2010), hvor Finanstilsynet introducerede Tilsynsdiamanten. Dette skete som led i introduktionen af et mere aktivt tilsyn, hvor fokus rettedes mod at sikre finansiel stabilitet og tilliden til danske pengeinstitutter.

Tilsynsdiamanten fastlægger en række særlige risikoområder med angivne pejlemærker, som institutterne som udgangspunkt bør ligge inden for fra ultimo 2012. Der henvises til afsnit 6.12 "Tilsynsdiamanten" for en nærmere beskrivelse af Tilsynsdiamanten og Vestjysk Banks opfyldelse af de fastsatte pejlemærker.

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

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

Nederste trin på Tilsynsstigen er "skærpet overvågning", som bl.a. vil betyde, at Finanstilsynet kan forlange hyppigere indrapportering på de efter Tilsynsdiamanten overskredne grænseværdier. Et institut på skærpet overvågning kan også forvente løbende dialog med Finanstilsynet om, hvordan instituttet forholder sig til overskridelsen af grænseværdierne i Tilsynsdiamanten. Herudover kan Finanstilsynet give instituttet påbud om, at instituttet skal offentliggøre, at det har overskredet en eller flere grænseværdier.

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

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

Uanset hvilket trin på Tilsynsstigen, man befinder sig på, så kan tilsynsreaktionerne indebære, at det pågældende institut skal offentliggøre reaktionen på instituttets hjemmeside.

11.8.2 Skærpede krav til værdiansættelse, nedskrivninger og solvens

I Finanstilsynets orienteringsbrev til kreditinstitutter m.fl. i forbindelse med regnskabsaflæggelsen for 2011 (Finanstilsynets såkaldte julebrev for 2011), redegjorde Finanstilsynet blandt andet for, at man havde foretaget en undersøgelse af, hvilke jordpriser de større pengeinstitutter anvendte i nedskrivningsberegningerne. På dette grundlag besluttede Finanstilsynet, at de fremover ved gennemgang af jordpriser ville tage udgangspunkt i den nedre del af det interval, Finanstilsynet vurderede, at jordpriserne ligger indenfor. En del af Vestjysk Banks mernedskrivninger ved Finanstilsynets inspektion i november 2011 kan tilskrives denne skærpelse.

Finanstilsynet offentliggjorde blandt andet som opfølgning på julebrevet for 2011 den 2. april 2012 en pressemeddelelse, hvoraf det fremgår, at det er Finanstilsynets vurdering, at der på trods af forbedring af landbrugets afregningspriser fortsat er en del udlån med forhøjet risiko. Den forhøjede risiko skyldes dårlig indtjening og likviditet i en del landbrug blandt andet som følge af høj gæld. Dertil kommer udviklingen i jordpriserne.

Den 29. marts 2012 offentliggjorde Finanstilsynet endvidere nye skærpede regler for pengeinstitutternes nedskrivninger, hvor et væsentligt nyt element er, at udlån til nødlidende ejendomskunder fremover skal nedskrives til ejendommens værdi. De nye nedskrivningsregler trådte i kraft den 1. april 2012 og skal anvendes i pengeinstitutternes halvårsrapporter for 2012. Der henvises til afsnit 12 "Trendoplysninger" for en nærmere gennemgang af Ledelsens vurdering af de mulige konsekvenser af de nye, skærpede regler.

Finanstilsynet har herudover på baggrund af blandt andet erfaringerne omkring årsagerne til sammenbrud i en række pengeinstitutter taget initiativ til stramninger af reglerne for beregning af solvensbehov. Finanstilsynet vil således fra 2013 alene benytte Kreditreservationsmetoden ved opgørelsen af solvensbehovet for pengeinstitutter. Pengeinstitutterne vil ved opgørelsen af det individuelle solvensbehov fortsat i 2013 og frem have metodefrihed til at vælge mellem Kreditreservationsmetoden, Sandsynlighedsmetoden eller en anden af pengeinstituttet valgt opgørelsesmetode, der efter pengeinstituttets vurdering giver en retvisende opgørelse af det individuelle solvensbehov. Finanstilsynet vil fra 2013 imidlertid alene tage udgangspunkt i Kreditreservationsmetoden ved vurderingen af det af et pengeinstitut opgjorte individuelle solvensbehov. Det er Finanstilsynets vurdering, at erfaringerne fra kriseramte banker viser, at denne metode giver et højere og mere retvisende solvensbehov. Finanstilsynet har i den forbindelse oplyst, at det ikke kan udelukkes, at denne ændring vil medfører en stramning for en række pengeinstitutter ved Finanstilsynets vurdering af det opgjorte individuelle solvensbehov.

Vestjysk Bank tager ved opgørelsen af solvensbehovet udgangspunkt i en skabelon udarbejdet af Lokale Pengeinstitutter samt i Finanstilsynets "Vejledning om tilstrækkelig basiskapital og solvensbehov for pengeinstitutter". Det er Ledelsens vurdering , at bankens solvensbehov ikke vil blive øget som følge af overgang til Kreditreservationsmetoden.

Lov om Finansiel Virksomhed blev ændret ved lov nr. 155 af 28. februar 2012, hvorefter det nu er obligatorisk for danske finansielle virksomheder at anvende de danske regnskabsregler i årsregnskabet. Formålet med ændringen er at sikre, at de justeringer vedrørende nedskrivninger på udlån, som gennemføres på nationalt plan i de danske regnskabsregler, er gældende for alle danske pengeinstitutter. Børsnoterede finansielle virksomheder vil fortsat være forpligtede til at anvende de internationale regnskabsstandarder (IFRS) som godkendt af EU i koncernregnskabet. Vestjysk Bank vil også efter denne ændring aflægge regnskab efter IFRS som godkendt af EU.

11.8.3 Basel III

På møder i Basel Committee on Banking Supervision ("Basel-Komitéen") henover sommeren og efteråret 2010 blev der opnået enighed om en række tiltag (Basel III), som skal styrke kravene til pengeinstitutternes kapitalgrundlag og likviditet. De nye retningslinjer blev godkendt på G20-topmødet i Seoul i november 2010 og skal herefter implementeres på EU- og nationalt niveau, før de bliver gældende for danske pengeinstitutter. Basel-Komitéen udsendte i december 2010 dokumenterne "Basel III: A global regulatory framework for more resilient banks and banking systems" samt "Basel III: International framework for liquidity risk measurement, standards and monitoring", som indeholder de nye Basel III-regler.

Basel III lægger blandt andet op til følgende tiltag:

- Forbedring af basiskapitalens sammensætning
    - Der stilles større krav til den såkaldte Tier-1 kapital. Denne skal for fremtiden primært bestå af ordinær egenkapital (ordinære aktier med tillæg af overført overskud). Tier 1 kan herudover til en vis grænse bestå af efterstillet funding, som lever op til en lang række krav, herunder at fundingen skal have en uendelig løbetid, og at udsteder ikke har incitament til at indfri gælden.
    - Kravene til Tier-2 kapital (efterstillet funding) harmoniseres. Tier-2 kapital skal således ligeledes leve op til en række krav, herunder at fundingen skal have en løbetid på minimum 5 år.
    - Tier-3 kapital fjernes, således at kapitalgrundlaget (basiskapitalen) i fremtiden skal bestå af Tier-1 og Tier-2 kapital.

- Strengere krav til bankernes opgørelse af modpartsrisiko i eksempelvis derivatkontrakter, genkøbskontrakter og andre finansielle kontrakter.

- Indførelse af en international standard for udlånsgearing.

- Ændrede kapitalkrav, således at bankerne opbygger tilstrækkelige kapitalbuffere:
    - Kernekapitalkravet før indregning af eventuel hybrid kernekapital øges fra 2 % til 4,5 % med løbende indfasning indtil 1. januar 2015.

- Det samlede kapitalkrav på 8 % bevares, men kapitalen skal som minimum bestå af 6 % kernekapital (inklusive hybrid kernekapital). Ændringen indfases fra den 1. januar 2013 og skal være fuldt gældende fra den 1. januar 2015.
- Der indføres herudover en generel "Capital Conservation Buffer" på 2,5 %, som skal opretholdes af alle pengeinstitutter for at kunne modstå fremtidige kriseperioder. Ændringen indfases fra den 1. januar 2016 og skal være fuldt gældende fra den 1. januar 2019. Denne buffer skal tillægges en modcyklisk buffer på mellem 0 og 2,5 %, hvis nationale tilsynsmyndigheder finder, at udlånsvæksten i det pågældende land medfører en opbygning af øgede samfundsøkonomiske risici.

- Introduktion af globale minimumsstandarder for likviditet, som generelt kan beskrives således:
  - En likviditetsdækningsgrad (liquidity coverage ratio), som stiller krav til den mængde af meget likvide aktiver, instituttet skal besidde. Dette er aktiver, som hurtigt kan realiseres (eksempelvis kontanter, statsobligationer mv.) og i henhold til testen skal instituttet have en tilstrækkelig beholdning af meget likvide aktiver, således at alle nettoudbetalinger, instituttet ville skulle foretage i henhold til et fiktivt, akut stress-test scenarie (som vil blive fastsat af de relevante tilsynsmyndigheder) beregnet over en 30-dages periode ville kunne fyldestgøres. Instituttets beholdning af meget likvide aktier skal således være tilstrækkelig til, at instituttet kan overleve 30 dage i det "fiktive stress scenarie".
  - Et minimumskrav (net stable funding ratio) til instituttets beholdning af stabil funding (dvs. funding, som må forventes at være stabil over en 1-årig periode). Denne beholdning skal måles i forhold til instituttets ikke-balanceførte aktiver og eksponering (eksempelvis træk på udstedte kreditrammer, som er "uncommitted"), som kan medføre behov for likviditet i samme 1-årig periode. Forholdet mellem instituttets beholdning af stabil funding og ovennævnte likviditetsbehov skal være minimum 1-1 (100 %).

11.8.4 Kapitalkravsdirektivet

Generelt følger arbejdet i EU i høj grad arbejdet i Basel-Komitéen. De relevante EU-retlige regler om kapitalkrav og solvensopgørelse for kreditinstitutter og investeringsselskaber er fastsat i Kapitalkravsdirektivet (Direktiv 2006/49 EF). EU Parlamentet har den 7. juli 2010 vedtaget det såkaldte CRD III forslag om ændring af såvel Kapitalkravsdirektivet som Kreditinstitutdirektivet (Direktiv 2006/48 EF), for så vidt angår kapitalkrav vedrørende handelsbeholdningen, gensecuritisationer og tilsyn med aflønningspolitikker. Forslaget blev endeligt vedtaget af Rådet på et møde den 11. oktober 2010.

Den 20. juli 2011 offentliggjorde Kommissionen et ændringsforslag til Kapitalkravsdirektivet og Kreditinstitutdirektivet (det såkaldte CRD IV), som består af henholdsvis et direktivforslag KOM(2011)453 og et forordningsforslag KOM(2011)452. Ændringerne forventes at træde i kraft den 1. januar 2013. Forslagene følger de nye retningslinjer udarbejdet af Basel-Komitéen som led i Basel III. Forordningsforslaget indeholder skærpelse af likviditetskravene, krav til etablering af kapital af høj kvalitet, afbødning af de konjunkturforstærkende virkninger (dynamiske reserver) og forøgelse af kravene til risikoafdækning. Direktivforslaget indeholder regler vedrørende rammer på EU-niveau for tilsynsprocessen, rammer for interne processer i institutterne mv.

Som led i implementeringen af CRD IV vil der blandt andet skulle ske en udfasning af kapitalelementer, der ikke opfylder de nye krav. Det betyder, at de statslige kapitalindskud i form af hybrid kernekapital, som Vestjysk Bank har modtaget, ikke vil kunne medregnes som kernekapital fra 1. januar 2018, hvis CRD IV forslaget bliver vedtaget i dets nuværende form. Samtidig vil der, som følge af de foreslåede ændringer, skulle ske en nedvægtning af de ansvarlige lån, som Vestjysk Bank har modtaget.

12 TRENDOPLYSNINGER

Nedenstående Trendoplysninger skal læses i sammenhæng med afsnittene "Risikofaktorer" samt afsnit 6 "Forretningsoversigt" og afsnit 9 "Gennemgang af drift og regnskaber".

For Vestjysk Bank er der en række generelle økonomiske og markedsmæssige faktorer, der kan få betydning for bankens indtjening, omkostninger og kapitalniveau. Herunder kan særligt nævnes udviklingen i den økonomiske vækst, udviklingen i beskæftigelsen, antallet af konkurser og tvangsauktioner samt renteniveauet. Der henvises til afsnit 6.14 "Markedsbeskrivelse og konkurrentsituation" samt afsnit 9.2 "Væsentlige faktorer der har en indvirkning på Vestjysk Banks driftsresultat" for en gennemgang af disse faktorer i perioden 2009-2011.

Der er i Danmark fortsat en forventning om svag vækst i såvel 2012 og 2013. Efter en BNP vækst i Danmark for 2011 på 1,0 % forventer Nationalbanken således en BNP vækst for 2012 på 1,2 %, 1,6 % for 2013 og 1,7 % for 2014. Udsigten til svag vækst i Danmark er ikke mindst begrundet i de forværrede internationale vækstudsigter på globalt plan. De seneste prognoser fra internationale organisationer indregner ifølge Nationalbanken, at BNP i euroområdet falder lidt i første del af 2012. Der er dog en betydelig finanspolitisk konsolidering undervejs i Europa for at genoprette tilliden til de offentlige finanser. Såfremt de globale økonomiske forhold og de nationale økonomiske konjunkturer forværres, kan dette have betydning for Vestjysk Banks kommende indtjening og finansielle situation.

Den 29. marts 2012 offentliggjorde Finanstilsynet endvidere nye skærpede regler for pengeinstitutternes nedskrivninger, hvor et væsentligt nyt element er, at udlån til nødlidende ejendomskunder fremover skal nedskrives til ejendommens værdi. De nye nedskrivningsregler trådte i kraft den 1. april 2012 og skal anvendes i pengeinstitutternes halvårsrapporter for 2012. Det er Ledelsens vurdering, at de mulige konsekvenser af de nye, skærpede regler er indeholdt i bankens resultatforventninger for 2012, men der kan ikke gives sikkerhed for, at de nye nedskrivningsregler ikke i øvrigt vil påvirke Vestjysk Banks resultater negativt.

Vestjysk Bank har udskudte skatteaktiver for 303 mio. kr. Såfremt et høringsudkast til lovforslag om begrænsning i anvendelsen af underskud til modregning i skattepligtige indkomster vedtages i den fremlagte form, vil skatteaktiverne skulle reduceres.

13 RESULTATFORVENTNINGER

13.1 Ledelsens erklæring vedrørende resultatforventninger for Vestjysk Bank for 2012

Ledelsens resultatforventninger til 2012 er præsenteret nedenfor i afsnit 13.3 "Resultatforventninger for 2012".

Vi har udarbejdet og præsenteret resultatforventninger for regnskabsåret 2012 inklusive de væsentligste forudsætningerne under afsnit 13.3.2 "Metodik og forudsætninger". Resultatforventninger er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som årsregnskabet for 2011, som er inkluderet i dette Prospekt.

De fremadrettede konsoliderede finansielle oplysninger for regnskabsåret 2012 er udarbejdet med henblik på dette Prospekt. Resultatforventninger for regnskabsåret 2012 er baseret på en række faktorer, herunder visse skøn og forudsætninger. De væsentlige forudsætninger, der er lagt til grund for de fremadrettede finansielle oplysninger for regnskabsåret 2012 er beskrevet under afsnit 13.3.2 "Metodik og forudsætninger".

De faktiske resultater vil sandsynligvis afvige fra resultatforventninger for regnskabsåret 2012, idet forventede begivenheder ofte ikke indtræder som forventet, og afvigelserne kan være væsentlige. De fremadrettede finansielle oplysninger for regnskabsåret 2012 i dette afsnit bør læses i sammenhæng med afsnittet "Risikofaktorer".

Lemvig, den 26. april 2012.

Vestjysk Bank

Direktionen

Frank Kristensen

Vagn Thorsager

Bestyrelsen

Carsten Andersen (formand)

Anders Bech (næstformand)

Poul Hjulmand

Bjørn Albinus

Carl Olav Birk Jensen

Kirsten Lundgaard-Karlshøj

Palle Hoffmann

Malene Rønø

Peter Bækkelund Rasmussen

13.2 Den uafhængige revisors erklæring om resultatforventninger for 2012

Til aktionærer og potentielle investorer i Vestjysk Bank A/S
Vi har undersøgt resultatforventningerne for Vestjysk Bank A/S for perioden 1. januar 2012 til 31. december 2012 som er medtaget i afsnit 13 "Resultatforventninger".

Erklæringen er alene udarbejdet til brug for aktionærer og potentielle investorer med henblik på tegning af aktier i banken.

Ledelsens ansvar
Bankens ledelse har ansvaret for at udarbejde resultatforventningerne på grundlag af de væsentlige forudsætninger, som er oplyst i afsnit 13.3.2 "Metodik og forudsætninger" og i overensstemmelse med den for banken gældende regnskabspraksis, der er beskrevet i årsregnskab for 2011. Ledelsen har endvidere ansvaret for de forudsætninger, som resultatforventningerne er baseret på.

Revisors ansvar
Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om resultatforventningerne på grundlag af vores undersøgelser. Vi har udført vores undersøgelser i overensstemmelse med ISAE 3000 "Den internationale standard om andre erklæringsopgaver med sikkerhed end revision eller review af historiske finansielle oplysninger" og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, om resultatforventningerne i alle væsentlige henseender er udarbejdet på grundlag af de oplyste forudsætninger og i overensstemmelse med den for banken gældende regnskabspraksis. Som led i vores arbejde har vi efterprøvet, om resultatforventningen er udarbejdet på grundlag af de oplyste forudsætninger og den for banken gældende regnskabspraksis, herunder kontrolleret den indre talmæssige sammenhæng i resultatforventningerne.

Det er vores opfattelse, at de udførte undersøgelser giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

Konklusion
Det er vores opfattelse, at resultatforventningerne for perioden 1. januar 2012 til 31. december 2012 i alle væsentlige henseender er udarbejdet på grundlag af de i Prospektets afsnit 13.3.2 "Metodik og forudsætninger" oplyste forudsætninger og i overensstemmelse med den for banken gældende regnskabspraksis.

De faktiske resultater vil sandsynligvis afvige fra de i resultatforventningerne angivne, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet. Disse afvigelser kan være væsentlige. Vores arbejde har ikke omfattet en vurdering af, om de anvendte forudsætninger er dokumenterede, velbegrundede og fuldstændige eller om resultatforventningerne kan realiseres, og vi udtrykker derfor ingen konklusion herom.

Supplerende oplysninger
Resultatforventningerne for 2012 er behæftet med særlig stor usikkerhed, der, som det fremgår af de af ledelsen fastlagte og beskrevne forudsætninger for bankens forventninger, er knyttet til, at udbuddet gennemføres med et bruttoprovenu på minimum 250 mio. kr. samt, at kapitalplanen øvrige elementer gennemføres i deres helhed:

- Optagelse af ny ansvarlig lånekapital på 200 mio. kr. forudsat optaget umiddelbart efter gennemførsel af udbuddet og som skal være indbetalt senest den 30. juni 2012
- Salg af sektoraktier for 175 mio. kr. er forudsat gennemført umiddelbart efter gennemførelse af udbuddet
- Nye individuelle statsgarantier er forudsat tildelt 30. juni 2012 for op til 8,6 mia. kr.

Såfremt den planlagte styrkelse af bankens kapitalgrundlag ikke gennemføres har ledelsen i prospektets afsnit om risikofaktorer, "Risici forbundet med kapitalplanen" side 18 herom anført, at afhængig af Vestjysk Banks finansielle stilling vil banken muligvis ikke på anden måde kunne opnå ny kapital og fornøden likviditet, ligesom Vestjysk Banks mulighed for at tiltrække og fastholde kunder og samarbejdspartnere kan blive væsentligt forringet, hvis kapitalplanen ikke kan gennemføres. Sådanne forhold vil tilsammen eller hver især kunne få meget væsentlig negativ indvirkning på Vestjysk Banks virksomhed, driftsresultat, finansielle stilling og fremtidsudsigter.

Ledelsen har endvidere anført at, hvis Vestjysk Bank ikke kan opfylde nuværende eller fremtidige krav til kapital, kapitalsammensætning, likviditet og solvens, kan det således medføre, at Vestjysk Bank mister sin tilladelse til at drive pengeinstitutvirksomhed eller bliver tvunget til afvikling med deraf følgende risiko for en negativ indflydelse på Vestjysk Banks resultater og hermed samtidig værdien af aktierne.

Holstebro, den 26. april 2012

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
H.C. Krogh
statsautoriseret revisor

13.3 Resultatforventningerne for 2012

13.3.1 Indledning til resultatforventninger

Bankens forventninger til fremtiden er udarbejdet på grundlag af Vestjysk Banks regnskabspraksis, IFRS som godkendt af EU. Bankens forventninger er i sagens natur baseret på en række forudsætninger og skøn, som selv om de er præsenteret med specifikke tal, og Ledelsen anser dem for rimelige, er forbundet med væsentlig forretningsmæssig, driftsmæssig og økonomisk usikkerhed, hvoraf en væsentlig del er uden for bankens kontrol.

Forventningerne er desuden udarbejdet på baggrund af forudsætninger vedrørende fremtidige forretningsmæssige beslutninger, som muligvis ikke træffes som forudsat. De væsentligste af forudsætningerne for forventninger til 2012 er beskrevet i følgende afsnit 13.3.2 "Metodik og forudsætninger" og forventningerne for 2012 i dette afsnit bør læses i sammenhæng med afsnit 13.3.2 "Metodik og forudsætninger" samt afsnittet "Risikofaktorer".

13.3.2 Metodik og forudsætninger

Forventningerne til 2012 er udarbejdet i overensstemmelse med Vestjysk Banks budgetprocedurer og omfatter fra den 1. januar 2012 og frem til fusionsdagen den 30. marts 2012 den gamle Vestjysk Bank og efter fusionsdagen Vestjysk Bank samt Aarhus Lokalbank. Forventningerne er baseret på, at bankens strategi gennemføres. Hvorvidt denne strategi lykkes er med forbehold for usikkerheder og uforudsete hændelser, der ligger uden for bankens kontrol, og der kan ikke gives sikkerhed for, at strategien vil blive realiseret i 2012, eller i det hele taget. Der kan således ikke gives sikkerhed for, at disse resultater vil blive opnået og eventuelle afvigelser fra budgettet kan være væsentlige.

Visse af de forudsætninger, usikkerheder og mulige hændelser, der vedrører resultatforventningerne, ligger uden for bankens indflydelse, herunder de der vedrører ændringer i makroøkonomiske, politiske, samfundsøkonomiske, lovgivningsmæssige, skattemæssige eller markedsmæssige forhold, valutakursudsving samt handlinger fra kunders, konkurrenters eller investorers side. Banken har hel eller delvis indflydelse over visse andre forudsætninger, usikkerheder og mulige hændelser, herunder hændelser, der vedrører gennemførelse af bankens strategi, fusionsprocessen samt niveauet for bankes administrative omkostninger. Det er Ledelsens vurdering, at banken alene har indflydelse på følgende af nedenstående forudsætninger: "Renteindtægter og udgifter" – bortset fra markedets generelle renteniveau samt forudsætningen om afkastet på obligationsbeholdningen, "Nettogebyrindtægter", "Personale og administrationsudgifter samt andre driftsudgifter" – bortset fra udgifter til bankpakker samt indskydergarantiordningen, "Balance" – bortset fra afkastniveauet på investeringen i obligationer, "Investeringer" og "Synergier".

Banken har ved udarbejdelsen af forventningerne forudsat, at Udbuddet gennemføres med et bruttoprovenu på minimum 250 mio. kr. samt at Kapitalplanens øvrige elementer anført nedenfor gennemføres i deres helhed:

- Optagelse af ny ansvarlig lånekapital på 200 mio. kr. er forudsat optaget umiddelbart efter gennemførelsen af Udbuddet og skal være indbetalt senest den 30. juni 2012
- Salg af sektoraktier for 175 mio. kr., er forudsat gennemført umiddelbart efter gennemførelse af Udbuddet.
- Nye individuelle statsgarantier, er forudsat tildelt per 30. juni 2012 for op til 8,6 mia. kr.

Banken har ved udarbejdelsen af forventningerne derudover forudsat:

Konjunkturer og markedsrenter

- At konjunkturerne er uændrede i resten af 2012
- At det markedsmæssige renteniveau vil være på et uændret niveau i resten af 2012, således at ændringer i markedsrenterne ikke medfører ændringer på aktiv- og passivsiden

Renteindtægter og udgifter

- Uændret gennemsnitligt renteniveau for udlån i forhold til udgangen af 2011, hvilket svarer til en stigning i forhold til det gennemsnitlige renteniveau for hele 2011
- Reduktion af udlån med 1 % i forhold til det samlede proforma udlån per 31. december 2011
- Renteindtægter der samlet set er uændrede i forhold til 2011 proformaopgørelsen
- Uændret gennemsnitligt renteniveau for indlån i forhold til udgangen af 2011
- Stigning i indlån på 4 % i forhold til proforma indlån per 31. december 2011
- Reduktion af øvrige renteudgifter bl.a. som følge af konvertering af statslig hybrid kapital
- At beholdningen af obligationer forrentes med 2,5 %
- At obligationsbeholdningen fortsat fortrinsvis forventes at bestå af obligationer med lav varighed

Nettogebyrindtægter

- Nettogebyrindtægter forventes at stige 1 % i forhold til 2011 proformaopgørelsen

Kursreguleringer

- Kursreguleringer forventes at udgøre 12 mio. kr.

Personale og administrationsudgifter samt andre driftsudgifter

- I 2011 er der foretaget visse tilpasninger af medarbejderstaben som ikke havde fuld effekt i 2011. I forbindelse med fusionen med Aarhus Lokalbank, forventes der på længere sigt, at kunne høstes omkostningsmæssige synergier via effektivisering i administrationen. Personale- og

administrationsomkostninger forventes i 2012 at udgøre 630 mio. kr. mod 678 mio. kr. i proformaopgørelsen for 2011
- Andre driftsudgifter (inklusiv udgifter til bankpakker og bidrag til indskydergarantifonden) forventes at udgøre 15 mio. kr.

Nedskrivninger

- Vestjysk Bank forventer nedskrivningerne i 2012 vil udgøre i niveauet 1,5 % af udlån og tilgodehavender, svarende til 450 mio. kr.

Balance

- Vestjysk Bank har udnyttet Nationalbankens belåningsordning. Effekten heraf er indarbejdet i balance og resultatforventningerne.
- Likviditet fra salg af sektoraktier, aktieemission og ansvarligt lån placeres i obligationer med et afkast på 2,5 %

Investeringer

- Der budgetteres ikke med væsentlige nyinvesteringer i 2012

Synergier

- Samlet set budgetteres der i 2012 ikke med synergier som følge af fusionen

13.3.3 Resultatforventninger for 2012

Vestjysk Bank forventer for 2012 at opnå en samlet basisindtjening i niveauet 550-600 mio. kr. før nedskrivninger og omkostninger forbundet med fusionen med Aarhus Lokalbank. Basisindtjeningen er defineret som nettorente- og gebyrindtægter, valutakursreguleringer, kursreguleringer af sektoraktier, andre driftsindtægter og udbytte af aktier fratrukket udgifter til personale og administration, andre driftsudgifter samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver. Nedskrivningerne forventes i 2012 at udgøre i niveauet 1,5% af udlån og tilgodehavender, svarende til 450 mio. kr.

14 BESTYRELSE, DIREKTION, TILSYNSORGANER SAMT NØGLEMEDARBEJDERE

14.1 Bestyrelsen

Vestjysk Banks bestyrelse skal ifølge bankens nuværende vedtægter bestå af fire til otte medlemmer, som vælges på generalforsamlingen. Herudover har medarbejderne ret til at vælge medarbejderrepræsentanter i henhold til Selskabslovens regler herom. I øjeblikket består Bestyrelsen af ni medlemmer, hvoraf seks medlemmer er valgt på generalforsamlingen og tre medlemmer er valgt af medarbejderne.

Bestyrelsen konstituerer ifølge vedtægterne sig selv med formand og næstformand.

Bestyrelsens medlemmer vælges for to år ad gangen. Genvalg kan finde sted. Bestyrelsesmedlemmer skal afgå ved den førstkommende ordinære generalforsamling efter det fyldte 70. år.

Valgbar til bestyrelsen er i dag enhver, der opfylder kravene hertil i Lov om Finansiel Virksomhed og Vestjysk Banks vedtægter.

Såfremt antallet af Bestyrelsens medlemmer ved vakance varigt bringes under fire, skal Bestyrelsen ifølge bankens vedtægter indkalde til ekstraordinær generalforsamling med henblik på, at bestyrelsesmedlemmernes antal når op på mindst fire medlemmer.

Hvervet som bestyrelsesmedlem kan ikke forenes med stillingen som direktør i banken eller dennes datterselskaber, med deltagelse i Ledelsen eller repræsentantskaber i andre finansielle virksomheder, der efter Bestyrelsens vurdering direkte eller indirekte driver en med banken konkurrerende virksomhed.

I overensstemmelse med vilkårene i Vestjysk Banks betingede tilsagn fra Finansiel Stabilitet om udstedelse af nye individuelle statsgarantier, er det indført en bestemmelse i Vestjysk Banks vedtægter om, at Finansiel Stabilitet har ret til at udpege op til to bestyrelsesmedlemmer samt godkende bestyrelsens formand i det omfang Vestjysk Bank har udestående seniorgæld dækket af en individuel statsgaranti, og Den Danske Stat ikke har bestemmende indflydelse i banken, jf. Lov om Finansiel Virksomhed §§ 5a og 5b. Idet Den Danske Stat har bestemmende indflydelse i banken, har Finansiel Stabilitet ikke p.t. ret til at udpege op til 2 medlemmer af Bestyrelsen.

Følgende afsnit beskriver Ledelsen i Vestjysk Bank, henholdsvis Bestyrelse og Direktion.

Carsten Andersen, bestyrelsesformand i Aarhus Lokalbank, blev i forbindelse med vedtagelse af fusionen valgt til bestyrelsen i Vestjysk Bank. Bestyrelsen i Vestjysk Bank har efterfølgende valgt Carsten Andersen til formand og Anders Bech, der tidligere var bestyrelsesformand i Vestjysk Bank som næstformand.

Bestyrelsen i Vestjysk Bank er sammensat således:

Sammensætning af bestyrelsen i Vestjysk Banks			
Navn	**Medlem af bestyrelsen for Vestjysk Bank siden**	**Position**	**Valgperiode udløber**
Carsten Andersen	2012	Formand	2014
Anders Bech	2002	Næstformand	2014
Poul Hjulmand	2008	Medlem	2013
Bjørn Albinus	2009	Medlem	2014
Carl Olav Birk Jensen	2008	Medlem	2013
Kirsten Lundgaard-Karlshøj	2002	Medlem	2014
Malene Rønø	2011	Medarbejdervalgt medlem	2013
Palle Hoffmann	2011	Medarbejdervalgt medlem	2015
Peter Bækkelund Rasmussen	2007	Medarbejdervalgt medlem	2013

Carsten Andersen (født 1945)

Farverhus 172, 6200 Aabenraa

Carsten Andersen er uddannet cand.oecon. Carsten Andersen startede sin karriere på Institut for Finansiering på Handelshøjskolen i Aarhus i 1971-1973. Herefter blev han ansat på Pedershåb Maskinfabrik som direktionssekretær 1973 - 1976. Den 1. april 1976 kom Carsten Andersen til Sydbank som økonomidirektør. I 1978 kom Carsten Andersen med i ledelsen og har siden 1981 været adm. direktør i Sydbank, indtil Carsten Andersen valgte at gå pension i juni 2010.

Øvrige ledelsesposter inden for de seneste 5 år:

Direktionsposter	Titel	Indtrådt	Udtrådt
Sydbank A/S	Adm. direktør	1981	2010

Bestyrelsesposter	Titel	Indtrådt	Udtrådt
Aarhus Lokalbank Aktieselskab	Bestyrelsesformand	2011	2012
Fonden for BankTrelleborg	Bestyrelsesformand	2008	
Sydbanks Fond	Bestyrelsesmedlem	1982	2012
Sydbank Sønderjyllands Fond	Bestyrelsesmedlem	1990	2012

Foreningen Bankdata	Bestyrelsesformand	1992	2010
Finansrådet	Bestyrelsesmedlem	1990	2010
Nets Denmark A/S	Bestyrelsesmedlem	1997	2010
Multidata A/S	Næstformand	2005	2010
Nets Holding A/S	Bestyrelsesmedlem	2003	2010
Fondsmæglerselskabet Sirius Kapitalforvaltning A/S	Bestyrelsesformand	2008	2008
STB II A/S	Bestyrelsesformand	2008	2008
STB III A/S	Bestyrelsesformand	2008	2008
STB IV A/S	Bestyrelsesformand	2008	2008
PRAS A/S	Bestyrelsesmedlem	2003	2010
Ejendomsselskabet af 1. juni 1986 A/S	Bestyrelsesformand	1986	2010
DMK-Holding A/S	Bestyrelsesmedlem	1989	2007
Ejendomsselskabet Lautrupbjerg A/S	Næstformand	2005	2008
BankTrelleborg A/S	Bestyrelsesmedlem	2008	2008
Multidata Holding A/S	Næstformand	2005	2010

Carsten Andersen er herudover medlem af Dansk Merchant Capital A/S' advisory board.

Anders Bech (født 1947)
Poppel Allé 14, 7500 Holstebro

Anders Bech driver entreprenørvirksomhed. Anders Bech blev indvalgt i bestyrelsen for daværende Vestjysk Bank A/S i 1997 og fortsatte i den nye Vestjysk Bank A/S' bestyrelse efter fusionen med Nordvestbank i 2002, hvor han samtidig blev formand for bestyrelsen. Anders Bech er p.t. formand for Bankens nomineringsudvalg, aflønningsudvalg og medlem af bankens revisionsudvalg.

Øvrige ledelsesposter inden for de seneste 5 år:

Direktionsposter	Titel	Indtrådt	Udtrådt
Kaj Bech Holding A/S	Adm. direktør	1986	
Kaj Bech A/S	Adm. direktør	1987	

Bestyrelsesposter	Titel	Indtrådt	Udtrådt
Kaj Bech Holding A/S	Bestyrelsesmedlem	1986	
Kaj Bech A/S	Bestyrelsesmedlem	1987	
Ejendomsselskabet Doktorvænget A/S	Bestyrelsesformand	1987	
Fonden Nørre Vosborg	Bestyrelsesmedlem	2008	

Poul Hjulmand (født 1945)
Kildebakken 60, 6940 Lem St.

Poul Hjulmand driver virksomhed inden for maskinindustrien. Poul Hjulmand blev indvalgt i bestyrelsen for Ringkjøbing Bank i 2003 og fortsatte i Vestjysk Banks bestyrelse efter fusionen i 2008, hvor han samtidig blev næstformand for bestyrelsen. Ud over p.t. at være næstformand for bankens bestyrelse er han medlem af bankens nomineringsudvalg, aflønningsudvalg og revisionsudvalg.

Øvrige ledelsesposter inden for de seneste 5 år:

Direktionsposter	Titel	Indtrådt	Udtrådt
Landia Holding ApS	Adm. direktør	2003	
Landia A/S	Adm. direktør	1994	
Landia Inc.	Adm. direktør	2001	
Landia UK Ltd	Adm. direktør	1995	
Landia GmbH	Adm. direktør	2010	

Bestyrelsesposter	Titel	Indtrådt	Udtrådt
Landia Holding ApS	Bestyrelsesmedlem	2003	
Landia A/S	Bestyrelsesmedlem	1991	
Landia Inc.	Bestyrelsesformand	2001	
Landia UK Ltd	Bestyrelsesformand	1995	
Landia GmbH	Bestyrelsesformand	2010	
Vestas aircoil A/S	Bestyrelsesmedlem	2008	
Pipecon A/S	Bestyrelsesmedlem	2008	
Hydromann Holding A/S	Bestyrelsesmedlem	1997	
Conset A/S	Bestyrelsesmedlem	2002	
RAH Net A/S	Bestyrelsesformand	2000	
RAH Service A/S	Bestyrelsesformand	2000	
RAH Adm. A/S	Bestyrelsesformand	2000	
RAH Holding A/S	Bestyrelsesformand	2000	
RAH A.m.b.a.	Bestyrelsesformand	2000	
Vestjyske Net A/S	Bestyrelsesmedlem	2004	
RGT Holding A/S	Bestyrelsesmedlem	2011	
Iron Pump A/S	Bestyrelsesformand	2004	
Iron Pump Holding A/S	Bestyrelsesmedlem	2006	
Iron Pump Ejendomme A/S	Bestyrelsesformand	2010	
Conset Norge A/S	Bestyrelsesmedlem	2006	

Vestas aircoil UK Ltd.	Bestyrelsesmedlem	2008	
Vestas aircoil cooling Tech. Co.	Bestyrelsesmedlem	2008	
Global Inter Production Frl.	Bestyrelsesmedlem	2009	
Ølgaard Jensens Fond	Bestyrelsesmedlem	1998	
Hvide Sande Havn Fond	Bestyrelsesmedlem	2001	
Lem Varmeværk	Næstformand	1988	
K.P. Komponenter A/S	Bestyrelsesformand	2004	2007
Hydromann A/S	Bestyrelsesmedlem	1997	2008
Samson Pumps A/S	Bestyrelsesmedlem	2005	2008
Skjern Vinduer A/S	Bestyrelsesmedlem	2001	2007
AP Ejendomme ApS	Bestyrelsesmedlem	2007	2010

Bjørn Albinus (født 1949)
Raketvejen 1, Husby, 6990 Ulfborg

Bjørn Albinus har flerårig erfaring fra ledelseshverv indenfor den kemiske industri. Bjørn Albinus blev indvalgt i Vestjysk Banks bestyrelse i 2009, hvor han samtidig indtrådte som formand i bankens revisionsudvalg.

Øvrige ledelsesposter inden for de seneste 5 år:

Direktionsposter	Titel	Indtrådt	Udtrådt
Cheminova A/S	Direktionsmedlem	1990	2008
Auriga Industries A/S	Direktionsmedlem	1999	2009
Bovbjerg Fyr ApS	Direktør	2008	

Bestyrelsesposter	Titel	Indtrådt	Udtrådt
Damolin A/S	Bestyrelsesmedlem	2007	2010
Skamol A/S	Bestyrelsesformand	1999	2007
Hardi International A/S	Bestyrelsesformand	1997	2007
Fonden Bovbjerg Fyr	Bestyrelsesformand	2008	
Museet for religiøs Kunst	Bestyrelsesmedlem	2011	

Carl Olav Birk Jensen (født 1955)
Bogfinkevej 7, 6950 Ringkøbing

Carl Olav Birk Jensen har gennem flere år drevet industriel virksomhed indenfor servicesektoren. Carl Olav Birk Jensen blev indvalgt i bestyrelsen for Ringkjøbing Bank i 2001 og fortsatte i Vestjysk Banks bestyrelse efter fusionen i 2008. Carl Olav Birk Jensen er p.t. medlem af bankens revisionsudvalg.

Øvrige ledelsesposter inden for de seneste 5 år:

Bestyrelsesposter	Titel	Indtrådt	Udtrådt
Ringkøbing Håndbold ApS	Bestyrelsesmedlem	2008	

Kirsten Lundgaard-Karlshøj (født 1951)
Strandbjerggårdvej 8, 7600 Struer

Kirsten Lundgaard-Karlshøj driver en proprietærgård. Kirsten Lundgaard-Karlshøj blev indvalgt i bestyrelsen for tidligere Vestjysk Bank i 1998 og fortsatte i den nye Vestjysk Banks bestyrelse efter fusionen med Nordvestbank i 2002. Kirsten Lundgaard-Karlshøj er p.t. medlem af bankens revisionsudvalg.

Øvrige ledelsesposter inden for de seneste 5 år:

Direktionsposter	Titel	Indtrådt	Udtrådt
Proprietær	-	1983	

Malene Rønø (født 1971) – medarbejdervalgt
Ahornvej 9, 8680 Ry

Malene Rønø har flerårig erfaring fra ansættelse i den finansielle sektor. Malene Rønø blev indvalgt i Vestjysk Banks bestyrelse i 2011 og er p.t. tillige medlem af bankens revisionsudvalg.

Malene Rønø har ikke haft øvrige ledelsesposter inden for de seneste 5 år.

Palle Hoffmann (født 1972) – medarbejdervalgt

Gøgeurten 34, 7500 Holstebro

Palle Hoffmann har flerårig erfaring fra ansættelse i den finansielle sektor. Palle Hoffmann blev indvalgt i Vestjysk Banks bestyrelse i 2011. Palle Hoffmann er medlem af bankens revisionsudvalg.

Palle Hoffman har ikke haft øvrige ledelsesposter inden for de seneste 5 år.

Peter Bækkelund Rasmussen (født 1967) – medarbejdervalgt
Liden Kirstens Alle 2, 7500 Holstebro

Peter Bækkelund Rasmussen har flerårig erfaring fra ansættelse i den finansielle sektor. Peter Bækkelund Rasmussen blev indvalgt i Vestjysk Banks bestyrelse i 2007 og er p.t. tillige medlem af bankens revisionsudvalg.

Peter Bækkelund Rasmussen har ikke haft øvrige ledelsesposter inden for de seneste 5 år.

14.2 Direktionen

Vestjysk Banks bestyrelse ansætter en direktion, der ifølge vedtægterne skal bestå af 1-3 medlemmer, til at varetage den daglige ledelse af Vestjysk Bank. Bestyrelsen fastsætter regler for direktørernes kompetence. Direktionen deltager uden stemmeret i bestyrelsens møder.

Direktionen i Vestjysk Bank består af Frank Kristensen som administrerende direktør og Vagn Thorsager som bankdirektør.

Frank Kristensen (født 1952)
Niels Bjerres Vej 14, 7620 Lemvig

Frank Kristensen er uddannet cand.polit. fra Københavns Universitet. Inden sin ansættelse i Nordvestbank – det senere Vestjysk Bank – havde han sideløbende med sit studie og efterfølgende i alt seks års ansættelse i Privatbanken. Efter seks års ansættelse i Bankernes EDB Central, fulgte fem år som underdirektør i Grønlandsbanken og derefter syv år som bankdirektør samme sted.

Øvrige ledelsesposter inden for de seneste 5 år:

Direktionsposter	Titel	Indtrådt	Udtrådt
Vestjysk Bank (fra 1999-2003 Nordvestbank)	Adm. Direktør	1999	

Bestyrelsesposter	Titel	Indtrådt	Udtrådt
Atrium Fondsmæglerselskab A/S	Bestyrelsesmedlem	2004	2011
Foreningen af Lokale Pengeinstitutter	Bestyrelsesmedlem	2005	
Totalkredit A/S	Bestyrelsesmedlem	2006	
PRAS A/S	Bestyrelsesmedlem	2006	2012
VP Securities A/S	Bestyrelsesmedlem	2006	
e-nettet holding a/s	Bestyrelsesmedlem	2006	
e-nettet a/s	Bestyrelsesmedlem	2006	
Finansrådet	Bestyrelsesmedlem	2007	2012
PBS Holding A/S	Bestyrelsesmedlem	2007	2010
PBS A/S	Bestyrelsesmedlem	2007	2010
MultiData Holding A/S	Bestyrelsesmedlem	2007	2010
MultiData A/S	Bestyrelsesmedlem	2007	2010
BEC	Bestyrelsesmedlem	2009	
Sparinvest Holding A/S	Bestyrelsesmedlem	2011	

Vagn Thorsager (født 1948)
Nørresøvej 9A, 8800 Viborg

Vagn Thorsager der tiltrådte som bankdirektør i Vestjysk Bank i forbindelse med fusionen den 30. marts 2012, var ansat som administrerede direktør i Aarhus Lokalbank fra den 1. marts 2011 til 30. marts 2012. Vagn Thorsager er bankuddannet suppleret med HD i Kredit og Finansiering. Vagn Thorsager har siden 1966 været ansat i den finansielle sektor og har betydelig ledelsesmæssig og kreditmæssig erfaring, bl.a. som underdirektør i Andelsbanken og områdedirektør i Nordea. I 2004 blev Vagn Thorsager ansat som direktør i Midt Factoring A/S og i perioden fra 2005 til 1. marts 2011 var han administrerende direktør. Midt Factoring A/S blev overtaget i 2008 af Coface Germany AG. Selskabets hovedaktiviteter består af kreditforsikring, fakturabelåning, fakturaadministration og inkasso.

Vagn Thorsager har ingen nuværende ledelseshverv i andre danske aktieselskaber.

Øvrige ledelsesposter inden for de seneste 5 år:

Direktionsposter	Titel	Indtrådt	Udtrådt
Aarhus Lokalbank A/S	Adm. direktør	2011	2012
Coface Finans A/S	Adm. direktør	2006	2011
Coface Kreditforsikring (filial af Coface Kreditversicherung AG, Mainz)	Generalagent	2008	2011

Bestyrelsesposter	Titel	Indtrådt	Udtrådt
BKG-Finans ApS	Bestyrelsesmedlem	2007	2011
Coface Ejendomme A/S	Bestyrelsesformand	2010	2011
CPU af 11/11 1986 A/S	Bestyrelsesmedlem	2010	2011
Coface Nordic Services A/S	Bestyrelsesformand	2008	2010

14.3 Nøglemedarbejdere

Vestjysk Bank har vurderet følgende personer til at være nøglemedarbejdere:

Flemming Gade Nielsen, vicedirektør (født 1951)
Flemming Gade Nielsen er vicedirektør med det overordnede ansvar for bankens kreditrisici. Flemming Gade Nielsen er bankuddannet i Vestjysk Bank og har i årene 1992 til 2011 haft det daglige ansvar for kreditområdet. Flemming Gade Nielsen har stor erfaring indenfor kredit og erhverv.

Flemming Gade Nielsen har forlænget opsigelsesvarsel på 6 måneder.

Nuværende bestyrelses- og direktionsposter: Formand for Lemvig golfklub.

Bestyrelses- og direktionsposter inden for de seneste 5 år (nu fratrådt): Ingen.

Forretningsadressen er Torvet 4-5, DK-7620 Lemvig.

Jens Møller, Økonomidirektør (født 1953)
Jens Møller er økonomidirektør med det overordnede ansvar for økonomi og regnskab og er samtidig bankens risikoansvarlige. Jens Møller er bankuddannet i Danske Bank, og har efter sin pengeinstitutuddannelse gennemført merkonom i finansiering. Jens Møller har tidligere været ansat som revisionschef i Vestjysk Bank, før han tiltrådte stillingen som økonomidirektør.

Nuværende bestyrelses- og direktionsposter: Ingen

Bestyrelses- og direktionsposter inden for de seneste 5 år (nu fratrådt): Ingen

Forretningsadressen er Torvet 4-5, DK-7620 Lemvig.

14.4 Tidligere levned

Ingen medlemmer af Bestyrelsen, Direktionen og ingen Nøglemedarbejdere er eller har inden for de seneste 5 år 1) blevet dømt i forbindelse med svigagtige lovovertrædelser, 2) deltaget i ledelse af selskaber, som har indledt konkursbehandling, bobehandling eller likvidationer, 3) været genstand for offentlige anklager og/eller offentlige sanktioner fra myndigheder eller tilsynsorganer (herunder udpegede faglige organer) eller 4) blevet frakendt retten af en domstol til at fungere som medlem af udsteders bestyrelse, direktion eller tilsynsorganer eller til at varetage en udsteders ledelse.

14.5 Interessekonflikter

Der findes ingen aktuelle eller potentielle interessekonflikter mellem de pligter, der påhviler medlemmerne af Bestyrelse og Direktion eller Nøglemedarbejdere overfor Vestjysk Bank, herunder regnet private interesser og/eller øvrige forpligtelser.

Der foreligger ingen aftale med større aktionærer, kunder, leverandører eller øvrige, hvorefter medlemmerne af bestyrelsen, direktionen eller nøglemedarbejdere er blevet medlem af bestyrelsen eller direktionen. Som nærmere beskrevet ovenfor i afsnit 14.1 "Bestyrelsen" har Finansiel Stabilitet, der er aktionær i banken, retten til under visse betingelser at udpege op til to bestyrelsesmedlemmer. Betingelserne herfor er dog ikke opfyldt på Prospektdatoen.

Der eksisterer intet slægtskab mellem nogen af medlemmerne af Bestyrelsen, Direktionen eller Nøglemedarbejdere.

Vestjysk Bank har ydet lån til og modtaget sikkerhedsstillelser fra medlemmer af Bestyrelsen og Direktionen. Banken har endvidere engagementer med virksomheder, hvor bestyrelsesmedlemmer i Vestjysk Bank tillige sidder i bestyrelsen.

14.6 Begrænsninger i værdipapirhandel

Medlemmer af Bestyrelsen, Direktionen eller Nøglemedarbejdere er ikke pålagt begrænsninger i handel med Vestjysk Banks aktier, bortset fra hvad der er bestemt ved lov samt i retningslinjerne i bankens interne regler.

14.7 Incitamentsprogram

Der eksisterer ingen bonusordninger eller incitamentsprogrammer for Bestyrelsen, Direktionen eller medarbejderne i Vestjysk Bank.

14.8 Lån, garantier og andre forpligtelser

Størrelsen af Vestjysk Banks lån, kautioner og garantier til Ledelsen fordeler sig således opgjort per 31. december 2011, inklusiv uudnyttede kreditrammer:

Størrelse af lån, pant, kaution eller garantier stillet for medlemmer af direktion og bestyrelse		
Direktionen	t.kr.	350
Bestyrelsen	t.kr.	64.499

Størrelse af sikkerhedsstillelser stillet for engagementer ydet til medlemmer af direktion og bestyrelse		
Direktionen	t.kr.	0
Bestyrelsen	t.kr.	16.035

15 VEDERLAG OG GODER

Vederlag og goder for henholdsvis Bestyrelse, Direktion og Nøglemedarbejdere er som følger:

15.1 Vederlag til bestyrelsen

Det samlede vederlag til Bestyrelsen i Vestjysk Bank, bestående af 8 medlemmer, udgjorde i 2011 1,5 mio. kr.

Bestyrelseshonorar 2011 (t. kr.)	
Bestyrelsesformanden	300
Næstformanden	250
Menige bestyrelsesmedlemmer	150
Formand for revisionsudvalg	50

Bestyrelseshonoraret for 2012 er uændret i forhold til bestyrelseshonoraret for 2011.

Ingen bestyrelsesmedlemmer i Vestjysk Bank er berettiget til nogen form for vederlag ved afslutning af deres hverv som bestyrelsesmedlem.

15.2 Vederlag til direktionen

Direktionen i Vestjysk Bank bestod i 2011 af Frank Kristensen og Preben Knudsgaard indtil 1. maj 2011, hvor Preben Knudsgaard fratrådte. I forbindelse hermed er udgiftsført en fratrædelsesgodtgørelse på 4,9 mio. kr. Det samlede kontraktlige vederlag til Direktionen i Vestjysk Bank udgjorde i 2011 4,3 mio. kr. Herudover havde Direktionen fri bil, avis, bredbåndsforbindelse og en pensionsordning, som blev betalt af Vestjysk Bank. Den samlede værdi af nævnte goder udgjorde i alt 2,4 mio. kr., heraf udgjorde pension 2,2 mio. kr.

Efter fusionen med Aarhus Lokalbank indtrådte Vagn Thorsager i Vestjysk Banks Direktion som bankdirektør. Direktionen i Vestjysk Bank består i dag af Frank Kristensen som administrerende direktør og Vagn Thorsager som bankdirektør. For mere information om Frank Kristensen og Vagn Thorsager aktuelle og tidligere bestyrelses- og direktionsposter, se afsnit 14.2 "Direktionen".

Nedenstående tabel viser det kontraktuelle vederlag til Direktionen for 2011:

Vederlag til Direktionen (t. kr.)	Frank Kristensen, adm. direktør	Vagn Thorsager, bankdirektør
Vederlag	3.392	3.000
Pension	1.681	0
Fri bil	175	101
Andre goder	0	0
I alt	**5.248**	**3.101**

Note: Ovenstående opstilling er for Vagn Thorsagers baseret på det nye kontraktuelle vederlag i Vestjysk Bank. Vagn Thorsagers vederlag i Aarhus Lokalbank, fra primo marts til ultimo 2011 udgjorde cirka 1,8 mio. kr.

I tilfælde af Frank Kristensens ansættelsesforholds opsigelse, er varslet fra bankens side 6 måneder, og fra Frank Kristensens side 6 måneder. I tilfælde af Vagn Thorsagers ansættelsesforholds opsigelse, er varslet fra bankens side 3 måneder og fra Vagn Thorsagers side 3 måneder.

Frank Kristensen har ret til fratrædelsesgodtgørelse opgjort som 24 måneders vederlag ved opsigelse fra bankens side, med mindre der foreligger misligholdelse af ansættelseskontrakten fra Frank Kristensens side. Ved egen opsigelse har Frank Kristensen ingen ret til fratrædelsesgodtgørelse.

I Vestjysk Bank er der ikke indgået aftaler om bonusordninger, incitamentsprogrammer eller lignende aflønningsordninger. Banken er fritaget for enhver pensionsforpligtelse med hensyn til direktionens fratrædelse, det være sig på grund af alder, sygdom, invaliditet eller nogen som helst anden årsag.

Der er udover det ovenfor nævnte ikke hensat eller opsparet til pensioner, fratrædelse eller lignende goder eller indgået aftaler om vederlag ved ophør af arbejdsforholdet.

Vestjysk Bank følger Komitéen for god selskabsledelses anbefaling 6.1.9 hvor "Det anbefales, at aftaler om fratrædelsesgodtgørelse maksimalt udgør en værdi, der svarer til de sidste to års vederlag".

15.3 Vederlag til nøglemedarbejdere

Som beskrevet under afsnit 14.3 "Nøglemedarbejdere" har Vestjysk Bank vurderet at have 2 nøglemedarbejdere: Flemming G. Nielsen og Jens Møller. Det samlede vederlag til Nøglemedarbejderne androg for 2011 i alt 2,6 mio. kr. Hertil kommer pension for i alt 323 t.kr. og goder i form af fri bil for i alt 239 t.kr.

Der er udover det ovenfor nævnte ikke hensat eller opsparet til pensioner, fratrædelse eller lignende goder eller indgået aftaler om vederlag ved ophør af arbejdsforholdet.

16 BESTYRELSENS ARBEJDSPRAKSIS

Bestyrelsen varetager den overordnede strategiske ledelse af banken og sikrer en forsvarlig organisation af bankens virksomhed i overensstemmelse med lovgivningen. Bestyrelsen ansætter Direktionen og påser, at banken ledes forsvarligt under overholdelse af lovgivning, bankens vedtægter og de af Bestyrelsen udstukne retningslinjer m.v.

Bestyrelsen har i en forretningsorden truffet nærmere bestemmelse om udførelsen af sit hverv. Forretningsordenen gennemgås og vurderes årligt af Bestyrelsen og indeholder retningslinjer for Bestyrelsens arbejde, ligesom forretningsordenen regulerer samspillet mellem Bestyrelse og Direktion samt præciserer formandens og næstformandens opgaver.

Bestyrelsesformandens opgaver er bl.a. at udføre de opgaver, som naturligt tilkommer formandskabet. Han skal være forbindelsesled mellem bestyrelse og direktion og repræsentere bestyrelsen udadtil.

Bestyrelsen ansætter revisionschefen, som varetager bankens interne revisionsfunktion. Bestyrelsen er ligeledes ansvarlig for tilstedeværenden af det nødvendige grundlag for revision.

Bestyrelsen skal påse, at bogføring og regnskabsaflæggelse sker forsvarligt og under iagttagelse af lovgivningens regler herom, samt at formueforvaltningen foregår på betryggende måde. Endvidere skal Bestyrelsen påse, at bankens kapitalberedskab til enhver tid er forsvarligt, herunder at der er tilstrækkelig likviditet til at opfylde bankens nuværende og kommende forpligtelser, efterhånden som de forfalder. Bestyrelsen er forpligtet til at vurdere den økonomiske situation og sikre, at det tilstedeværende kapitalberedskab er forsvarligt.

Bestyrelsen godkender – efter oplæg fra Direktionen – rammerne for bankens risikostyringsfunktion og compliancefunktion, herunder disse funktioners organisatoriske placering og principper for rapportering. Bestyrelsen forelægges endvidere direktionens forslag til udpegning af complianceansvarlig medarbejder.

Bestyrelsen skal fastlægge, hvilke hovedtyper af forretningsmæssige aktiviteter, banken skal udføre, identificere og kvantificere bankens væsentligste risici og fastlægge bankens risikoprofil, herunder fastsætte, hvilke og hvor store risici, banken må påtage sig samt fastlægge politikker for, hvorledes banken skal styre hver af bankens væsentlige aktiviteter og de risici, der er knyttet hertil under hensyntagen til samspillet mellem disse.

Procedurer for Direktionens rapportering til Bestyrelsen og Bestyrelsens og Direktionens kommunikation i øvrigt fremgår af Bestyrelsens forretningsorden og Bestyrelsens instruks, jf. Lov om Finansiel Virksomhed § 70.

Når bankens forhold, markedsforhold eller andre relevante forhold tilsiger det – dog mindst én gang om året – skal Bestyrelsen foretage en vurdering af bankens risici. Vurderingen foretages på grundlag af en af Direktionen udarbejdet redegørelse vedrørende bankens risici. På grundlag heraf skal Bestyrelsen vedtage relevante politikker og beredskabsplaner m.v., som efter behov og mindst én gang årligt skal vurderes og eventuelt ajourføres. Redegørelsen skal endvidere indeholde et grundlag for Bestyrelsens vurdering af, om banken har passende medarbejderressourcer, hvad kompetence og antal angår, passende IT-systemer og –support, herunder i forbindelse med risikostyring og procedurer for hurtig og effektiv kommunikation på tværs af banken.

Bestyrelsen skal følge op på planer, budgetter og lignende samt tage stilling til forretningsomfang, væsentlige dispositioner og overordnede forsikringsforhold.

Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når over halvdelen af medlemmerne er til stede og indkaldelse har fundet sted i overensstemmelse med forretningsordenens bestemmelser. Medmindre andet er bestemt i lovgivning, bankens vedtægter eller Bestyrelsens forretningsorden, afgøres de af Bestyrelsen behandlede anliggender ved simpelt stemmeflertal. Står stemmerne lige, er formandens – eller ved formandens forfald næstformandens – stemme bestemmende. Bestyrelsen må ikke træffe beslutninger, uden så vidt muligt samtlige bestyrelsesmedlemmer har haft adgang til at deltage i sagens behandling.

Et medlem af Bestyrelsen må ikke deltage i behandling af spørgsmål om aftaler mellem banken og vedkommende selv, eller om aftaler mellem banken og tredjemand eller søgsmål mod tredjemand, hvis vedkommende deri har en væsentlig interesse, der kan være stridende mod bankens.

Evaluering af Bestyrelsens sammensætning samt Bestyrelsens og Direktionens arbejde og resultater foregår løbende – og mindst én gang årligt – som led i Bestyrelsens arbejde.

Nye medlemmer af Bestyrelsen bliver i forbindelse med deres indtræden introduceret til bestyrelsesarbejdet og tilbydes relevant undervisning og/eller kursusdeltagelse med henblik på varetagelse af hvervet.

Bestyrelsen afholder møde mindst 11 gange om året og mødes i øvrigt så ofte, det er nødvendigt. I 2011 har Bestyrelsen afholdt i alt 16 møder.

16.1 Bestyrelsesudvalg

Bestyrelsen har nedsat revisionsudvalg, aflønningsudvalg og nomineringsudvalg. Nedsættelse af disse udvalg indebærer ikke nogen ændring i Bestyrelsens eller Direktionens beføjelser eller ansvar. Udvalgene refererer til Bestyrelsen. Bestyrelsen har vedtaget og vurderer løbende kommissorier for udvalgenes arbejde. Medlemmer af bestyrelsesudvalg udpeges alene fra bestyrelsens midte.

16.1.1 Revisionsudvalg

Bestyrelsen har nedsat et revisionsudvalg i henhold til bekendtgørelse nr. 1393 af 19. december 2011 om revisionsudvalg i virksomheder samt koncerner, der er underlagt tilsyn af Finanstilsynet. På sit første ordinære møde efter generalforsamlingen træffer Bestyrelsen beslutning om sammensætning af dette udvalg. P.t. udgøres revisionsudvalget af bankens samlede bestyrelse.

I henhold til den ovenfor nævnte bekendtgørelse skal der i revisionsudvalget være mindst ét uafhængigt bestyrelsesmedlem med kvalifikationer indenfor regnskabsvæsen eller revision. Bestyrelsen har vurderet, at Bjørn Albinus opfylder disse betingelser. Bjørn Albinus er endvidere valgt til udvalgsformand.

Revisionsudvalgets opgaver består af:

- At overvåge regnskabsaflæggelsesprocessen
- At overvåge om bankens interne kontrolsystem, herunder den interne revision og risikostyringssystemer, fungerer effektivt
- At overvåge den lovpligtige revision af årsrapporter
- At overvåge og kontrollere revisors uafhængighed, herunder særligt leveringen af yderligere tjenesteydelser til banken

16.1.2 Aflønningsudvalg

Bestyrelsen har nedsat et aflønningsudvalg i henhold til Lov om Finansiel Virksomhed og anbefalingerne fra Komitéen for God Selskabsledelse. Bestyrelsens formand og næstformand udgør udvalgets sammensætning. Bestyrelsens formand er samtidig formand for aflønningsudvalget.

Udvalgets opgaver skal i det mindste bestå af:

- At indstille lønpolitikken for Bestyrelse og Direktion til Bestyrelsens beslutning forud for generalforsamlingens godkendelse samt forestå det forberedende arbejde i forhold til Bestyrelsens beslutninger, som kan have indflydelse på bankens risikostyring
- At fremkomme med forslag til Bestyrelsen om aflønning til medlemmer af Bestyrelse og Direktion samt sikre, at aflønningen er i overensstemmelse med bankens lønpolitik
- At overvåge, at oplysningerne i årsrapporten om aflønning til Bestyrelse og Direktion er korrekte, retvisende og fyldestgørende

16.1.3 Nomineringsudvalg

Bestyrelsen har nedsat et nomineringsudvalg i henhold til Lov om Finansiel Virksomhed og anbefalingerne fra Komitéen for God Selskabsledelse. Bestyrelsens formand og næstformand udgør udvalgets sammensætning. Bestyrelsens formand er samtidig formand for nomineringsudvalget.

Udvalgets opgaver skal i det mindste bestå af:

- At beskrive de kvalifikationer, der kræves i Bestyrelse og Direktion og i øvrigt til en given post, og angive hvilken tid, der skønnes at måtte afsættes til varetagelse af posten samt vurdere den kompetence, viden og erfaring, der findes i Bestyrelse og Direktion
- Årligt at vurdere Bestyrelsens og Direktionens struktur, størrelse, sammensætning og resultater samt anbefale bestyrelsen eventuelle ændringer
- Årligt at vurdere de enkelte ledelsesmedlemmers kompetence, viden og erfaring set i relation til bestyrelsens sammensætning
- At overveje forslag fra relevante personer, herunder aktionærer og medlemmer af Bestyrelse og Direktion, til kandidater til ledelsesposter
- At indstille til Bestyrelsen forslag til kandidater til Bestyrelse og Direktion.

16.2 Embedsperiode for nuværende bestyrelsesmedlemmer og direktion

For information herom se afsnit 14 ”Bestyrelse, direktion og tilsynsorganer samt nøglemedarbejdere”.

16.3 Fratrædelsesvilkår for bestyrelsen og direktionen

For information herom se afsnit 14.1 ”Bestyrelsen”.

16.4 Corporate Governance

Vestjysk Bank har som udgangspunkt, at corporate governance er en væsentlig faktor for et godt forhold til selskabernes interessenter herunder kunder, aktionærer, lokalsamfund og medarbejdere. Banken har derfor i vidt omfang fulgt anbefalingerne fra Komiteen for god Selskabsledelse og gjort rede for de anbefalinger, der af forskellige grunde ikke er blevet fulgt.

Vestjysk Bank er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen og har derfor gjort rede for, hvorvidt de følger anbefalingen.

Vestjysk Banks redegørelse for corporate governance kan hentes på www.vestjyskbank.dk

I det følgende gennemgås derfor, på hvilke punkter Vestjysk Bank afviger fra de gældende anbefalinger for corporate governance.

Vestjysk Bank afviger fra de gældende anbefalinger på følgende punkter:

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

Valg af medarbejderrepræsentanter følger gældende lovgivning herom. Bestyrelsen finder det derfor ikke nødvendigt at oplyse yderligere om systemet med medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer.

*5.9.1. Det **anbefales**, at de generalforsamlingsvalgte medlemmer af det øverste ledelsesorgan, er på valg hvert år på den ordinære generalforsamling.*

Bestyrelsen vægter kontinuitet i bestyrelsesarbejdet højt og finder det uhensigtsmæssigt, hvis alle medlemmer er på valg hvert år. Bestyrelsesmedlemmerne vælges for 2 år ad gangen. Valgperioderne er forskudt fra hinanden.

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

Med baggrund i Vestjysk Banks flade organisationsstruktur og det forhold, at bankens virkeområde omfatter et relativt afgrænset geografisk område på nationalt plan, finder bestyrelsen det ikke relevant at indføre en whistleblower-ordning.

17 PERSONALE

17.1 Medarbejderstaben

Pr. 31. marts 2012 beskæftigede Vestjysk Bank 666 medarbejdere, svarende til 642 fuldtidsmedarbejdere. Antallet af medarbejdere er opgjort som det gennemsnitlige antal medarbejdere omregnet til fuldtidsmedarbejdere.

Antal fuldtidsmedarbejdere beskæftiget i Vestjysk Bank per 31. december 2011, 2010, 2009 udgjorde henholdsvis 615, 642 og 659.

17.2 Aktiebeholdninger

Pr. Prospektdatoen besidder Bestyrelsen, Direktionen samt Nøglemedarbejderne og deres nærtstående følgende antal aktier i Vestjysk Bank:

Titel	Navn	Beholdning i stk.
Bestyrelsesformand	Carsten Andersen	25
- Nærtstående aktier		0
Bestyrelsesmedlem, næstformand	Anders Bech	8.730
- Nærtstående aktier		15.280
Bestyrelsesmedlem	Bjørn Albinus	8.000
- Nærtstående aktier		0
Bestyrelsesmedlem	Poul Hjulmand	6.952
- Nærtstående aktier		25
Bestyrelsesmedlem	Carl Olav Birk Jensen	7.874
- Nærtstående aktier		500
Bestyrelsesmedlem	Kirsten Lundgaard-Karlshøj	61.035
- Nærtstående aktier		0
Medarbejdervalgt best.-medlem	Malene Rønø	326
- Nærtstående aktier		10
Medarbejdervalgt best.-medlem	Palle Hoffmann	295
- Nærtstående aktier		160
Medarbejdervalgt best.-medlem	Peter Bækkelund Rasmussen	1.029
- Nærtstående aktier		870
Direktion	Frank Kristensen	12.244
- Nærtstående aktier		50
Direktion	Vagn Thorsager	0
- Nærtstående aktier		0

Nøglemedarbejdere i Vestjysk Bank	Beholdning i stk.
Flemming Gade Nielsen inklusiv nærtstående	3.815
Jens Møller, inklusiv nærtstående	699

17.3 Medarbejderordninger

17.3.1 Medarbejderaktier

Efter forslag fra Bestyrelsen vedtog generalforsamlingen i 2006 at iværksætte et incitamentsprogram med det formål at øge medarbejdernes fokus på udvalgte strategiske indsatsområder ved tildeling af en købsret til aktier i Vestjysk Bank til kurs 11. Programmet udløste købsret til aktier i 2007 og 2008. Tildelingen af aktier i Vestjysk Bank udgjorde for 2007 9.789 stk. og 2008 9.912 stk.

Med baggrund i et tilfredsstillende regnskab i 2004 vedtog Ringkjøbing Banks bestyrelse i 2005, at tildele medarbejderaktier op til kursværdi på 8.000 kr. aktier i A/S Ringkjøbing Bank. Ordningen forsatte i årerne 2006, 2007 og 2008. Tildelingen af aktier i Ringkjøbing Bank udgjorde for 2005 5.796 stk., 2006 10.331 stk., 2007 9.091 stk. og 2008 19.740 stk.

Med baggrund i tilfredsstillende regnskaber og i forlængelse af internt opstillede mål for Aarhus Lokalbanks udvikling besluttede bankens bestyrelse i 2004 at tildele de ansatte medarbejderaktier. Første tildeling med udgangspunkt i bankens regnskab for 2004 fandt sted i 2005. Ordningen fortsatte for regnskabsårene 2005, 2006 og 2007 med tildeling det efterfølgende år. Tildelingen af aktier i Aarhus Lokalbank udgjorde i 2006 7.400 stk., i 2007 7.420 stk. og i 2008 9.606 stk.

Aktierne i Ringkjøbing Bank og Aarhus Lokalbank er i forbindelse med fusion konverteret til aktier i Vestjysk Bank.

De udbudte aktier er båndlagt i Vestjysk Bank i en periode fra tildelingen til 7 år efter udgangen af henholdsvis 2005, 2006 og 2007.

Vestjysk Bank har ikke efterfølgende tildelt Aktier til medarbejderne eller oprettet andre ordninger for medarbejderaktier.

17.3.2 Medarbejderobligationer

Vestjysk Bank etablerede i 2006 en bruttolønsordning med medarbejderobligationer, der løb til og med udgangen af 2009. Tilsvarende ordning etableredes i daværende Ringkjøbing Bank og Aarhus Lokalbank.

Medarbejderordningen er etableret i henhold til ligningslovens § 7 A og omfattede alle fastansatte medarbejdere i Vestjysk Bank. Obligationerne er båndlagte i en periode på 5 år fra udløbet af det år, hvor de er udstedt.

Medarbejderobligationerne er udstedt til kurs 100 og indfries til kurs 100 i det 6. år efter udstedelsesåret.

Pr. 31. december 2011 er der udstedt medarbejderobligationer for 22 mio. kr. (hertil kommer overtagne medarbejderobligationer i forbindelse med fusionen med Aarhus Lokalbank som udgør 3 mio. kr.).

Disse udløber den 1. januar i henholdsvis 2013, 2014, og 2015 og forrentes med 5,15 %, 5,25 % og 3,60 % for medarbejder obligationer udstedt i henholdsvis 2007, 2008 og 2009 (overtagne medarbejderobligationer fra Aarhus Lokalbank udløber i henholdsvis 2013, 2014 og 2015 og forrentes med henholdsvis 5,12 %, 5,47 % og 3,43 %).

Som følge af ændring af skattelovgivningen udsteder Vestjysk Bank ikke længere medarbejderobligationer.

18 STØRRE AKTIONÆRER

Vestjysk Bank har per 31. marts 2012 cirka 45.800 navnenoterede aktionærer. Heraf er følgende optaget i selskabets fortegnelse over storaktionærer, der besidder mindst 5 % af stemmerettighederne eller af den nominelle aktiekapital i henhold til værdipapirhandelslovens § 29:

Den Danske Stat ejer 16.008.714 stk. aktier svarende til en ejerandel på 52,2 %

Dertil kommer, at Finansiel Stabilitet, som Den Danske Stat ejer 100 %, ejer 645.611 stk. aktier i Vestjysk Bank svarende til en ejerandel på 2,1 %. Medregnet denne ejerandel besidder Den Danske Stat samlet set 54,3 % af aktiekapitalen og stemmerettighederne i Vestjysk Bank.

De større aktionærer har samme stemmeret per aktie som bankens øvrige aktionærer.

Vestjysk Banks ledelse har ikke kendskab til, at banken, direkte eller indirekte, ejes eller kontrolleres af andre udover Den Danske Stat som nævnt ovenfor. Der er ikke iværksat foranstaltninger med henblik på at forhindre, at denne kontrol misbruges. Som det fremgår i afsnit 22 "Væsentlige kontrakter", kan konvertering af det statslige kapitalindskud medføre, at Den Danske Stats ejerandel øges. Ledelsen har ikke kendskab til aftaler, som senere kan medføre, at andre overtager kontrollen med selskabet.

19 TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER

Der er ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse på Vestjysk Bank. Nærtstående parter omfattende Bestyrelsen og Direktionen og disses nærtstående. I tabellen nedenfor illustreres transaktioner med nærtstående parter de seneste tre regnskabsår.

Transaktioner med nærtstående parter (1.000 kr.)	2011	2010	2009
Mellemværende med Bestyrelse og Direktion			
Aktiver			
Udlån til amortiseret kostpris	59.003	48.727	48.289
Passiver			
Indlån og anden gæld	44.001	42.922	47.607
Udstedte garantier	250		
Modtagne garantier og sikkerheder	15.455	15.440	16.011
Rente- og gebyrindtægter	2.216	1.396	1.454
Renteudgifter	1.139	878	1.362

Note: Nærtstående parter omfatter bankens bestyrelse og Direktion samt disse personers familiemedlemmer.

Transaktionerne er indgået på markedsvilkår. Vestjysk Bank har herudover ikke haft transaktioner med nærtstående parter, udover hvad der følger af medlemskabet af Bestyrelsen og Direktionen og aktiebesiddelser. For oplysning om vederlag til Bestyrelse og Direktion henvises til afsnit 15 "Vederlag og Goder".

20 OPLYSNINGER OM UDSTEDERENS AKTIVER OG PASSIVER, FINANSIELLE STILLING OG RESULTATER

De historiske regnskabsoplysninger omfatter årsrapporterne for Vestjysk Bank for regnskabsårene 2009, 2010 og 2011. Vestjysk Banks fusion med Aarhus Lokalbank indebærer en påvirkning af Vestjysk Banks finansielle stilling, der ikke er afspejlet i de historiske regnskabsoplysninger for Vestjysk Bank. I henhold til Prospektforordningens regler om kompleks regnskabshistorie er der medtaget historiske regnskabsoplysninger for Aarhus Lokalbank for 2009, 2010 og 2011.

20.1 Historiske regnskabsoplysninger for Vestjysk Bank

Vestjysk Banks årsrapporter for 2009, 2010 og 2011 er medtaget i Prospektet ved reference. Årsrapporterne for Vestjysk Bank er udarbejdet efter IFRS, som godkendt af EU. Årsrapporterne er aflagt i overensstemmelse med IFRS som udstedt af IASB. Årsrapporterne er endvidere aflagt i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

20.2 Historiske regnskabsoplysninger for Aarhus Lokalbank

Aarhus Lokalbanks årsrapporter for 2009, 2010 og 2011 er aflagt i overensstemmelse med Lov om Finansiel Virksomhed og den af Finanstilsynet udstedet bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter m.fl. Årsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber. Til brug for Prospektet er der udarbejdet regnskab for Aarhus Lokalbanks for 2010 og 2011 efter IFRS som godkendt af EU. De omarbejdede regnskaber for 2010 og 2011 er revideret og omfatter ledelsespåtegning, revisionspåtegning, resultatopgørelse, totalindkomst, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter og er gengivet i del IV. Bilag "Historiske regnskabsoplysninger for Aarhus Lokalbank efter IFRS".

20.3 Krydsreferencetabel

Dette afsnit refererer ved krydshenvisninger til resultatopgørelse og balance, egenkapitalopgørelse og noter, pengestrømsopgørelse samt ledelsens beretning, ledelsespåtegning og revisionspåtegning for regnskabsårene 2009, 2010 og 2011 for Vestjysk Bank og Aarhus Lokalbank. For en detaljeret gennemgang af årsrapporterne henvises der til de respektive årsrapporter, der kan downloades fra www.vestjyskbank.dk og desuden vil være fremlagt på Vestjysk Banks hovedkontor.

	Vestjysk Bank			Aarhus Lokalbank		
	Henvisning til årsrapport 2011 side	Henvisning til årsrapport 2010 side	Henvisning til årsrapport 2009 side	Henvisning til årsrapport 2011 side	Henvisning til årsrapport 2010 side	Henvisning til årsrapport 2009 side
Hoved- og nøgletal	4-7	6-7, 65-66	8-11	12-13	13-14	10-11
Ledelsens beretning	3-28	3-28	4-40	3-5	4-6	5-7
Ledelses-påtegning	29	29	41	10	11	12
Revisions-påtegning	30-31	30-31	42-43	11	12	12
Anvendt regnskabspraksis	36-44	36-42	44-50	20-23	20-22	18-19
Resultatopgørelse	32	32	52	14	15	13
Balance	33	33	53	15	16	14
Egenkapitalbevægelser	34	34	54	16	17	15
Noter	36-73	36-66	55-75	24-58	23-43	23-33
Pengestrømsopgørelse	35	35	-	19	19	17

20.4 Proforma regnskabsoplysninger

20.4.1 Proforma regnskabsoplysninger for Vestjysk Bank

Vestjysk Bank og Aarhus Lokalbank fusionerede den 30. marts 2012, og der er således ikke offentliggjort regnskaber efter gennemførelse af fusionen. For illustrative og vejledende formål er der nedenfor opstillet proforma regnskabsoplysninger for Vestjysk Bank. Proforma regnskabsoplysningerne viser hvordan fusionen ville have påvirket Vestjysk Banks balance per 31. december 2011 og resultatopgørelse for 2011, såfremt fusionen var gennemført 1. januar 2011. Hovedtallene skal betragtes som en hypotetisk situation og viser derfor ikke Vestjysk Banks reelle finansielle stilling eller resultater efter fusionen.

20.4.2 Resultatopgørelse og balance for Aarhus Lokalbank A/S for 2011 omarbejdet til indregnings- og målingsbestemmelser i overensstemmelse med IFRS

Aarhus Lokalbank A/S har aflagt årsregnskabet for 2011 i henhold til Finanstilsynets udstedte bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter m.fl.

Til brug for dette Prospekt er der foretaget omarbejdelse af Aarhus Lokalbanks regnskab for 2010 og 2011 til IFRS som godkendt af EU. Det omarbejdede regnskab fremgår af del IV. Bilag "Historiske regnskabsoplysninger for Aarhus Lokalbank efter IFRS"

20.4.3 Udarbejdelse af proforma regnskabsoplysninger

Proforma regnskabsoplysningerne er opstillet på grundlag af en sammenlægning af ensartede poster for de aflagte regnskaber for 2011 for Vestjysk Bank og Aarhus Lokalbanks regnskab omarbejdet til IFRS.

Proforma regnskabsoplysningerne tager ikke hensyn til eventuelle omkostnings-, indtægts- eller fusionssynergier. Endvidere tages ikke hensyn til eventuelle fusions- eller transaktionsomkostninger.

Regnskabsoplysningerne er ikke særskilt revideret eller reviewet, men er omfattet af erklæringen fra Ledelsen samt af den uafhængig revisors erklæringer vedrørende proforma regnskabsoplysningerne.

20.4.4 Ledelsens erklæring vedrørende proforma regnskabsoplysninger

Ledelsen har under hensyntagen til de ovenstående anførte reguleringer og forudsætninger udarbejdet proforma regnskabet, der viser hvordan fusionen ville have påvirket Vestjysk Banks balance per 31. december 2011 og resultatopgørelse for 2011, såfremt fusionen var gennemført per 1. januar 2011.

Proforma regnskabsoplysningerne er udarbejdet til brug for dette prospekt med det formål at vise, hvorledes Vestjysk Banks aktiver, forpligtelser og finansielle stilling samt resultatopgørelse ville have set ud hvis fusionen med Aarhus Lokalbank var gennemført den 1. januar 2011. Proforma regnskabsoplysningerne er udarbejdet så de følger Vestjysk Banks regnskabspraksis og er ikke reviderede.

Udarbejdelsen af proforma regnskabsoplysningerne er baseret på Aarhus Lokalbanks regnskab omarbejdet til IFRS som det fremgår af del IV. Bilag "Historiske regnskabsoplysninger for Aarhus Lokalbank efter IFRS".

Ledelsen vurderer, at de præsenterede proforma regnskabsoplysninger giver meningsfyldte oplysninger om påvirkningen på Vestjysk Banks aktiver, forpligtelser og finansielle stilling samt resultatopgørelsen såfremt fusionen med Aarhus Lokalbank var foretaget den 1. januar 2011.

Lemvig, den 26. april 2012

Vestjysk Bank

Direktionen

Frank Kristensen

Vagn Thorsager

Bestyrelsen

Carsten Andersen (formand)

Anders Bech (næstformand)

Poul Hjulmand

Bjørn Albinus

Carl Olav Birk Jensen

Kirsten Lundgaard-Karlshøj

Palle Hoffmann

Malene Rønø

Peter Bækkelund Rasmussen

20.4.5 Den uafhængige revisors erklæring vedrørende proforma regnskabsoplysninger for 2011

Til aktionærer og potentielle investorer i Vestjysk Bank
Vi har efter aftale undersøgt de af Ledelsen i Vestjysk Bank A/S udarbejdede proforma regnskabsoplysninger. Proforma regnskabsoplysningerne omfatter en urevideret, sammenstillet og sammendragen resultatopgørelse for 2011 samt aktiver, passiver og finansiel stilling pr. 31. december 2011 for Vestjysk Bank A/S' erhvervelse af Aarhus Lokalbank Aktieselskab og fremgår af afsnit 20.4 "Proforma regnskabsoplysninger".

Proforma regnskabsoplysningerne udarbejdes efter Kommissionens forordning (EF) Nr. 809/2004 om prospekter Bilag I punkt 20.2 "Proforma regnskabsoplysninger" og Bilag II "Modul for proforma regnskabsoplysninger" samt på grundlag af de angivne forudsætninger og skøn og efter Vestjysk Bank A/S' regnskabspraksis, IFRS som godkendt af EU der indgår ved reference i afsnit 20.3 "Krydsreferencetabel" og danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle virksomheder.

Proforma regnskabsoplysningerne er udarbejdet alene med det formål at illustrere påvirkningen på Vestjysk Bank A/S' aktiver, passiver og finansielle stilling samt resultatet, såfremt Vestjysk Bank A/S' erhvervelse af Aarhus Lokalbank Aktieselskab ved fusion var indtruffet pr. 1. januar 2011.

Som følge af den hypotetiske karakter af de forudsætninger og skøn, der ligger til grund for proforma regnskabsoplysningerne, giver disse ikke et faktisk billede af Vestjysk Bank A/S' aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 eller af resultatet af Vestjysk Bank A/S' aktiviteter for 2011.

Proforma regnskabsoplysningerne omfatter en simpel sammenlægning af de historiske, ikke-justerede balancer og resultatopgørelser for Vestjysk Bank A/S og Aarhus Lokalbank Aktieselskab samt proforma justeringer hertil, ved Vestjysk Banks erhvervelse af Aarhus Lokalbank Aktieselskab.

Som led i udarbejdelsen af proforma regnskabsoplysningerne har Ledelsen i Vestjysk Bank A/S uddraget informationer fra Vestjysk Bank A/S' resultatopgørelse for 2011 samt aktiver, passiver og finansiel stilling pr. 31. december 2011 fra årsregnskabet for 2011 samt uddraget informationer fra Aarhus Lokalbank Aktieselskabs omarbejdede resultatopgørelse for 2011 samt aktiver, passiver og finansiel stilling pr. 31. december 2011 fra det omarbejdede regnskab for 2011. Regnskaberne er forsynet med en revisionspåtegning uden forbehold men med følgende supplerende oplysninger.

Vestjysk Bank A/S: Den uafhængige revisors supplerende oplysninger vedrørende forhold i årsregnskabet
"Uden at tage forbehold henviser vi til årsregnskabets note 30 "Risikoforhold og risikostyring" med beskrivelse af bankens risici, herunder beskrivelse af usikkerhed om kreditrisici og usikkerhed om, hvorvidt den beskrevne kapital- og likviditetsplan gennemføres som forudsat. Ledelsen har som anført i afsnittet "Begivenheder efter regnskabsårets afslutning" i ledelsesberetningen og i ledelsespåtegningen vurderet, at planen vil blive gennemført."

Aarhus Lokalbank Aktieselskab: Den uafhængige revisors supplerende oplysninger vedrørende forhold i årsregnskabet
"Vi henviser til note 2 "Regnskabsmæssige skøn og usikkerheder", side 13 afsnittet om "Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.", hvoraf fremgår at der fortsat knytter sig usikkerhed til måling af bankens udlån og garantier.

Endvidere henviser vi til note 2 "Regnskabsmæssige skøn og usikkerheder", side 13, afsnittet om "Kapitalforhold - fortsat drift", hvoraf fremgår risici vedrørende fortsatte underskud, der vil kræve ny kapital for at sikre fortsat drift (going concern), såfremt fusionen med Vestjysk Bank ikke gennemføres.

Vi er enige i Ledelsens beskrivelse af risici vedrørende usikkerhed ved måling af bankens udlån og garantier samt forudsætninger for "going concern"."

Ledelsens ansvar for proforma regnskabsoplysningerne
Ledelsen i Vestjysk Bank har ansvaret for, at proforma regnskabsoplysningerne og de forudsætninger, som de er baseret på, er i overensstemmelse med Kommissionens forordning (EF) Nr. 809/2004 om prospekter Bilag I punkt 20.2 "Proforma regnskabsoplysninger" og Bilag II "Modul for proforma regnskabsoplysninger".

Revisors ansvar
Vores ansvar er på grundlag af vores arbejde, at udtrykke en konklusion som krævet i punkt 7 til Bilag II i Kommissionens forordning (EF) Nr. 809/2004 om, hvorvidt proforma regnskabsoplysningerne i al væsentlighed er blevet indsamlet på forsvarlig vis på det beskrevne grundlag, og at dette grundlag i al væsentlighed er i overensstemmelse med den af Vestjysk Bank A/S anvendte regnskabspraksis.

Vi har udført vores arbejde i overensstemmelse med ISAE 3000 "Den internationale standard om andre erklæringsopgaver med sikkerhed end revision eller review af historiske finansielle oplysninger" og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, om proforma regnskabsoplysningerne i al væsentlighed er indsamlet på forsvarlig vis på det beskrevne grundlag og med den for Vestjysk Bank A/S' anvendte regnskabspraksis.

Vi er som led i denne erklæringsopgave om proforma regnskabsoplysningerne ikke ansvarlige for opdatering eller udstedelse af erklæringer vedrørende de historiske regnskabsoplysninger, som proforma regnskabsoplysningerne er baseret på, ligesom vi ikke i forbindelse med denne erklæringsopgave har udført revision eller review af de historiske regnskabsoplysninger, som er anvendt ved udarbejdelsen af proforma regnskabsoplysningerne.

Formålet med proforma regnskabsoplysninger i dette Prospekt er udelukkende at illustrere en begivenheds eller transaktions påvirkning på de historiske regnskabsoplysninger, hvis denne begivenhed eller transaktion havde fundet sted på et tidligere tidspunkt. Som følge heraf udtrykker vi ingen konklusion om, at den faktiske påvirkning af begivenheden eller transaktionen pr. 1. januar 2011 ville have været som præsenteret.

En erklæringsopgave med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at proforma regnskabsoplysningerne i al væsentlighed er indsamlet på forsvarlig vis på det beskrevne grundlag og med den for bankerne anvendte regnskabspraksis omfatter handlinger med henblik på at vurdere, om det grundlag ledelserne har anvendt til udarbejdelsen af proforma regnskabsoplysningerne giver tilstrækkelig sikkerhed for, at præsentere væsentlige effekter afledt af begivenheden eller transaktionen. Som et led i vores arbejde har vi udført følgende handlinger:

- Drøftet proforma regnskabsoplysningerne med Ledelsen i Vestjysk Bank A/S med henblik på at vurdere, om de er indsamlet på forsvarlig vis og udarbejdet på det beskrevne grundlag
- Vurderet overensstemmelsen med den af Vestjysk Bank A/S anvendte regnskabspraksis (IFRS som godkendt af EU) med de fornødne tilpasninger
- Sammenholdt de historiske regnskabsoplysninger for Vestjysk Bank A/S samt de historiske regnskabsoplysninger for Aarhus Lokalbank Aktieselskab, som overtaget af Vestjysk Bank A/S, med proforma regnskabsoplysningerne
- Vi har påset, at de foretagne proforma justeringer er foretaget på grundlag af de af Ledelsen i Vestjysk Bank fastlagte og oplyste forudsætninger
- Vi har endvidere kontrolleret de talmæssige sammenhænge i de præsenterede ureviderede, sammenstillede og sammendragne proforma regnskabsoplysninger.

De udvalgte handlinger er baseret på vores vurdering og vores kendskab til bankerne, den gennemføte fusion, som proforma regnskabsoplysningerne er udarbejdet på grundlag af, og andre relevante forhold.

Handlingerne indebærer også en vurdering af den samlede præsentation af proforma regnskabsoplysningerne.

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

Konklusion
På baggrund af vores undersøgelser er det vores opfattelse, at de af Ledelsen i Vestjysk Bank A/S udarbejdede ureviderede sammenstillede, sammendragne proforma regnskabsoplysninger for perioden 2011 i al væsentlighed er indsamlet på forsvarlig vis på grundlag af de i afsnittet 20.4.4 "Ledelsens erklæring vedrørende proforma regnskabsoplysninger" angivne forudsætninger og skøn. Endvidere er det vores opfattelse, at dette grundlag i al væsentlighed er i overensstemmelse med den af Vestjysk Bank A/S anvendte regnskabspraksis (IFRS som godkendt af EU) med nødvendige tilpasninger, som følge af at proforma regnskabsoplysningerne ikke er et regnskab, der opfylder alle bestemmelserne i IFRS.

Supplerende oplysning vedrørende forståelsen af proformaregnskabsoplysningerne
Uden tage forbehold henleder vi opmærksomheden på de ovenfor gengivne supplerende oplysninger i revisionspåtegningerne i årsregnskaberne for 2011 for Vestjysk Bank A/S og Aarhus Lokalbank Aktieselskab, med beskrivelse af Vestjysk Banks og Aarhus Lokalbank Aktieselskabs kreditrisici og usikkerhed om, hvorvidt den beskrevne kapital- og likviditetsplan gennemføres som forudsat, hvilket har været grundlaget for udarbejdelsen af proforma regnskabsoplysningerne, som er aflagt efter going concern forudsætningen. Disse risici og usikkerheder indgår fuldt ud i grundlaget for proforma regnskabsoplysningerne.

Holstebro, den 26. april 2012

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

H.C. Krogh

statsautoriseret revisor

20.4.6 Proforma regnskabsoplysninger for regnskabsåret 2011

Proforma regnskabsoplysninger (t. kr.)	Vestjysk Bank	Aarhus Lokalbank		Proforma regulering	Proforma 2011
RESULTATOPGØRELSE					
Renteindtægter	1.527.430	239.059			1.766.489
Renteudgifter	681.031	168.354			849.385
Netto renteindtægter	**846.399**	**70.705**		**0**	**917.104**
Udbytte af aktier m.v.	3.355	1.946			5.301
Gebyrer og provisionsindtægter	263.074	26.821			289.895
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	27.488	3.192			30.680
Netto gebyrindtægter	**235.586**	**23.629**		**0**	**259.215**
Netto rente- og gebyrindtægter	**1.085.340**	**96.280**		**0**	**1.181.620**
Kursreguleringer i alt	-25.053	-4.839			-29.892
Andre driftsindtægter	6.345	60			6.405
Udgifter til personale og administration	590.548	87.803			678.351
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	15.210	4.228			19.438
Andre driftsudgifter	34.781	9.062			43.843
Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender m.v.	984.869	145.655			1.130.524
Resultat før skat	**-558.776**	**-155.247**		**0**	**-714.023**
Skat	-136.140	510			-135.630
Årets resultat	**-422.636**	**-155.757**		**0**	**-578.393**

Proforma regnskabsoplysninger (t. kr.)	Vestjysk Bank	Aarhus Lokalbank		Proforma regulering	Proforma 2011
BALANCE - AKTIVER					
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	666.076	129.549			795.625
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	730.792	619.497			1.350.289
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	21.715.932	3.057.674	1)	-140.000	24.633.606
Obligationer til dagsværdi	2.909.038	417.701			3.326.739
Obligationer til amortiseret kostpris	0	9.312			9.312
Aktier m.v.	570.109	71.531	2)	-5.244	636.396
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	12.901	3)	-3.103	9.798
Aktiver tilknyttet puljeordninger	1.104.270	0			1.104.270
Immaterielle aktiver	107.065	0	4)	111.074	218.139
Grunde og bygninger i alt	368.894	42.046			410.940
Investeringsejendomme	1.492	0			1.492
Domicilejendomme	367.402	42.046			409.448
Øvrige materielle aktiver	12.083	3.698			15.781
Aktuelle skatteaktiver	588	0			588
Udskudte skatteaktiver	303.346	40.105	5)	-40.105	303.346
Andre aktiver	792.006	66.673			858.679
AKTIVER I ALT	**29.280.199**	**4.470.687**		**-77.378**	**33.673.508**

Proforma regnskabsoplysninger (t. kr.)	Vestjysk Bank	Aarhus Lokalbank		Proforma regulering	Proforma 2011
BALANCE - PASSIVER					
GÆLD					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	1.929.734	33.220			1.962.954
Indlån og anden gæld i alt	13.925.039	2.444.885			16.369.924
Indlån i puljeordninger	1.104.270	0			1.104.270
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	7.927.786	1.326.864			9.254.650
Hensatte forpligtelser	36.043	240			36.283
Andre passiver	460.986	89.595	6)	44.213	594.794
Periodeafgrænsningsposter	18	982			1.000
Efterstillede forpligtelser	2.162.986	356.727			2.519.713
GÆLD I ALT	**27.546.862**	**4.252.513**		**44.213**	**31.843.588**
EGENKAPITAL					
Aktiekapital	125.000	162.037			287.037
Opskrivningshenlæggelser	30.848	0			30.848
Reserver for pengestrømme	-11.814	0			-11.814
Andre reserver	0	0			0
Overført overskud eller underskud	1.589.303	56.137	7)	-121.591	1.523.849
EGENKAPITAL I ALT	**1.733.337**	**218.174**		**-121.591**	**1.829.920**
PASSIVER I ALT	**29.280.199**	**4.470.687**		**-77.378**	**33.673.508**
EVENTUALFORPLIGTELSER					
Garantier m.v.	4.353.268	586.288	8)	-90.000	4.849.556
Andre forpligtende aftaler	4.822	3.536		0	8.358
EVENTUALFORPLIGTELSER I ALT	**4.358.090**	**589.824**		**-90.000**	**4.857.914**

Proforma regnskabsoplysninger	Vestjysk Bank	Aarhus Lokalbank		Proforma regulering	Proforma 2011
NØGLETAL					
Solvens					
Solvensprocent	12,4	15,4			12,3
Kernekapitalprocent	9,1	8,2			8,1
Vægtede poster i alt	25.661.641	3.352.542	9)	-464.152	28.550.031
Tilsynsdiamantens nøgletal					
Funding ratio	0,8	0,7			0,8
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet	98,8	169,9			109,6
Summen af store engagementer i forhold til basiskapital	30,7	171,3			28,0
Periodens udlånsvækst	-7,5	-18,2			4,9
Ejendomseksponering	16,8	34,4			19,1

Noter til proforma tal for den fortsættende bank 2011

1. Udlån og andre tilgodehavender
Reguleringen på -140 mio. kr. kan henføres til dagsværdiregulering af udlån.

2. Aktier m.v.
Reguleringen på -5 mio. kr. kan henføres til kapitalindskud i bankdata.

3. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Reguleringen på -3 mio. kr. kan henføres til at fusionen er skattepligtig, hvorved skatteaktiver i datterselskaberne ikke længere har værdi.

4. Immaterielle aktiver
Goodwill fremkommer således:

Vederlag for aktierne i Aarhus Lokalbank:	
3,966 mio. stk. aktier i Vestjysk Bank a kr. 24,18.....	95.910
Bogført egenkapital 31. december 2011 i Aarhus Lokalbank.....	218.174
Hensættelse til udtrædelse bankdata	-49.457
Udskudt skat	-40.105
Korrektion tilknyttede virksomheder	-3.776
Mer-/mindreværdier i Aarhus Lokalbank, anslået.....	-140.000
Dagsværdien af aktiver minus forpligtelser	-15.164
Goodwill	111.074

5. Udskudte skatteaktiver
Reguleringen på -40 mio kr. kan henføres til at fusionen er skattepligtig, hvorved skatteaktivet ikke længere har værdi.

6. Andre passiver
Reguleringen på 44 mio. kr. vedrører nettohensættelse af udtrædelsesgodtgørelse til bankdata.

7. Egenkapital
Regulering af overført overskud på -122 mio. kr. er købesumsallokeringens samlede effekt på egenkapitalen

8. Eventualforpligtelser
Reguleringen under garantier på 90 mio. kr. vedrører interne garantier mellem de to banker.

9. Vægtede poster
Reguleringen består af 271 mio.kr. vedrørende eliminering af operationel risiko i Aarhus Lokalbank, 140 mio. kr. vedrørende dagsværdiregulering af udlån og andre tilgodehavende, 18 mio. kr. vedrørende regulering af garantistillelse mellem de to banker samt 35 mio.kr. i øvrige reguleringer.

20.5 Erklæring vedrørende revision af de historiske regnskabsoplysninger

Årsregnskaberne for Vestjysk Bank for regnskabsårene 2011, 2010 og 2009
PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionsaktieselskab og Krøyer Pedersen Statsautoriserede Revisorer I/S har revideret Vestjysk Banks regnskaber for 2009 og 2010. PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab har revideret Vestjysk Banks regnskab for 2011. Revisionen har for regnskabsårene 2009, 2010 og 2011 ikke givet anledning til forbehold og har i 2009 og 2010 ikke givet anledning til supplerende oplysninger. For regnskabsåret 2011 har PricewaterhouseCoopers Revisionspartnerselskab afgivet supplerende oplysninger, som er gengivet nedenfor:

"Uden at tage forbehold henviser vi til årsregnskabets note 30 "Risikoforhold og risikostyring" med beskrivelse af bankens risici, herunder beskrivelse af usikkerhed om kreditrisici og usikkerhed om, hvorvidt den beskrevne kapital- og likviditetsplan gennemføres som forudsat. Ledelsen har som anført i afsnittet "Begivenheder efter regnskabsårets afslutning" i ledelsesberetningen og i ledelsespåtegningen vurderet, at planen vil blive gennemført."

Årsregnskaberne for Aarhus Lokalbank for regnskabsårene 2011, 2010 og 2009

Tidligere offentliggjorte årsregnskaber

KPMG har revideret Aarhus Lokalbanks årsregnskaber for 2009, 2010 og 2011 som indeholdt i de offentliggjorte årsrapporter for de pågældende år. Disse årsregnskaber er aflagt i overensstemmelse med Aarhus Lokalbanks regnskabsprincipper som de er indarbejdet ved reference i dette Prospekt, jf. afsnit 20.3 "Krydsreferencetabel".

Revisionen for 2009, 2010 og 2011 har ikke givet anledning til forbehold, og har i 2009 ikke givet anledning til supplerende oplysninger.

For regnskabsåret 2010 har revisorerne afgivet supplerende oplysninger som er gengivet nedenfor:

"Vi henviser til note 1 "Kapitalforhold og risikostyring" side 24 afsnittet om kapitalforhold, hvoraf det fremgår:

- At bankens opfyldelse af det individuelle solvensbehov frem til konverteringen af statslig hybridkapital er baseret på dispensation fra Finanstilsynet.
- At yderligere nedskrivninger og hensættelser på udlån og garantier kan true bankens fortsatte drift (going concern) eller nødvendiggøre yderligere kapitaltilførsel.
- At hvis ikke Kapitalplanen gennemføres i sin helhed, er der betydelig risiko for, at banken kan blive nødlidende.

Vi er enige i de af bankens ledelse givne oplysninger om kapitalforhold og forudsætninger for "going concern"."

For regnskabsåret 2011 har revisorerne afgivet supplerende oplysninger som gengivet nedenfor:

"Vi henviser til note 2 "Regnskabsmæssige skøn og usikkerheder", side 28 afsnittet om "Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.", hvoraf fremgår at der fortsat knytter sig usikkerhed til måling af bankens udlån og garantier.

Endvidere henviser vi til note 2 "Regnskabsmæssige skøn og usikkerheder", side 28, afsnittet om "Kapitalforhold - fortsat drift", hvoraf fremgår risici vedrørende fortsatte underskud, der vil kræve ny kapital for at sikre fortsat drift (going concern), såfremt fusionen med Vestjysk Bank ikke gennemføres.

Vi er enige i Ledelsens beskrivelse af risici vedrørende usikkerhed ved måling af bankens udlån og garantier samt forudsætninger for "going concern"."

Årsregnskab for 2011 aflagt i overensstemmelse med IFRS som godkendt af EU

KPMG har revideret årsregnskabet for 2011 med sammenligningstal for 2010 aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU. Dette årsregnskab fremgår af del IV. Bilag. "Historiske regnskabsoplysninger for Aarhus Lokalbank Aktieselskab efter IFRS".

20.6 Udbyttepolitik

Vestjysk Bank har modtaget statsligt kapitalindskud i henhold til Lov om Statsligt Kapitalindskud og udnyttet ordningen med individuel statsgaranti i henhold til Lov om Finansiel Stabilitet. Vestjysk Bank vil derfor være omfattet af begrænsninger i adgangen til at udbetale udbytte indtil det tidspunkt, hvor Vestjysk Bank hverken har udestående statsligt kapitalindskud eller udstedelser under ordningen om individuel statsgaranti. Finansiel Stabilitet har samtidig som led i det betingede tilsagn om nye individuelle statsgarantier stillet som vilkår, at begrænsningerne i adgangen til at udbetale udbytte også vil gælde for den periode, hvor de nye individuelle statsgarantier er udestående. Dette betyder, at Vestjysk Bank kun kan udbetale udbytte i det omfang, udbyttet kan finansieres af bankens nettooverskud efter skat, der udgør frie reserver, og som er oparbejdet i perioden efter den 1. oktober 2010.

Vestjysk Bank er i henhold til vilkårene for de statslige kapitalindskud forpligtet til at betale et variabelt udbyttetillæg til Den Danske Stat, såfremt der udbetales udbytte i den periode, hvor de statslige kapitalindskud indestår.

Der har ikke været udbetalt udbytte i 2009, 2010 og 2011, og der planlægges ikke udbyttebetalinger for 2012 grundet Kapitalplanen, som tilsiger, at Vestjysk Banks solvensniveau skal øges. På længere sigt vil udbyttepolitikken blive

revurderet. Udbetaling af udbytte vil ske under hensyntagen til fornøden konsolidering af egenkapitalen som grundlag for Vestjysk Banks mulighed for at sikre et tilstrækkeligt kapitalgrundlag.

20.7 Rets- og voldgiftssager

Vestjysk Bank er som led i den almindelige bankdrift løbende involveret i rets- og voldgiftssager samt klagesager ved Pengeinstitutankenævnet. Disse sager omhandler primært tvister om rådgivning af kunder, herunder ved salg af investeringsprodukter og håndtering af andre kundetransaktioner, håndhævelse af sikkerheder fra kundeengagementer modtaget af, eller stillet af, de to banker samt omstødelse af betalinger ved kunders konkurs mv.

Udover ikke-væsentlige rets- eller voldgiftssager i forbindelse med almindelig sparekasse- og bankdrift og sager beskrevet nedenfor har Vestjysk Bank ikke kendskab til anlagte stats-, rets- og voldgiftssager inden for de seneste 12 måneder, der har haft, eller som kan få, væsentlig indflydelse på Vestjysk Banks finansielle stilling eller resultater og har heller ikke kendskab til, at sådanne sager vil blive anlagt.

Vestjysk Bank er blevet stævnet af EBH-Fonden under konkurs for 100 mio. kr. som følge af, at Vestjysk Bank har foretaget modregning af gæld til EBH-Fonden under konkurs i Vestjysk Banks tilgodehavende hos EBH-Fonden under konkurs. Vestjysk Banks gæld består af ansvarlig lånekapital, som Vestjysk Bank i 2009 modtog Finanstilsynets godkendelse til at indfri. Vestjysk Banks tilgodehavender består af et almindeligt tilgodehavende. Sagen blev i Vestre Landsret den 22. august 2011 afgjort til fordel for Vestjysk Bank. Sagen er efterfølgende blevet anket til Højesteret og forventes hovedforhandlet i Højesteret den 22. april 2013. Da Vestjysk Bank ikke forventer at tabe sagen, er der ikke foretaget nogen hensættelse af beløbet.

Aarhus Lokalbank, som med virkning fra den 30. marts 2012 blev overtaget af Vestjysk Bank ved fusion, modtog den 17. december 2010 en bekræftelse fra Finanstilsynet på, at Finanstilsynet havde bedt Statsadvokaten for Særlig Økonomisk Kriminalitet om at vurdere en sag om kursmanipulation i forbindelse med køb af Aarhus Lokalbanks egne aktier i en periode på et halvt år i 2009 og 2010. Finanstilsynet oplyste, at baggrunden herfor var, at Aarhus Lokalbank i perioden fra september 2009 og til februar 2010 yderst aktivt havde opkøbt egne aktier på markedet. Finanstilsynet vurderede, at der i denne periode var så stor uligevægt mellem Aarhus Lokalbanks køb og salg i markedet, at handlen ikke kunne tilskrives en normal market-maker-funktion til sikring af likviditet i aktien. Finanstilsynet fandt, at Aarhus Lokalbank i kraft af sin dominerende handelsposition og indlæggelsen af store daglige købsordrer til højeste bud kurs har sikret en kunstig høj kurs, som ikke reelt udtrykte handelsværdien af aktien. Vestjysk Bank er af den opfattelse, at der ikke er tale om kursmanipulation, men udelukkende almindelig bankdrift og er derfor ikke enig i Finanstilsynets vurdering. Statsadvokaten for Særlig Økonomisk Kriminalitet har i marts 2012 rejst sigtelse i sagen.

20.8 Væsentlige ændringer i Vestjysk Banks finansielle eller handelsmæssige stilling

Der er bortset fra (i) den delvise konvertering den 20. februar 2012 af det af Vestjysk Bank optagne statslige kapitalindskud og (ii) gennemførslen den 30. marts 2012 af fusionen med Aarhus Lokalbank, er der ikke indtruffet hændelser siden 31. december 2011, der kan få væsentlig indflydelse på Vestjysk Banks virksomhed, resultat, pengestrømme og finansielle stilling.

Der henvises til afsnit 22.1 "Aftaler om statsligt kapitalindskud" for en nærmere beskrivelse af den gennemførte delvise konvertering af statsligt kapitalindskud.

Der henvises til afsnit 6.4 "Fusion med Aarhus Lokalbank" for en nærmere beskrivelse af den gennemførte fusion med Aarhus Lokalbank.

21 YDERLIGERE OPLYSNINGER

21.1 Aktiekapital

21.1.1 Udstedt aktiekapital

Vestjysk Banks registrerede aktiekapital udgør per Prospektdatoen nominelt 306.444.390 kr. fordelt på 30.644.439 stk. aktier a nominelt 10 kr., som alle er fuldt indbetalt. Alle Aktier har samme rettigheder, og der er ikke udstedt andele, som ikke repræsenterer Vestjysk Banks aktiekapital.

21.1.2 Egne Aktier

Som følge af Vestjysk Banks aftale om statsligt kapitalindskud og ydelse af individuel statsgaranti er Vestjysk Bank underlagt krav om ikke at iværksætte nye tilbagekøbsprogrammer vedrørende egne aktier, så længe det statslige kapitalindskud eller den individuelle statsgaranti består, såfremt sådanne køb er i strid med Lov om Statsligt Kapitalindskud. Dette vil dog ikke gælde helt eller delvist tilbagekøb af Den Danske Stats Aktier, som led i en afvikling af de statslige kapitalindskud. For en nærmere beskrivelse henvises til afsnit 11.7 "Statslige initiativer til sikring af finansiel stabilitet" og afsnit 22. "Væsentlige kontrakter".

Vestjysk Banks beholdning af egne Aktier udgør pr. Prospektdatoen 174.275 stk. Aktier a nominelt 10 kr., svarende til 0,6 % af aktiekapitalen og stemmerne i Vestjysk Bank før Udbuddet. Vestjysk Banks beholdning af egne Aktier udgjorde per 31. marts 2012 174.578 styk Aktier a nominelt 10 kr. og havde en bogført værdi på 3,3 mio. kr. Værdien af Vestjysk Banks egne Aktier fradrages direkte i egenkapitalen i forbindelse med opgørelse af solvensen.

Vestjysk Banks datterselskaber ejer ikke Aktier i Vestjysk Bank.

21.1.3 Konvertible obligationer eller andre ombyttelige værdipapirer m.m.

Vestjysk Bank optog i henhold til beslutning på bankens ekstraordinære generalforsamling den 19. august 2009 et lån med hovedstol på 1.438 mio. kr. som hybrid kernekapital i henhold til lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter. Lånet blev optaget til kurs 100 og lånevilkårene er fastsat i en særskilt aftale, jf. bilag 1 og 2 til vedtægterne. Den 20. februar 2012 blev et beløb på 287,6 mio. kr. med tillæg af påløbne renter på 8,7 mio. kr. konverteret til aktier i Vestjysk Bank. Som led i fusionen med Aarhus Lokalbank, der blev gennemført med virkning fra den 30. marts 2012, overtog Vestjysk Bank et statsligt kapitalindskud med en udestående hovedstol på 35,6 mio. kr. Lånevilkårene for dette lån er medtaget som bilag 3 til vedtægterne. Vestjysk bank har således lån i form af statslig hybrid kernekapital med en samlet hovedstol på 1.186 mio. kr., som i henhold til betingelserne herfor kan konverteres til aktier i Vestjysk Bank. Heraf er et beløb på 34,7 mio. kr. underlagt en betingelse om såvel frivillig som pligtmæssig konvertering og 1.151 mio. kr. af den udestående hovedstol er alene udstedt med betingelser om frivillig konvertering.

Vestjysk Bank har ikke herudover udstedt optioner, warrants eller værdipapirer, der kan konverteres eller ombyttes til Aktier i Vestjysk Bank. Der foreligger ingen overtagelsesrettigheder og/eller forpligtelser vedrørende tilladt ikke-udstedt kapital eller forpligtelser til at øge kapitalen.

21.1.4 Aktiekapitalens udvikling

Den 13. december 2002 fusionerede A/S Nordvest Bank og Vestjysk Bank A/S med A/S Nordvest Bank som det fortsættende selskab. Det fortsættende selskab optog navnet "Vestjysk Bank A/S" og havde umiddelbart efter gennemførelsen af fusionen en aktiekapital på 89.970.000 kr.

På generalforsamlingen i Vestjysk Bank den 17. marts 2004 blev stykstørrelsen på bankens aktier ændret fra 100 kr. til 10 kr.

På generalforsamling i Vestjysk Bank den 8. marts 2006 blev der truffet beslutning om nedsættelse af Vestjysk Banks aktiekapital med nominelt 1.970.000 kr. til kurs 224 med henblik på udbetaling til aktionærerne. Gennemførelsen af kapitalnedsættelsen fandt sted den 16. juni 2006, hvorefter Vestjysk Banks aktiekapital blev nedsat fra nominelt 89.970.000 kr. med nominelt 1.970.000 kr. til nominelt 88.000.000 kr. fordelt på 8.800.000 aktier a nominelt 10 kr.

Den 7. marts 2007 traf generalforsamlingen i Vestjysk Bank beslutning om nedsættelse af Vestjysk Banks aktiekapital med nominelt 2.000.000 kr. til kurs 316 med henblik på udbetaling til aktionærerne. Kapitalnedsættelsen blev gennemført den 13. juni 2007, hvorved Vestjysk Banks aktiekapital blev nedsat fra nominelt 88.000.000 kr. med nominelt 2.000.000 kr. til nominelt 86.000.000 kr. fordelt på 8.600.000 aktier a nominelt 10 kr.

Den 2. december 2008 fusionerede Vestjysk Bank med Aktieselskabet Ringkjøbing Bank med Vestjysk Bank som det fortsættende selskab. Som vederlag til aktionærerne i Ringkjøbing Bank blev Vestjysk Banks aktiekapital forhøjet fra nominelt 86.000.000 kr. med nominelt 39.000.000 kr. til kurs 58,5, hvorefter Vestjysk Banks aktiekapital udgjorde nominelt 125.000.000 kr. fordelt på aktier a nominelt 10 kr.

Den 20. februar 2012 blev en del af Vestjysk Banks statslige kapital indskud konverteret til aktier i Vestjysk Bank. Vestjysk Banks aktiekapital blev som følge heraf forhøjet med nominelt 141.779.950 kr. til kurs 20,9 fra nominelt 125.000.000 kr. til nominelt 266.779.950 kr. fordelt på 26.677.995 aktier a nominelt 10 kr. Kapitalforhøjelsen blev registreret i Erhvervsstyrelsens systemer den 20. februar 2012.

På Vestjysk Banks ordinære generalforsamling den 29. marts 2012 godkendte generalforsamlingen en fusion af Vestjysk Bank og Aarhus Lokalbank Aktieselskab med Vestjysk Bank som det fortsættende selskab. Som vederlag til aktionærerne i Aarhus Lokalbank Aktieselskab blev Vestjysk Banks aktiekapital forhøjet fra nominelt 266.779.950 kr.

med nominelt 39.664.440 kr. til kurs 25,70 til nominelt 306.444.390 kr. fordelt på 30.644.439 aktier a nominelt 10 kr. Kapitalforhøjelsen blev godkendt af Finanstilsynet og registreret i Erhvervsstyrelsens systemer den 30. marts 2012.

Der er ikke sket ændringer i Vestjysk Banks aktiekapital i perioden fra 30. marts 2012 og til Prospektdatoen.

Nedenstående tabel indeholder et resumé af oplysninger vedrørende Vestjysk Banks aktiekapital fra 1. januar 2002 og frem til Prospektdatoen.

Dato	Transaktion	Aktiekapital før ændring	Nominel ændring	Aktiekapital efter ændring	Kurs	Antal aktier efter ændring
13. december 2002	Kapitalforhøjelse i forbindelse med fusion	50.000.000	39.970.000	89.970.000	969,80	899.700 (stykstørrelse 100 kr.)
17. marts 2004	I forbindelse med et aktiesplit, blev styk-størrelsen ændret fra 100 kr. til 10 kr.	89.970.000	0	89.970.000	I.R.	8.997.000 (stykstørrelse 10 kr.)
16. juni 2006	Kapitalnedsættelse med henblik på udbetaling til aktionærerne	89.970.000	-1.970.000	88.000.000	224,00	8.800.000 (stykstørrelse 10 kr.)
13. juni 2007	Kapitalnedsættelse med henblik på udbetaling til aktionærerne	88.000.000	-2.000.000	86.000.000	316,03	8.600.000 (stykstørrelse 10 kr.)
2. december 2009	Kapitalforhøjelse i forbindelse med fusion	86.000.000	39.000.000	125.000.000	58,50	12.500.000 (stykstørrelse 10 kr.)
20. februar 2012	Kapitalforhøjelse i forbindelse med konvertering af gæld	125.000.000	141.779.950	266.779.950	20,90	26.677.995 (stykstørrelse 10 kr.)
30. marts 2012	Kapitalforhøjelse i forbindelse med fusion	266.779.950	39.644.440	306.444.390	25,70	30.644.439 (stykstørrelse 10 kr.)

21.2 Stiftelsesoverenskomst og Vestjysk Banks vedtægter

Nedenfor er en kort beskrivelse af Vestjysk Bank samt visse bestemmelser indeholdt i Vestjysk Banks gældende vedtægter:

21.2.1 Formål

I henhold til vedtægternes pkt. 2 er Vestjysk Banks formål at drive pengeinstitutvirksomhed, samt virksomhed, der er accessorisk dertil. Vestjysk Bank kan midlertidigt drive anden virksomhed til sikring eller afvikling af forud indgåede engagementer og med henblik på medvirken ved omstrukturering af erhvervsvirksomheder, og Vestjysk Bank kan tillige drive anden finansiel virksomhed gennem datterselskaber. Bankens formål er blevet ændret flere gange siden det oprindeligt angivne formål i stiftelsesoverenskomsten fra 1874.

21.2.2 Resume af bestemmelser vedrørende bestyrelse og direktion

Vestjysk Bank ledes af en bestyrelse, der ifølge bankens nuværende vedtægter skal bestå af fire til otte medlemmer, som vælges på generalforsamlingen. Herudover har medarbejderne ret til at vælge arbejdstagerrepræsentanter i henhold til selskabslovens regler herom. Per Prospektdatoen består bestyrelsen af ni medlemmer, hvoraf seks medlemmer er valgt på generalforsamlingen og tre medlemmer er valgt af medarbejderne.

I det omfang Vestjysk Bank har udestående seniorgæld dækket af en individuel statsgaranti udstedt af Finansiel Stabilitet på vegne af Den Danske Stat, og Den Danske Stat ikke har bestemmende indflydelse i banken, jf. § 5a og § 5b i Lov om Finansiel Virksomhed, har Finansiel Stabilitet ret til at udpege op til to yderligere medlemmer af bestyrelsen. Bestyrelsesmedlemmer således udpeget af Finansiel Stabilitet udtræder, så snart betingelserne for Finansiel Stabilitets udpegelsesret ikke længere er opfyldt, jf. vedtægternes pkt. 9.1. Betingelserne er ikke opfyldt per Prospektdatoen.

De generalforsamlingsvalgte medlemmer vælges for to år ad gangen med mulighed for genvalg, jf. vedtægternes pkt. 9.1. Valgbar til bestyrelsen er enhver, der opfylder kravene hertil i Lov om Finansiel Virksomhed og Vestjysk Banks vedtægter. Bestyrelsesmedlemmer skal afgå ved den førstkommende ordinære generalforsamling efter det fyldte 70. år.

Såfremt antallet af bestyrelsens medlemmer ved vakance varigt bringes under fire, skal bestyrelsen indkalde til ekstraordinær generalforsamling med henblik på, at bestyrelsesmedlemmernes antal når op på mindst fire medlemmer.

Bestyrelsen konstituerer sig med en formand og en næstformand. I det omfang Vestjysk Bank har udestående seniorgæld dækket af en individuel statsgaranti udstedt af Finansiel Stabilitet på vegne af Den Danske Stat, og Den Danske Stat ikke har bestemmende indflydelse i banken, jf. § 5a og § 5b i Lov om Finansiel Virksomhed, kræver bestyrelsens valg af formand forudgående samtykke fra Finansiel Stabilitet.

Bestyrelsen træffer beslutning ved almindeligt stemmerflertal. I tilfælde af stemmelighed er formandens – eller i dennes fravær næstformandens – stemme udslagsgivende. Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når over halvdelen af samtlige medlemmer er til stede. Over forhandlingerne i bestyrelsen føres en protokol, der underskrives af samtlige medlemmer.

Bestyrelsen fastsætter nærmere bestemmelser om udførelsen af sit hverv i en forretningsorden.

Bestyrelsen oppebærer et årligt honorar, der fastsættes af generalforsamlingen.

Bestyrelsen kan meddele kollektiv prokura.

Bestyrelsen ansætter en direktion på et til tre medlemmer til varetagelse af den daglige ledelse af Vestjysk Bank. Direktionen deltager uden stemmeret i bestyrelsens møder.

Vestjysk Bank tegnes af (i) formanden eller næstformanden i forening med et andet bestyrelsesmedlem, (ii) et medlem af bestyrelsen i forening med en direktør, (iii) to direktører i forening, eller (iv) den samlede bestyrelse, jf. vedtægternes pkt. 11.

21.2.3 Aktierne
Vestjysk Banks aktiekapital udgør i alt 306.444.390 kr. svarende til 30.644.439 aktier a nominelt 10 kr. Ingen Aktier har særlige rettigheder.

21.2.4 Aktieudstedende institut
Vestjysk Bank er aktieudstedende institut for Vestjysk Banks Aktier.

21.2.5 Navnenotering
Vestjysk Banks Aktier lyder på navn og noteres på navn i Vestjysk Banks ejerbog. Aktierne udstedes gennem en værdipapircentral.

21.2.6 Bemyndigelse til at forhøje aktiekapitalen
I henhold til vedtægternes pkt. 9.10 er Bestyrelsen indtil den 29. marts 2017 bemyndiget til ad én eller flere gange at forhøje Vestjysk Banks aktiekapital med indtil 320.000.000 kr. til markedskurs uden fortegningsret for bankens aktionærer. Bestyrelsen kan bestemme, at forhøjelsen helt eller delvist kan ske på anden måde end ved kontant indbetaling, herunder ved konvertering af gæld eller overtagelse af en bestående virksomhed. De nye aktier skal være omsætningspapirer og skal lyde på navn. Der skal ikke gælde indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed.

I henhold til vedtægternes pkt. 9.11 er bestyrelsen indtil den 29. marts 2017 bemyndiget til ad en eller flere gange at forhøje Vestjysk Banks aktiekapital med indtil 320.000.000 kr. til minimum kurs pari med fortegningsret for bankens aktionærer. De nye aktier skal være omsætningspapirer og skal lyde på navn. Der skal ikke gælde indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed.

Bestyrelsens bemyndigelser efter vedtægternes pkt. 9.10 og 9.11 kan i henhold til vedtægternes pkt. 9.12 tilsammen maksimalt udnyttes ved udstedelse af nye aktier mod indskud på i alt 320.000.000 kr. inklusive overkurs.

I henhold til bemyndigelserne vedtog Bestyrelsen den 26. april 2012 at forhøje Vestjysk Banks aktiekapital med op til i alt nominelt 306.444.390 kr. (svarende til op til 30.644.439 aktier a nominelt 10 kr. hver), med fortegningsret for eksisterende aktionærer.

Såfremt Udbuddet bliver fuldtegnet, vil der i henhold til vedtægternes pkt. 9.12 være en restbemyndigelse til udstedelse af nye aktier for op til 1,3 mio. kr. inklusive overkurs.

21.2.7 Egne aktier
Generalforsamlingen i Vestjysk Bank har bemyndiget Bestyrelsen til indtil den 29. marts 2017 at lade Vestjysk Bank erhverve egne Aktier med en pålydende værdi på indtil 10 % af aktiekapitalen. Vederlaget for de egne Aktier må ikke afvige mere end 10% fra den ved erhvervelsen noterede kurs på NASDAQ OMX Copenhagen.

Vestjysk Bank ejede pr. Prospektdatoen 174.275 egne Aktier, svarende til nominelt 1.742.750 kr. Vestjysk Banks datterselskaber ejede pr. Prospektdatoen i alt 0 stk. Aktier i Vestjysk Bank. Den bogførte værdi af Vestjysk Banks egne Aktier, per 31. marts 2012 udgjorde 3,3 mio. kr. Værdien af Vestjysk Banks egne Aktier fradrages direkte i egenkapitalen i forbindelse med opgørelse af solvensen.

21.2.8 Ændring af Vestjysk Banks vedtægter og Aktiernes rettigheder
Beslutninger om ændring af Vestjysk Banks vedtægter, herunder ændring af Aktiernes rettigheder eller ændring af aktiekapitalen, kræver, at mindst halvdelen af aktiekapitalen er repræsenteret på generalforsamlingen, og at forslaget vedtages med mindst to tredjedele såvel af de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital, medmindre andet fremgår af lovgivningen, jf. vedtægternes pkt. 8.8.

Er halvdelen af aktiekapitalen ikke repræsenteret på generalforsamlingen, men er forslaget i øvrigt vedtaget med to tredjedele såvel af de afgivne stemmer, som af den på generalforsamlingen repræsenterede aktiekapital, indkalder bestyrelsen inden 14 dage en ny generalforsamling, på hvilken forslaget kan vedtages med to tredjedele af de afgivne stemmer uden hensyn til den repræsenterede kapitals størrelse.

Ved beslutninger om ændring af vedtægterne, der foreslås af bestyrelsen, kræves ikke repræsentation af halvdelen af aktiekapitalen.

Vedtagelseskravet i Vestjysk Banks vedtægter er således på visse punkter strengere end det generelle vedtagelseskrav i lovgivningen.

21.2.9 Ejeraftaler
Der er Ledelsen bekendt ikke indgået nogen gældende ejeraftale vedrørende Vestjysk Bank.

21.2.10 Anmeldelse af aktiebesiddelse

Selskabsloven og værdipapirhandelsloven indeholder nærmere regler om, at aktionærer skal anmelde aktiebesiddelser, som når eller overstiger 5 % af aktiekapitalen eller aktiekapitalens stemmerettigheder, eller som overskrider, når eller ikke længere når grænserne på 5, 10, 20, 25, 50, 90 eller 100 % af aktiekapitalen eller aktiekapitalens stemmerettigheder eller grænserne på 1/3 eller 2/3 af aktiekapitalen eller aktiekapitalens stemmerettigheder.

21.2.11 Generalforsamlinger

Vestjysk Banks generalforsamlinger afholdes hvert år i februar eller marts måned i Region Midtjylland, jf. vedtægternes pkt. 6.1. Senest otte uger inden afholdelse af generalforsamlingen offentliggøres datoen herfor på bankens hjemmeside.

Generalforsamlinger indkaldes af Bestyrelsen med højst fem ugers og mindst tre ugers varsel ved offentliggørelse på Vestjysk Banks hjemmeside, samt ved almindeligt brev til alle i ejerbogen noterede aktionærer, der har fremsat begæring herom.

Indkaldelsen skal indeholde tid og sted for generalforsamlingen, dagsordenen for mødet og angive det væsentligste indhold af eventuelle forslag til vedtægtsændringer, medmindre lovgivningen eller vedtægterne foreskriver andet.

Senest tre uger før enhver generalforsamling offentliggøres på Vestjysk Banks hjemmeside 1) indkaldelsen, 2) det samlede antal aktier og stemmerettigheder på datoen for indkaldelsen, 3) de dokumenter, der skal fremlægges på generalforsamlingen herunder for den ordinære generalforsamlings vedkommende revideret årsrapport, 4) dagsordenen og de fuldstændige forslag og 5) formularer til stemmeafgivelse ved brev og fuldmagt.

Enhver aktionær har ret til at få et bestemt emne behandlet på generalforsamlingen, såfremt aktionæren skriftligt fremsætter krav herom over for Bestyrelsen senest seks uger inden afholdelse af generalforsamlingen.

Ekstraordinær generalforsamling skal afholdes, når Bestyrelsen eller revisor finder det hensigtsmæssigt, medmindre lovgivningen eller vedtægterne foreskriver andet. Ekstraordinær generalforsamling til behandling af et bestemt angivet emne skal tillige indkaldes senest to uger efter, at det skriftligt er forlangt af aktionærer, der ejer mindst 5 % af aktiekapitalen.

Ifølge Vestjysk Banks vedtægter er aktionærer ikke berettiget til at deltage i eller stemme på generalforsamlinger, medmindre den pågældende senest på registreringsdatoen, som ligger en uge før generalforsamlingens afholdelse, er noteret i Vestjysk Banks ejerbog eller på dette tidspunkt har rettet henvendelse til Vestjysk Bank med henblik på indførsel i ejerbogen, og denne henvendelse er modtaget af banken. Deltagelse i og stemmeret på generalforsamlingen forudsætter desuden, at aktionæren senest tre dage før generalforsamlingen har løst adgangskort.

Aktionærer i Vestjysk Bank har ret til at møde på generalforsamlinger ved fuldmægtig og kan derudover møde sammen med en rådgiver. Fuldmægtigen skal forevise adgangskort og fremlægge en skriftlig og dateret fuldmagt. Fuldmagter til bestyrelsen kan kun gives til en bestemt generalforsamling med en i forvejen kendt dagsorden og kan ikke gives for længere tid end 12 måneder. Fuldmagter givet til en generalforsamling, der ikke opfylder et quorumkrav, bevarer sin gyldighed til en eventuel 2. generalforsamling, medmindre andet fremgår af fuldmagten.

Aktionærer med stemmeret har endvidere mulighed for at brevstemme. Senest tre uger før generalforsamlingens afholdelse gøres blanketter til brug for afgivelse af stemmer per brev tilgængelige på Vestjysk Banks hjemmeside. Brevstemme skal være fremkommet til banken inden kl. 12:00 senest én hverdag før afholdelse af generalforsamling.

21.2.12 Vedtægtsbestemmelser, der kan medføre forsinkelse, udskydelse eller forhindring af kontrol

Bestyrelsen er bemyndiget til at forhøje Vestjysk Banks aktiekapital med op til 320.000.000 kr., ligesom der er udstedt konvertible kapitalbeviser, som kan konverteres til aktiekapital i Vestjysk Bank, jf. afsnit 21.1.3 "Konvertible obligationer eller andre ombyttelige værdipapirer m.m." og afsnit 21.2.6 "Bemyndigelse til at forhøje aktiekapitalen". Beslutning om kapitalforhøjelse vil under konkrete omstændigheder kunne medføre en forsinkelse, udskydelse eller forhindring af kontrol.

Ifølge Vestjysk Banks vedtægter er aktionærer ikke berettiget til at deltage i eller stemme på generalforsamlinger, medmindre den pågældende senest på registreringsdatoen, som ligger en uge før generalforsamlingens afholdelse, er noteret i Vestjysk Banks ejerbog eller på dette tidspunkt har rettet henvendelse til Vestjysk Bank med henblik på indførsel i ejerbogen og denne henvendelse er modtaget af banken. Deltagelse i og stemmeret på generalforsamlingen forudsætter desuden at aktionæren senest tre dage før generalforsamlingen har løst adgangskort.

Herudover indeholder Vestjysk Banks vedtægter ingen bestemmelser, som vil kunne forsinke, udskyde eller forhindre kontrol.

Lov om Finansiel Virksomhed § 61 medfører, at erhvervelse af en kvalificeret andel af en finansiel virksomhed eller en finansiel holdingvirksomhed, herunder Vestjysk Bank, kræver forudgående godkendelse fra Finanstilsynet.

21.2.13 Stemmerettigheder

Hver Aktie af nominelt 10 kr. giver én stemme på Vestjysk Banks generalforsamling.

En aktionærs ret til at deltage i og stemme på en generalforsamling fastsættes på grundlag af de Aktier, som aktionæren besidder på registreringsdatoen, som ligger en uge før generalforsamlings afholdelse. De Aktier, som den enkelte aktionær besidder, opgøres på baggrund af noteringen af aktionærens ejerforhold i ejerbogen samt meddelelse om ejerforhold, som Vestjysk Bank har modtaget med henblik på indførsel i ejerbogen. Stemmeret på Vestjysk Banks generalforsamlinger tilkommer aktionærer, der senest tre dage før generalforsamlingen har løst adgangskort.

21.2.14 Aktiernes negotiabilitet og omsættelighed

Aktierne er omsætningspapirer og der gælder ingen indskrænkninger i Aktiernes omsættelighed, jf. vedtægternes pkt. 4. Ingen aktionær er forpligtet til at lade sine Aktier indløse helt eller delvist, ud over hvad der følger af Selskabsloven og Lov om Finansiel Virksomhed, jf. del II, afsnit 4.9 "Dansk lovgivning vedrørende pligtmæssige overtagelsestilbud og indløsning af aktier samt oplysning om aktiebesiddelser".

22 VÆSENTLIGE KONTRAKTER

22.1 Aftaler om statsligt kapitalindskud

Vestjysk Bank har indgået aftaler med Den Danske Stat om modtagelse af statsligt kapitalindskud i form af hybrid kernekapital mod udstedelse af kapitalbeviser i henhold til Lov om Statsligt Kapitalindskud.

Vestjysk Bank har således optaget lån i form af statslig hybrid kernekapital med en oprindelig hovedstol på 1.438 mio. kr., hvoraf et beløb på 287,6 mio. kr. med tillæg af påløbne renter på 8,7 mio. kr. den 20. februar 2012 blev konverteret til aktier i Vestjysk Bank. Den udestående hovedstol udgør herefter 1.150 mio. kr. Som led i fusionen med Aarhus Lokalbank har Vestjysk Bank endvidere overtaget et statsligt kapitalindskud med en udestående hovedstol kr. 35,6 mio. kr. Vestjysk Bank har således lån i form af statslig hybrid kernekapital med en hovedstol på 1.186 mio. kr., hvoraf 34,7 mio. kr. af den udestående hovedstol er udstedt med betingelse om såvel frivillig som pligtmæssig konvertering, mens 1.151 mio. kr. af den udestående hovedstol alene er udstedt med betingelse om frivillig konvertering.

Optagelse af det statslige kapitalindskud i henhold til Lov om Statsligt Kapitalindskud indebærer blandt andet, at udbytte kun kan udbetales i det omfang, udbytte kan finansieres af bankens nettooverskud efter skat, der udgør frie reserver, og som er oparbejdet i perioden efter 1. oktober 2010. For en beskrivelse af Vestjysk Banks udbyttepolitik henvises til afsnit 20.6 "Udbyttepolitik".

Vestjysk Bank skal give Den Danske Stat meddelelse, hvis Vestjysk Bank bliver opmærksom på, at der vil indtræde misligholdelse eller anticiperet misligholdelse af aftalen om statsligt kapitalindskud, eller at en betaling i henhold til aftalen ikke kan eller vil blive foretaget. Vestjysk Bank skal endvidere straks give Den Danske Stat skriftlig meddelelse, såfremt Vestjysk Bank modtager et påbud om konvertering i henhold til bestemmelserne om obligatorisk konvertering til aktier af den del af det statslige kapitalindskud, der har bestemmelser om pligtmæssig konvertering.

Vestjysk Bank skal to gange årligt aflægge en udlånsredegørelse til Den Danske Stat. Udlånsredegørelsen skal offentliggøres. Vestjysk Bank er endvidere forpligtet til at bistå Den Danske Stat, såfremt Den Danske Stat ønsker at afhænde de aktier i Vestjysk Bank, som er erhvervet som led i konverteringer af dele af lånet i form af statslig hybrid kernekapital.

Det statslige kapitalindskud forfalder alene til betaling, såfremt (i) Vestjysk Bank træder i likvidation, (ii) der afsiges konkursdekret mod Vestjysk Bank, eller (iii) Finanstilsynet inddrager Vestjysk Banks tilladelse til at drive pengeinstitut og godkender afvikling af banken, bortset fra afvikling gennem fusion, i henhold til § 227 i Lov om Finansiel Virksomhed.

22.2 Aftaler om individuel statsgaranti

Vestjysk Bank har indgået aftale om en individuel statsgaranti for ikke-efterstillet, usikret gæld med Finansiel Stabilitet på vegne af Den Danske Stat, i henhold til hvilken der er udstedt obligationer samt optaget seniorlån med statsgaranti. Baseret på valutakursen per 31. marts 2012 udgjorde hovedstolen på de statsgaranterede lån 9,4 mia. kr. Vestjysk Bank betaler en garantiprovision, der udgør 0,95 % af den stillede garanti.

I tilfælde af Vestjysk Banks misligholdelse eller potentielle misligholdelse af aftalerne om individuel statsgaranti har Den Danske Stat visse misligholdelsesbeføjelser.

De statsgaranterede obligationer og lån forfalder til betaling i løbet af første halvår af 2013, hvor statsgarantierne ligeledes bortfalder.

Finansiel Stabilitet har afgivet et betinget tilsagn om opnåelse af nye individuelle statsgarantier for nye obligationer udstedt af Vestjysk Bank på op til 8,6 mia. kr. og med en løbetid på op til 3 år. Der er i det betingede tilsagn fastsat en række betingelser, som Vestjysk Bank vil skulle opfylde for at kunne opnå de nye individuelle statsgarantier. Disse betingelser skal være opfyldt senest den 30. juni 2012. De væsentligste udestående betingelser er følgende:

- Transaktionen skal notificeres til og godkendes af Europa-Kommissionen. Se afsnit 10.4.1 "Gennemførelse af Kapitalplanen" for en nærmere gennemgang af og status for godkendelsesproceduren
- Vestjysk Bank skal udarbejde en troværdig likviditetsplan og en forsvarlig forretningsmodel, som skal godkendes af både Finanstilsynet og Finansiel Stabilitet.
- Kapitalplanen skal gennemføres i sin helhed
- Vestjysk Bank skal anvende den af Danmarks Nationalbank etablerede låneordning
- Vestjysk Bank skal i 2012 som led i Kapitalplanens gennemførelse nedbringe den samlede statsgaranterede gæld med 1 mia. kr. til maksimalt 8,6 mia. kr. Vestjysk Bank har besluttet at indfri et obligationslån på nominelt 1.000 mio. kr. med virkning fra den 16. maj 2012.
- Der skal indgås en aftale mellem Vestjysk Bank og Finansiel Stabilitet om ydelsen af nye individuelle statsgarantier på sådanne vilkår, som kan godkendes af bestyrelsen i Finansiel Stabilitet

Finansiel Stabilitet har endvidere fastsat følgende vilkår, som Vestjysk Bank vil skulle opfylde, så længe de individuelle statsgarantier er udestående:

- Vestjysk Bank kan kun udbetale udbytte, forudsat at det kan holdes indenfor det løbende overskud
- Vestjysk Bank må ikke foretage kapitalnedsættelser, hvor beløbet udbetales til aktionærer, iværksætte nye tilbagekøbsprogrammer af egne aktier, udstede fonds- eller friaktier til favørkurs eller i øvrigt gøre brug af

lignende fordelagtige ordninger. Dette vil dog ikke gælde helt eller delvist tilbagekøb af Den Danske Stats aktier, som led i en afvikling af de statslige kapitalindskud
- Der må ikke igangsættes nye aktieoptionsprogrammer eller andre lignende ordninger til direktionen, og eksisterende programmer og lignende ordninger må ikke forlænges eller fornyes

Herudover er der i den af Folketingets Finansudvalg godkendte akt nr. 51 af den 22. marts 2012 vedrørende en modificeret Bankpakke IV-ordning fastsat en række generelle betingelser for tildelingen af nye individuelle statsgarantier. Akt nr. 51 er beskrevet nærmere i afsnit 11.7 "Statslige initiativer til sikring af finansiel stabilitet". Vestjysk Bank vil også skulle opfylde disse generelle betingelser for tildelingen af nye individuelle statsgarantier. Der er i øvrigt i samme afsnit en nærmere beskrivelse af det forventede udstedelsestidspunkt af de nye individuelle statsgarantier. Endelig henvises til afsnit 10.4.1 "Gennemførelse af Kapitalplanen" for en beskrivelse af de yderligere betingelser, herunder Europa-Kommissionens konkrete godkendelse, som skal være opfyldt for, at de nye individuelle statsgarantier kan udstedes.

22.3 IT-centraler

Vestjysk Banks IT-drift sker via Bankernes EDB Central ("BEC") og Bankdata som eksterne datacentraler der foretager databehandling og dermed forbundne opgaver, herunder udvikling, erhvervelse og drift af bankernes IT-systemer.

Inden fusionen blev Vestjysk Banks IT-drift varetaget af BEC og Aarhus Lokalbanks IT-drift blev varetaget af Bankdata. Aarhus Lokalbank havde som medlem af Bankdata indgået en medlemsaftale. I forbindelse med fusionen overgik aftalen til at være en serviceaftale og Vestjysk Bank har derfor betalt en udtrædelsesgodtgørelse til Bankdata på netto 60 mio. kr.

Vestjysk Bank har indgået aftale med BEC og Bankdata omkring samling af Vestjysk Banks IT-drift hos BEC ultimo 2012.

22.4 Andre kontrakter

22.4.1 DLR Kredit A/S

DLR Kredit A/S ejes af 88 lokale og regionale pengeinstitutter, herunder Vestjysk Bank. Vestjysk Bank har indgået en samarbejdsaftale med DLR Kredit A/S om levering af realkreditlån til landbrugsejendomme. Aftalen med DLR Kredit A/S giver Vestjysk Bank mulighed for at distribuere realkreditlån for DLR Kredit A/S på konkurrencedygtige vilkår. Vestjysk Bank modtager honorar for denne formidling. Vestjysk Bank deltager endvidere som garant for en del af de af DLR Kredit A/S ydede lån og garantier og oppebærer garantiprovision herfor. Aftalen kan opsiges af DLR Kredit A/S med tre måneders varsel til udgangen af et kalenderår. Aftalen er uopsigelig for Vestjysk Bank, så længe Vestjysk Bank er aktionær i DLR Kredit A/S. Vestjysk Bank vil også efter det planlagte salg af sektoraktier i DLR Kredit A/S til Danmarks Nationalbank være aktionær i DLR Kredit A/S. Baseret på den bogførte værdi per 31. december 2011 vil værdien af de resterende aktier efter frasalget andrage cirka 200 mio. kr.

22.4.2 Totalkredit A/S

Vestjysk Bank har indgået samarbejdsaftale med Totalkredit A/S om formidling af Totalkreditlån til ejerboliger og fritidshuse inden for rammerne af den til enhver tid gældende lovgivning for realkreditvirksomhed. Aftalen er dog ikke til hinder for, at banken formidler realkreditlån fra andre realkreditinstitutter, såfremt en kunde måtte udtrykke ønske herom. Totalkredit har udviklet et IT-system (Xportalen), som Vestjysk Bank anvender i forbindelse med boligrådgivning af sine privatkunder. Banken oppebærer lånesagsgebyrer samt kurtage ved en lånesags start, ligesom banken i lånenes løbetid modtager en fast procentdel af administrationsbidraget på den indtegnede portefølje som provision. Totalkredit har modregningsret i provisionsindtægter i tilfælde af konstatering af tab på de af banken formidlede lån. Vestjysk Bank stiller endvidere tabsgaranti (i) i sager med særlige typer risici, (ii) såfremt banken har valgt ikke at give lånesagen en særlig kreditrisikoklassificering, (iii) indtil Totalkredit har godkendt lånesagen og (iv) i tilfælde af den belånte ejendom ikke er færdigbygget.

22.4.3 Andre kontrakter

I overensstemmelse med sædvanlig pengeinstitutpraksis har Vestjysk Bank blandt andet indgået aftaler om samarbejde med en række virksomheder omkring formidling af forsikringer til kunder samt serviceydelser i relation til investering med blandt andet Bankinvest, Sparinvest og Valueinvest.

23 OPLYSNINGER FRA TREDJEMAND, EKSPERTUDTALELSER OG INTERESSEERKLÆRINGER

Prospektet indeholder oplysninger om markederne, deres struktur og størrelse. Oplysningerne er opgjort på baggrund af en række kilder, herunder Finanstilsynet, andre virksomheders hjemmesider og andre offentligt tilgængelige oplysninger samt Vestjysk Banks viden om markederne.

Kilderne opfattes af Vestjysk Bank som pålidelige og objektive, men Vestjysk Bank har ikke foretaget efterprøvelse af oplysningerne. Vestjysk Bank afgiver ingen erklæring om disse oplysningers nøjagtighed eller korrekthed og påtager sig ikke nogen forpligtelse til at opdatere disse oplysninger.

23.1 Erklæring om korrekt gengivelse

Vestjysk Bank bekræfter, at oplysninger fra tredjemand, som er inkluderet i Prospektet, er gengivet korrekt, og at der efter Vestjysk Banks overbevisning ud fra de oplysninger, der er offentliggjort af tredjemand, ikke er udeladt fakta, som kan medføre, at de gengivne oplysninger er unøjagtige eller vildledende.

24 DOKUMENTATIONSMATERIALE

Følgende dokumentationsmateriale ligger til eftersyn på Vestjysk Banks adresse, Torvet 4-5, 7620 Lemvig:

- Vestjysk Banks stiftelsesoverenskomst
- Vesjysk Bank vedtægter
- Vestjysk Bank reviderede årsrapporter for 2011, 2010 og 2009
- Aarhus Lokalbanks reviderede årsrapporter for 2011, 2010 og 2009
- Vestjysk Banks datterselskabers reviderede årsrapporter for 2011, 2010 og 2009
- Bestyrelsens beretning i henhold til Selskabslovens § 156, stk. 2, nr. 2 med tilhørende erklæring fra revisor i henhold til Selskabslovens § 156, stk. 2, nr. 3
- Dette Prospekt

Ovenstående dokumenter, på nær stiftelsesoverenskomst og årsrapporter for datterselskaberne, forelægger desuden i elektronisk form på Vestjysk Banks hjemmeside, www.vestjyskbank.dk. Desuden forefindes Vestjysk Banks vedtægter i del IV. Bilag "Vestjysk Banks vedtægter".

25 OPLYSNINGER OM KAPITALBESIDDELSER

For oplysninger om Vestjysk Banks væsentlige kapitalandele i andre selskaber henvises til afsnit 7 "Organisationsstruktur".

DEL II. VÆRDIPAPIRNOTE

1 ANSVARLIGE FOR UDBUDDET

Der henvises til afsnittet ”Ansvar og erklæringer”.

2 RISIKOFAKTORER I FORBINDELSE MED UDBUDDET

Der henvises til afsnittet "Risikofaktorer".

3 NØGLEOPLYSNINGER OM KAPITALISERING OG ANVENDELSE AF PROVENU

3.1 Erklæring om arbejdskapitalen

Ledelsen vurderer, at Vestjysk Banks nuværende kapitalberedskab er tilstrækkeligt til at dække Vestjysk Banks nuværende kapitalbehov, det vil sige som minimum i de kommende 12 måneder efter Prospektdatoen.

I perioden forfalder statsgaranterede obligationer for cirka 2,1 mia. kr. Ledelsen vurderer, at disse obligationer uanset tildelingen af nye individuelle statsgarantier vil kunne refinansieres bl.a. som følge af den allerede foretagne belåning af udlån i Nationalbanken.

3.2 Kapitalisering og gældssituation

Nedenstående skema viser Vestjysk Banks kapitalisering og gældssituation per 31. marts 2012 (urevideret):

Kapitalisering og gældssituation per 31. marts 2012 (mio. kr.)	
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	3.784
Indlån og anden gæld i alt	16.711
Indlån i puljeordninger	1.133
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	9.204
Efterstillede kapitalindskud	800
Hybrid kernekapital	1.442
Egenkapital	2.137
Kapitalisering i alt	35.211

3.2.1 Garanteret og ugaranteret gæld

Af Vestjysk Banks gæld udgør udstedte obligationslån opgjort til gældende valutakurser per 31. marts 2012 samt indlån udstedt eller optaget i henhold til Vestjysk Banks aftale med Finansiel Stabilitet om individuel statsgaranti 9,4 mia. kr. Den øvrige gæld er ugaranteret.

3.2.2 Sikret og usikret gæld

Af de samlede indlån per 31. marts 2012 på 17,8 mia. kr. var cirka 16,1 mia. kr. dækket af Indskydergarantifonden, svarende til 90,5 %, der i henhold til nærmere regler som udgangspunkt dækker nettoindlån (indlån fratrukket gæld) på op til EUR 100.000 (cirka 745.000 kr.).

Vestjysk Bank har den 30. marts 2012 ansøgt om og er blevet tildelt en ramme på 2,7 mia. kr. under Danmarks Nationalbanks 3-årige låneordning, som Vestjysk Bank har anvendt til at modtage 3-årige lån for et beløb på 2 mia. kr. Vestjysk Bank har i den forbindelse stillet sikkerhed overfor Danmarks Nationalbank i form af Vestjysk Banks fordringer (udlån og kassekreditter) på bankens kunder.

Bortset fra sædvanlige margin-konti i forbindelse med afvikling af finansielle instrumenter samt sikkerhedsstillelse i forbindelse med deltagelse i clearing, er bankens øvrige gæld usikret.

Se yderligere del I, afsnit 10 "Kapitalressourcer" for en beskrivelse af Vestjysk Banks kapitalressourcer, lånebehov og finansieringsstruktur.

3.3 Fysiske og juridiske personers interesser i Udbuddet

For en gennemgang af fysiske og juridiske personers interesse i Udbuddet henvises til afsnit 6.18 "Hensigt hos større aktionærer, bestyrelse, direktion og nøglemedarbejdere om at deltage i Udbuddet".

Vestjysk Bank er ikke bekendt med andre mulige interesser eller interessekonflikter i forbindelse med Udbuddet, som er væsentlige for Vestjysk Bank.

3.4 Baggrund for Udbuddet og anvendelse af provenu

3.4.1 Baggrund for udbuddet

Vestjysk Bank og Aarhus Lokalbank har haft betydelige nedskrivninger i de seneste tre år, Vestjysk Bank i særdeleshed i 2011 og Aarhus Lokalbank i særdeleshed i 2010 og 2011. Som følge heraf havde Vestjysk Bank og Aarhus Lokalbank den 31. december 2011 en begrænset solvensoverdækning i forhold til bankernes respektive solvensbehov. Derudover havde begge banker betydelige indlånsunderskud og bankerne havde tilsammen statsgaranterede lån for i alt 9,5 mia. kr., baseret på valutakurserne per 31. december 2011. Begge banker var derfor i en uhensigtsmæssig solvens- og fundingmæssig situation.

De to bankers bestyrelser besluttede derfor at indstille til fusion af de to banker og planlagde i forbindelse hermed at gennemføre Kapitalplanen indeholdende nedenstående elementer, som beskrevet yderligere i del I, afsnit 5.2 "Aktuel situation", hvoraf det første blev gennemført den 20. februar 2012 og det andet omhandler Udbuddet som beskrevet i dette Prospekt. De øvrige elementer planlægges gennemført samtidig med eller umiddelbart efter gennemførslen af Udbuddet.

- *Konvertering af statsligt kapitalindskud til aktiekapital i Vestjysk Bank.* Vestjysk Bank gennemførte den 20. februar 2012 en frivillig konvertering af en del af Vestjysk Banks statslige kapitalindskud omfattende en

hovedstol på 287,6 mio. kr. med tillæg af vedhængende renter på 8,7 mio. kr., i alt 296,3 mio. kr., til nye aktier i Vestjysk Bank.

- *Gennemførelse af en kapitaludvidelse i Vestjysk Bank med et bruttoprovenu på minimum 250 mio. kr.*
- *Optagelse af ny ansvarlig lånekapital på 200 mio. kr.* Lånekapitalen planlægges optaget efter gennemførelsen af Udbuddet og skal være indbetalt senest den 30. juni 2012. Låneoptagelsen vil ske på markedsvilkår og lånekapitalen sidestilles med anden ansvarlig indskudskapital. Vestjysk Bank har opnået betinget tilsagn om en garanteret tegning af lånebeløbet fra en kreds af banker bestående af Arbejdernes Landsbank, Danske Bank, FIH Erhvervsbank, Jyske Bank, Nordea Bank Danmark, Nykredit Bank, Spar Nord Bank og Sydbank. En række lokale pengeinstitutter[4] har samtidig givet tilsagn om at tegne en del af det betingede garanterede lånebeløb.
- *Salg af sektoraktier for 175 mio. kr.* Vestjysk Bank har opnået betinget tilsagn fra Danmarks Nationalbank om køb af sektoraktierne fra Vestjysk Bank efter gennemførelse af fusionen og Kapitalplanens øvrige elementer.
- *Tilsagn om nye individuelle statsgarantier.* Vestjysk Bank har modtaget et betinget tilsagn om opnåelse af nye individuelle statsgarantier for nye obligationer på op til 8,6 mia. kr. og med en løbetid på op til 3 år udstedt af Vestjysk Bank. Tildelingen af nye individuelle statsgarantier er blandt andet betinget af gennemførelsen af Kapitalplanen, herunder Udbuddet, i sin helhed, samt at Europa-Kommissionen godkender tildelingen. Europa-Kommissionen har den 25. april 2012 truffet foreløbig afgørelse om godkendelse af statsstøtte i dele af Kapitalplanen og herunder tildelingen af nye individuelle statsgarantier. Europa-Kommissionens endelige godkendelse er betinget af, at Vestjysk Bank udarbejder og indsender en omstruktureringsplan til Europa-Kommissionen senest seks måneder efter den foreløbige afgørelse den 25. april 2012, der kan godkendes af Europa-Kommissionen. Uanset at Europa-Kommissionens endelige godkendelse af omstruktureringsplanen ikke foreligger, vil Finansiel Stabilitet kunne tildele de individuelle statsgarantier på baggrund af den foreløbige godkendelse fra Europa-Kommissionen, såfremt de øvrige betingelser i det betingede tilsagn fra Finansiel Stabilitet bliver opfyldt. Det er Vestjysk Banks vurdering på baggrund af den førte dialog med Den Danske Stat og Europa-Kommissionen, at Kapitalplanen opfylder kravene til en omstruktureringsplan, dog med den ændring, at Europa-Kommissionen forventes at ville fastsætte vilkår om restriktioner i en tidsbegrænset periode på Vestjysk Banks erhvervelse af andre virksomheder. Vestjysk Bank har på tidspunktet for dette Prospekt dog ikke vished for, at der ikke vil blive fastsat yderligere vilkår eller betingelser som led i godkendelsen af omstruktureringsplanen. De nærmere betingelser for tilsagnet fra Finansiel Stabilitet om nye individuelle statsgarantier fremgår af del I, afsnit 10.4.1 "Gennemførelse af Kapitalplanen", del I, afsnit 11.7.6 "Bankpakke IV" samt del I, afsnit 22.2 "Aftaler om individuel statsgaranti".

Gennemførelsen af Udbuddet er således et element i Kapitalplanen og en af forudsætningerne for, at bankens solvens og fundingmæssige situation alt andet lige kan forbedres betydeligt i forhold til udgangspunktet inden gennemførslen af Kapitalplanen, men gennemførelse af Kapitalplanen i sin helhed forudsætter imidlertid at en række betingelser bliver opfyldt. Banken har derfor ikke vished for, at Kapitalplanens øvrige udestående elementer kan gennemføres, selv hvis Udbuddet bliver gennemført med et bruttoprovenu på 250 mio. kr. eller mere. Der henvises til del I, afsnit 10.4.1 "Gennemførelse af Kapitalplanen" for en nærmere beskrivelse af betingelserne for gennemførelse af Kapitalplanen og dens enkelte elementer.

3.4.2 Anvendelse af provenu

Nettoprovenuet vil indgå i Vestjysk Banks likviditetsberedskab og indgå i basis- og kernekapitalen og vil dermed understøtte Vestjysk Banks drift samt alt andet lige øge bankens solvensmæssige overdækning.

[4] Sparekassen Vendsyssel, Sparekassen Hobro, Sparekassen Kronjylland, Den Jyske Sparekasse, Sparekassen Sjælland, Sparekassen Thy, Lån og Sparbank, Ringkjøbing Landbobank, Nørresundby Bank, Nordjyske Bank, Djurslands Bank og Sparekassen Himmerland.

4 OPLYSNINGER OM DE UDBUDTE AKTIER

4.1 Værdipapirtype og fondskoder

Udbuddet omfatter op til 30.644.439 stk. Aktier a nominelt 10 kr. til 10,40 pr. Udbudt Aktie med fortegningsret for Eksisterende Aktionærer, dog med en minimumstegning af 24.038.462 stk. Udbudte Aktier.

4.1.1 Tegningsretter

Udbuddet gennemføres i forholdet 1:1, hvilket betyder, at hver Eksisterende Aktionær tildeles én (1) Tegningsret for hver Eksisterende Aktie, og at der skal anvendes én (1) Tegningsret til tegning af én (1) Udbudt Aktie a nominelt 10 kr.

Tildeling af Tegningsretter vil ske til Vestjysk Banks Eksisterende Aktionærer den 2. maj 2012, kl. 12.30 (dansk tid) gennem VP. Aktier, som handles efter den 30. april 2012, kl. 9.00 (dansk tid), vil blive handlet uden Tegningsretter, forudsat at de pågældende Aktier handles med sædvanlig valør på tre Børsdage.

Tegningsretterne udstedes under fondskoden DK0060425114.

Tegningsretterne er blevet godkendt og forventes optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen således at Tegningsretterne kan blive handlet på NASDAQ OMX Copenhagen i perioden fra den 30. april 2012 til den 14. maj 2012, kl. 17.00 (dansk tid).

4.1.2 De Udbudte Aktier

De Udbudte Aktier udstedes i samme klasse som de Eksisterende Aktier. Efter registrering i Erhvervsstyrelsen af de Udbudte Aktier, vil alle Aktierne være navnenoterede aktier.

De Udbudte Aktier udbydes til 10,40 kr. pr. Udbudt Aktie.

Efter indbetaling af Tegningskursen vil investorer blive tildelt midlertidige aktiebeviser i en unoteret midlertidig fondskode DK0060425387. De midlertidige aktiebeviser vil ikke blive optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen i den midlertidige fondskode.

Hurtigst muligt efter at registrering af kapitalforhøjelsen er sket i Erhvervsstyrelsen, hvilket forventes at ske den 29. maj 2012, vil den midlertidige fondskode blive lagt sammen med fondskoden for de Eksisterende Aktier, og de Udbudte Aktier vil blive optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen i fondskoden for de Eksisterende Aktier, DK0010304500.

4.2 Lovvalg og værneting

Udbuddet gennemføres i henhold til dansk lovgivning. Prospektet er udarbejdet med henblik på at opfylde de standarder og betingelser, der er gældende i henhold til dansk lovgivning, herunder NASDAQ OMX Copenhagens regler. Enhver tvist, der måtte opstå som følge af Udbuddet, skal indbringes for domstolene i Danmark.

4.3 Registrering

Tegningsretterne og de Udbudte Aktier leveres elektronisk ved tildeling til investors depot i VP gennem en dansk bank eller andet institut, der er godkendt som kontoførende for de pågældende aktier. VP's adresse er Weidekampsgade 14, Postboks 4040, 2300 København S. Tegningsretterne og de Udbudte Aktier udstedes i papirløs form.

De Udbudte Aktier udstedes som navneaktier og skal noteres på navn i Vestjysk Banks ejerbog gennem aktionærens kontoførende institut. Vestjysk Banks ejerbog føres af VP Services A/S, CVR-nr. 30 20 11 83, Weidekampsgade 14, 2300 København S.

4.4 Valuta

Udbuddet gennemføres, og handel med Tegningsretterne finder sted, i danske kroner (DKK). De Udbudte Aktier er denomineret i danske kroner (DKK).

4.5 Tegningsretterne og de Udbudte Aktiers rettigheder

4.5.1 Tegningsretter

Tegningsretterne kan handles på NASDAQ OMX Copenhagen fra den 30. april 2012 til og med den 14. maj 2012. Ønsker en indehaver af Tegningsretter ikke at udnytte sine Tegningsretter, kan Tegningsretterne sælges i denne periode.

Tegningsretterne kan udnyttes til at tegne Udbudte Aktier i Tegningsperioden, der løber fra den 3. maj 2012 til den 21. maj 2012. Der skal anvendes én (1) Tegningsret til at tegne én (1) Udbudt Aktie a nominelt 10 kr.

Tegningsretter, der ikke udnyttes i Tegningsperioden, mister deres gyldighed og værdi, og indehaveren af sådanne Tegningsretter er ikke berettiget til kompensation.

4.5.2 Udbudte Aktier

Når de Udbudte Aktier er fuldt indbetalt og registreret i Erhvervsstyrelsen, hvilket forventes at ske den 29. maj 2012, vil de have samme rettigheder som de Eksisterende Aktier, herunder fuld ret til udbytte, der udbetales efter registrering i Erhvervsstyrelsen. Ingen Aktier har særlige rettigheder.

Vestjysk Banks vedtægter indeholder ikke regler om kumulativt udbytte. Krav på betaling af udbytte, der ikke er hævet af aktionærerne, forældes som udgangspunkt tre år efter udbyttet er deklareret. Deklareret udbytte, som ikke har kunnet overføres til en aktionær, tilfalder efter forældelse Vestjysk Bank.

I henhold til Selskabsloven beslutter et selskabs ordinære generalforsamling udlodning af ordinært udbytte på basis af den godkendte årsrapport for det seneste regnskabsår. Generalforsamlingen kan dog ikke vedtage udlodning af højere ordinært udbytte end det af Bestyrelsen anbefalede. Generalforsamlingen kan træffe beslutning om at udlodde ekstraordinært udbytte, der dog ikke må overstige det af Bestyrelsen anbefalede. Generalforsamlingen kan endvidere bemyndige Bestyrelsen til at udlodde ekstraordinært udbytte. En beslutning om udlodning af ekstraordinært udbytte skal vedlægges en balance. Bestyrelsen vurderer, om det er forsvarligt at vedlægge balancen fra seneste årsrapport, eller om der skal udarbejdes en mellembalance. Træffes beslutning om udlodning af ekstraordinært udbytte mere end seks måneder efter balancedagen for seneste årsrapport, skal der dog altid udarbejdes en mellembalance. En eventuel mellembalance skal gennemgås af Vestjysk Banks revisor. Bestyrelsen i Vestjysk Bank er ikke bemyndiget til at træffe beslutning om udlodning af ekstraordinært udbytte.

Der gælder ingen udbyttebegrænsninger eller særlige procedurer for Aktionærer, der ikke er bosiddende i Danmark. Der henvises til afsnit 5 "Skattemæssige forhold" for en kort gennemgang af visse skattemæssige konsekvenser med hensyn til udbytte eller udlodninger til indehavere af de Udbudte Aktier.

Udbetaling af eventuelt udbytte sker i danske kroner. Udbetaling til Aktionærerne sker i overensstemmelse med VP's regler og vil blive foretaget til Aktionærerne via Aktionærernes konto hos et kontoførende institut eller anden finansiel formidler.

Idet Vestjysk Bank er omfattet af udbyttebegrænsningerne i henhold til Lov om Finansiel Stabilitet og Lov om Statsligt Kapitalindskud, kan Vestjysk Bank kun udbetale udbytte i det omfang, udbyttet kan finansieres af nettooverskud efter skat, der udgør frie reserver, og som er oparbejdet i perioden efter den 1. oktober 2010. Der henvises til del I, afsnit 20.6 "Udbyttepolitik" for en nærmere beskrivelse af udbyttebegrænsningerne. Aktionærer og andre investorer, der erhverver Aktier i banken, kan derfor ikke forvente et afkast af deres investering i form af udbytte.

Efter gennemførelsen af Udbuddet vil alle Aktierne i banken have samme rettigheder, herunder stemmerettigheder. Hvert aktiebeløb på 10 kr. giver én stemme. En Aktionærs ret til at deltage i og stemme på en generalforsamling fastsættes på grundlag af de Aktier, Aktionæren besidder på registreringsdatoen for den pågældende generalforsamling. Registreringsdatoen falder én uge før dagen for generalforsamlingen. De Aktier, den enkelte Aktionær besidder, opgøres på registreringsdatoen på grundlag af noteringen af Aktionærens ejerforhold i ejerbogen samt meddelelser om ejerforhold, som Vestjysk Bank har modtaget med henblik på indførsel i ejerbogen.

Efter gennemførelsen af Udbuddet vil de Udbudte Aktier have fortegningsret til nye aktier i banken på lige fod med bankens Eksisterende Aktier i henhold til Selskabslovens nærmere regler herfor.

Vestjysk Banks Aktier er ikke underlagt nogen indløsningsbestemmelser ud over, hvad der følger af Selskabsloven og Lov om Finansiel Virksomhed, jf. afsnit 4.9 "Dansk lovgivning vedrørende pligtmæssige overtagelsestilbud og indløsning af aktier samt oplysning om aktiebesiddelser".

I tilfælde af solvent likvidation af Vestjysk Bank er aktionærerne berettiget til at deltage i udlodningen af overskydende aktiver i forhold til deres nominelle aktiebeholdning efter betaling af Vestjysk Banks kreditorer.

Ingen Aktier har indfrielses- eller konverteringsrettigheder eller nogen andre særlige rettigheder.

Se også Vestjysk Banks vedtægter i del IV, "Vestjysk Bank vedtægter" og del I, afsnit 21 "Yderligere oplysninger" for en beskrivelse af Aktierne og tilknyttede rettigheder.

4.6 Beslutninger, bemyndigelser og godkendelser

De Udbudte Aktier vil blive udstedt i henhold til bemyndigelsen i pkt. 9.11 i Vestjysk Banks vedtægter, se del I, afsnit 21.2.6 "Bemyndigelser til at forhøje aktiekapitalen" og Vestjysk Banks vedtægter, der er medtaget i del IV, for en nærmere beskrivelse heraf.

I henhold til bemyndigelsen vedtog Bestyrelsen den 26. april 2012 at forhøje Vestjysk Banks aktiekapital med minimum nominelt 240.384.620 kr. (svarende til 24.038.462 stk. Udbudte Aktier) og maksimum nominelt 306.444.390 kr. (svarende til op til 30.644.439 aktier a nominelt 10 kr. hver), med fortegningsret for eksisterende aktionærer.

4.7 Udstedelsesdato for Tegningsretterne og de Udbudte Aktier

4.7.1 Tildeling af Tegningsretter

Den 2. maj 2012 kl. 12.30 (dansk tid) vil enhver, der er registreret i VP som aktionær i Vestjysk Bank få tildelt én (1) Tegningsret for hver Eksisterende Aktie. Aktier, der handles efter den 30. april 2012, kl. 9.00 (dansk tid), vil blive handlet uden Tegningsretter, forudsat at Aktierne handles med sædvanlig valør på tre Børsdage.

4.7.2 Udstedelse af Udbudte Aktier

Tegningsperioden for de Udbudte Aktier løber fra den 3. maj 2012 til den 21. maj 2012 kl. 17.00 (dansk tid), begge dage inklusive. Efter udnyttelse af Tegningsretter og indbetaling af Tegningskursen, vil der gennem VP ske tildeling af midlertidige aktiebeviser i den midlertidige fondskode DK0060425387. De Udbudte Aktier udstedes endeligt efter registrering af kapitalforhøjelsen vedrørende de Udbudte Aktier i Erhvervsstyrelsen, hvilket forventes at ske den 29. maj 2012.

4.8 Aktiernes negotiabilitet og omsættelighed

Alle Eksisterende Aktier og de Udbudte Aktier er omsætningspapirer i henhold til dansk ret, og der gælder ingen indskrænkninger i Aktiernes omsættelighed. Vilkårene for statsligt kapitalindskud, der er optaget i Vestjysk Banks vedtægter, indeholder bestemmelser om, at Vestjysk Bank i visse tilfælde ikke kan indgå i fusioner eller spaltninger.

4.9 Dansk lovgivning vedrørende pligtmæssige overtagelsestilbud og indløsning af aktier samt oplysning om aktiebesiddelser

4.9.1 Købstilbud

Værdipapirhandelslovens kapitel 8 og den i henhold hertil udstedte bekendtgørelse indeholder gældende regler vedrørende pligtmæssige købstilbud. Overdrages en aktiepost direkte eller indirekte i et selskab, der har en eller flere aktieklasser optaget til handel på et reguleret marked eller en alternativ markedsplads, til en erhverver eller til personer, der handler i forståelse med denne, skal erhververen som udgangspunkt give alle selskabets aktionærer mulighed for at afhænde deres aktier på identiske betingelser, hvis overdragelsen medfører, at erhververen opnår bestemmende indflydelse over selskabet. Bestemmende indflydelse foreligger, når erhververen direkte eller indirekte besidder mere end halvdelen af stemmerettighederne i et selskab, medmindre det i særlige tilfælde klart kan påvises, at et sådant ejerforhold ikke udgør bestemmende indflydelse. Bestemmende indflydelse foreligger desuden, når en erhverver, der ikke ejer mere end halvdelen af stemmerettighederne i et selskab, har (i) råderet over mere end halvdelen af stemmerettighederne i kraft af en aftale med andre investorer, (ii) beføjelse til at styre de finansielle og driftsmæssige forhold i et selskab i henhold til en vedtægt eller aftale, (iii) beføjelse til at udpege eller afsætte flertallet af medlemmerne i det øverste ledelsesorgan, og dette organ besidder den bestemmende indflydelse over selskabet, eller (iv) besidder over mere end en tredjedel af stemmerettighederne i selskabet og det faktiske flertal af stemmerne på generalforsamlingen eller et tilsvarende organ, og derved besidder den faktiske bestemmende indflydelse over selskabet.

Såfremt særlige forhold gør sig gældende, kan Finanstilsynet meddele fritagelse fra forpligtelsen til at fremsætte et pligtmæssigt tilbud.

Konvertering af de statslige kapitalindskud til aktiekapital medfører ikke pligt til at afgive overtagelsestilbud efter reglerne i værdipapirhandelslovens § 31, jf. Lov om Statsligt Kapitalindskud § 8, stk. 6. Konverteringen af statsligt kapitalindskud til aktiekapital i Vestjysk Bank i februar 2012 udløste således ikke tilbudspligt for Den Danske Stat, og tilsvarende vil gælde eventuelle fremtidige konverteringer af statsligt kapitalindskud til aktiekapital.

4.9.2 Tvangsmæssig indløsning af aktier

I henhold til reglerne i Selskabslovens § 70 kan aktier i et selskab indløses helt eller delvist af en aktionær, der ejer mere end ni tiendedele af aktiekapitalen og en tilsvarende del af stemmerettighederne i selskabet. En minoritetsaktionær kan i henhold til reglerne i Selskabslovens § 73 forlange at få sine aktier indløst af majoritetsaktionæren, der ejer mere end ni tiendedele af aktiekapitalen og stemmerne i selskabet.

I henhold til Lov om Finansiel Virksomhed § 144 kan bestyrelsen i et pengeinstitut, som ikke opfylder gældende kapitalkrav, og hvor Finanstilsynet har fastsat en frist for retablering af kapitalen, efter anmodning fra en aktionær, der ejer 70 % eller mere af aktierne i et pengeinstitut, træffe beslutning med almindelig stemmeflerhed om at indløse de øvrige aktionærers aktier i pengeinstituttet. Det samme gælder tilfælde, hvor anmodningen fremsættes af en aktionær, som efter en kapitaltilførsel, der er led i en rekonstruktionsplan, kommer til at eje 70 % eller mere af aktierne i pengeinstituttet, selv om pengeinstituttet som følge af kapitaltilførslen atter opfylder kapitalkravet. Bestyrelsens beslutning om tvangsindløsning af aktier skal godkendes af Finanstilsynet.

Den finansielle lovgivning indeholder derudover regler om tvungen afvikling af pengeinstitutter, som kan indebære, at et pengeinstituts aktiviteter helt eller delvist overdrages til et andet pengeinstitut.

4.9.3 Større aktieposter

I henhold til Værdipapirhandelslovens § 29 skal en aktionær i et selskab, der har sine aktier optaget til handel på et reguleret marked eller en alternativ markedsplads, hurtigst muligt give meddelelse til selskabet og Finanstilsynet, hvis

(1) dennes aktiepost udgør mindst 5 % af stemmerettighederne i selskabet, eller den pålydende værdi udgør mindst 5 % af aktiekapitalen, eller

(2) når en ændring i en allerede meddelt aktiepost bevirker, at grænserne på 5 %, 10 %, 15 %, 20 %, 25 %, 1/3, 50 %, 2/3 eller 90 %, af aktiekapitalens stemmerettigheder eller den pålydende værdi er nået eller ikke længere er nået, eller såfremt ændringen bevirker, at grænserne i nr. 1) ikke længere er nået.

Meddelelserne skal opfylde de i Storaktionærbekendtgørelsens §§ 15 og 16 angivne krav til indholdet, herunder identiteten på aktionæren samt datoen for, hvornår en grænse er nået eller ikke længere er nået. Manglende

overholdelse af oplysningsforpligtelserne kan straffes med bøde. Når selskabet har modtaget en sådan meddelelse, skal selskabet offentliggøre indholdet deraf hurtigst muligt.

Derudover gælder der de almindelige indberetningsforpligtelser efter Selskabsloven samt særlige indberetningsforpligtelser for Vestjysk Banks insidergruppe i henhold til Værdipapirhandelsloven.

4.10 Offentlige købstilbud fremsat af tredjemand i foregående eller indeværende regnskabsår

Der er ikke fremsat købstilbud fra tredjemand i foregående eller indeværende regnskabsår.

5 SKATTEMÆSSIGE FORHOLD

5.1 Indledning

I det følgende gives et sammendrag af væsentlige danske skattemæssige forhold vedrørende erhvervelse, besiddelse og afhændelse af aktier og tegningsretter i Vestjysk Bank for investorer skattemæssigt, der er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark og investorer, der ikke er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark. Sammendraget er kun til generel oplysning og tilsigter på ingen måde at udgøre skattemæssig eller juridisk rådgivning.

Sammendraget foregiver ikke at være en udtømmende beskrivelse af alle skattemæssige forhold, der kan have relevans ved erhvervelse, besiddelse eller afhændelse af aktier og tegningsretter i Vestjysk Bank.

Investorer bør rådføre sig med deres egne skatterådgivere med henblik på at få klarlagt de skattemæssige konsekvenser ved at erhverve, besidde eller afhænde Aktier eller Tegningsretter i Vestjysk Bank i lyset af deres særlige forhold, herunder virkningen af eventuel statslig, lokal eller anden national skattelovgivning.

Sammendraget indeholder ikke en beskrivelse af de skattemæssige konsekvenser for professionelle investorer, der udøver næring ved køb og salg af aktier. Sammendraget beskriver heller ikke de skattemæssige konsekvenser for livsforsikringsselskaber, pensionsselskaber, m.v. Sammendraget er baseret på gældende lovgivning, regler, domme og afgørelser i Danmark pr. Prospektdatoen, som alle kan ændres, i nogle tilfælde med tilbagevirkende kraft.

5.2 Beskatning af investorer, der er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark

Personer, der har bopæl i Danmark, eller som opholder sig i Danmark i mindst seks måneder inden for et år eller har sin livsinteresse i Danmark, samt selskaber, som enten er registreret i Danmark, eller hvis ledelse har sit hovedsæde i Danmark, er normalt fuldt skattepligtige til Danmark. Personer eller selskaber, som desuden er fuldt skattepligtige i et andet land, kan være underlagt særlige regler, som ikke er beskrevet her.

5.2.1 Beskatning af udbytte for privatpersoner ved investering af frie midler

Udbytte til privatpersoner beskattes som aktieindkomst. I 2012 (beløbene reguleres årligt, dog ikke i 2013) beskattes aktieindkomst med 27 % af de første 48.300 kr. og med 42 % af aktieindkomst over 48.300 kr. (for ægtepar, der er samlevende ved indkomstårets udløb er beløbet 96.600 kr.).

Vestjysk Bank indeholder normalt 27 % udbytteskat af udbytte til investorerne.

5.2.2 Udbyttebeskatning for privatpersoner ved investering af pensionsmidler

Privatpersoner, der investerer i pensionsopsparing, skal betale pensionsafkastskat med en fast sats på 15,3 % (for 2012) af det samlede nettoafkast af deres pensionsinvesteringer, herunder aktieavance og –tab opgjort efter lagerprincippet, hvor den skattepligtige indkomst opgøres som forskellen mellem aktiernes markedsværdi ved indkomstårets udgang og dets begyndelse. Hermed indgår også ikke realiserede aktieavancer og -tab i indkomstopgørelsen. Udbytter indgår også i afgiftsgrundlaget. Ved erhvervelse i løbet af et indkomstår, anvendes købsprisen i stedet for værdien ved indkomstårets begyndelse. Ved salg i løbet af et indkomstår anvendes salgsprisen i stedet for værdien ved indkomstårets udgang. Pensionsafkastskat indeholdes og afregnes generelt af det kreditinstitut, som pensionsordningen er oprettet i, og påvirker ikke den enkeltes selvangivelse.

5.2.3 Beskatning af udbytte for selskaber

Et selskab, der ejer mindre end 10 % af aktiekapitalen i et andet selskab, er skattepligtigt af modtaget udbytte. Udbytter beskattes med selskabsskatteprocenten på 25 %.

Ved udbetaling af udbytte indeholdes 27 % i udbytteskat. Mod tilstrækkelig dokumentation overfor Vestjysk Bank kan den i udbyttet indeholdte kildeskat nedsættes fra 27 % til 25 %, for danske selskaber der ejer mindre end 10 % af aktiekapitalen.

Hvis et selskab ejer mindst 10 % af aktiekapitalen i et dansk udbytteudloddende selskab, er udbytte fra selskabet skattefrit. Der gælder tilsvarende skattefrihed for modtagelse af udbytte, der knytter sig til danske koncernselskabsaktier. Ved koncernselskabsaktier forstås generelt aktier, hvor ejeren og det selskab, hvori der ejes aktier, er sambeskattede eller kan sambeskattes, jf. nærmere aktieavancebeskatningslovens § 4 B.

Udbytte på datterselskabsaktier og koncernselskabsaktier er skattefrit uanset ejertid.

5.2.4 Aktieavancebeskatning for privatpersoner ved investering af frie midler

Der gælder særlige overgangsregler for beskatning ved afståelse af aktier, der er erhvervet senest den 31. december 2005. Disse regler er ikke beskrevet nærmere heri.

Avance fra salg af aktier erhvervet efter 1. januar 2006 beskattes som aktieindkomst. I 2012 (beløbene reguleres årligt, dog ikke i 2013) beskattes aktieindkomst med 27 % af de første 48.300 kr. og med 42 % af aktieindkomst over 48.300 kr. (for ægtepar, der er samlevende ved indkomstårets udløb er beløbet 96.600 kr.). Gevinst og tab på aktier, der skal medregnes ved opgørelsen af personers skattepligtige indkomst, medregnes i det indkomstår, hvori gevinsten eller tabet realiseres (medmindre lagerprincippet er valgt). Opgørelsen foretages efter gennemsnitsmetoden, hvorefter gevinsten skal opgøres som forskellen mellem salgssummen for de solgte aktier og den gennemsnitlige købesum for aktierne.

Tab på børsnoterede aktier kan modregnes i årets aktieindkomst for børsnoterede aktier, herunder udbytte fra børsnoterede aktier. Eventuelle resterende tab kan modregnes i en samlevende ægtefælles aktieindkomst fra børsnoterede aktier efter tilsvarende regler. Ikke udnyttede tab kan fremføres og modregnes i fremtidige års aktieindkomst for børsnoterede aktier.

Fradrag for tab på børsnoterede aktier er betinget af, at told- og skatteforvaltningen inden udløbet af selvangivelsesfristen for det indkomstår, hvor erhvervelsen har fundet sted, har modtaget oplysninger om erhvervelsen af aktierne med angivelse af aktiernes identitet, antallet, anskaffelsestidspunktet og anskaffelsessummen.

Hvis aktierne er blevet købt ved flere lejligheder, anses de aktier, der er erhvervet først, for at være solgt først (FIFO-princippet).

Aktieavancebeskatning for privatpersoner ved investering af pensionsmidler
Avance og tab på aktier i en pensionsopsparing beskattes med 15,3 % (for 2012) pensionsafkastskat. Pensionsafkastskatten opkræves årligt efter et lagerprincip, hvor den skattepligtige indkomst opgøres som forskellen mellem aktiernes markedsværdi ved indkomstårets udgang og dets begyndelse. Hermed indgår også ikke realiserede aktieavancer og tab i indkomstopgørelsen.

Aktieavancebeskatning af selskaber
Selskaber er uanset ejertid skattepligtige af gevinster og tab på porteføljeaktier, dvs. aktier, hvor selskabet ejer mindre end 10% af aktiekapitalen. Gevinster og tab på børsnoterede porteføljeaktier opgøres efter lagerprincippet. Det betyder, at årets værdistigning/-fald skal beskattes, uanset om aktierne er realiseret. Værdistigning og fald opgøres som forskellen mellem aktiernes markedsværdi ved indkomstårets udgang og dets begyndelse, hvormed også ikke realiserede gevinster og tab indgår i indkomstopgørelsen. Ved erhvervelse i løbet af en indkomstår, anvendes købsprisen i stedet for værdien ved indkomstårets begyndelse. Ved salg i løbet af et indkomstår anvendes salgsprisen i stedet for værdien ved indkomstårets udgang. Gevinster og tab beskattes med 25%

Gevinster og tab på datterselskabsaktier, dvs. aktier hvor aktionæren ejer mindst 10 % af aktiekapitalen i et selskab, der er hjemmehørende i EU/EØS, eller et land som har en dobbeltbeskatningsoverenskomst med Danmark og koncernselskabsaktier, dvs. aktier i et selskab hvor aktionæren og selskabet sambeskattes eller opfylder betingelserne for international sambeskatning er skattefri uanset ejertid og tab kan ikke fratrækkes.

Særligt vedrørende tegningsretter
Beskatningen ved salg af tegningsretter sker efter samme regler og skattesatser som ved salg af aktier.

Anskaffelsessummen for tegningsretter, der er tildelt den skattepligtige i dennes egenskab af aktionær i Vestjysk Bank fastsættes skattemæssigt til 0 kr. I øvrige tilfælde anses anskaffelsessummen for de omhandlede tegningsretter for at være det beløb, som er betalt for tegningsretten.

Udgangspunktet er, at selskaber normalt skal opgøre gevinst og tab på tegningsretter efter lagerprincippet (se afsnittet ovenfor for en beskrivelse af lagerprincippet).

Privatpersoner skal opgøre gevinst og tab ved salg af tegningsretter til aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked, efter den såkaldte "aktie-for-aktie metode". Efter aktie-for-aktie metoden skal gevinsten eller tabet opgøres som forskellen mellem salgssummen og den faktiske købssum, der er betalt for de tegningsretter, der afstås.

Anvender man tildelte Tegningsretter til at tegne Udbudte Aktier, opgøres anskaffelsesprisen for de Udbudte Aktier skattemæssigt til Tegningsrettens tegningskurs samt anskaffelsessummen for de Udbudte Aktier.

Hvis Tegningsretter, der er tildelt den skattepligtige i dennes egenskab af aktionær i banken, hverken sælges eller udnyttes til tegning af Aktier, sker der ikke nogen beskatning, da både anskaffelsespris og salgspris anses for at være 0 kr.

5.3 Beskatning af investorer, der ikke er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark

Udenlandske aktionærer, der ikke er fuldt skattepligtige i Danmark og som ikke har et fast driftssted i Danmark, er begrænset skattepligtige til Danmark af udbytte på aktier i danske selskaber, men vil ikke være skattepligtige til Danmark af avancer realiseret ved salg af aktier.

Skattepligten for udenlandske selskabers faste driftssteder i Danmark omfatter udbytter, avancer og tab fra aktier, når afkastet vedrører det faste driftssted eller når aktierne indgår i det faste driftssteds anlægskapital.

5.3.1 Beskatning af udbytte

I henhold til dansk lovgivning indeholder det danske udbytteudloddende selskab som udgangspunkt 27 % udbytteskat af aktieudbytter i Danmark, uanset om aktionæren er en privatperson eller et selskab, medmindre aktionæren er fritaget for udbytteskat.

I henhold til de danske skatteregler er et udenlandsk selskab ikke skattepligtigt af udbytte modtaget fra et dansk selskab, hvis det udenlandske selskab:

- kan påberåbe sig enten reduktion eller bortfald af dansk udbytteskat i henhold til moder-/datterselskabsdirektivet (direktiv 2011/96/EU) eller i henhold til en dobbeltbeskatningsoverenskomst mellem selskabets skattejurisdiktion

og Danmark, og selskabet ejer mindst 10 % af aktiekapitalen i det danske udloddende selskab (datterselskabsaktier), eller

- modtager udbytte på koncernselskabsaktier, som ikke er datterselskabsaktier, når a) det udbyttemodtagende koncernselskab er hjemmehørende i en stat, der er medlem af EU/EØS, og b) udbyttebeskatningen skulle være frafaldet eller nedsat efter bestemmelserne i direktiv 2011/96/EU eller dobbeltbeskatningsoverenskomsten mellem selskabets skattejurisdiktion og Danmark, hvis der havde været tale om datterselskabsaktier. Ved koncernselskabsaktier forstås generelt aktier, hvor ejeren og det selskab, hvori der ejes aktier, er sambeskattede eller kan sambeskattes, jf. nærmere aktieavancebeskatningslovens § 4 B.

I de to ovennævnte tilfælde indeholdes der derfor ikke udbytteskat. I alle andre tilfælde er indeholdelsesprocenten for udbytteskat som udgangspunkt 27 % medmindre specielle aftaler om reduceret indeholdelsesprocent foreligger (se nedenfor).

Aktionærer, der ikke er hjemmehørende i Danmark, kan have ret til tilbagebetaling af en del af udbytteskatten i de tilfælde, hvor aktionærerne har ret til at påberåbe sig nedslag i den danske udbyttebeskatning efter en dobbeltbeskatningsoverenskomst. Aktionærer, der er berettiget dertil og overholder visse attestationsregler, kan ansøge de danske skattemyndigheder om delvis refusion af udbytteskatten, hvilket vil reducere den effektive danske indeholdte udbytteskat til den i den pågældende dobbeltbeskatningsoverenskomst anførte udbytteskattesats.

Aktionærens lokale skattemyndigheder skal dokumentere refusionsansøgningen på særlige formularer udarbejdet af de danske skattemyndigheder, hvorefter ansøgningen indsendes til de danske skattemyndigheder.

Den indeholdte udbytteskat vil desuden kunne nedsættes til 15 %, i tilfælde hvor modtagere af udbytte er hjemmehørende i et land, som har en aftale om udveksling af information med de danske skattemyndigheder, og hvor modtageren ejer mindre end 10 % af aktierne i det udbyttebetalende selskab. Hvis selskabet m.v. er hjemmehørende i et land uden for EU, er det endvidere en betingelse, at det sammen med koncernforbundne parter, jf. ligningslovens § 2, ejer mindre end 10 % af aktiekapitalen i det udbyttegivende selskab. Aktionæren skal ansøge de danske skattemyndigheder om delvis refusion af udbytteskatten.

I praksis kan aktionærer, der ikke er hjemmehørende i Danmark, normalt forvente at modtage refusionsbeløbet i løbet af cirka en måned efter at de danske skattemyndigheder har modtaget ansøgningen om refusion. De ovenfor beskrevne bestemmelser gælder også for fysiske personer og selskaber m.v. i Grønland. Satsen for indeholdelse af udbytteskat er i henhold til dobbeltbeskatningsoverenskomsten med Grønland generelt 15% for fysiske personer og tillige 15% for selskaber m.v., der ejer mindre end 10% af aktiekapitalen i Vestjysk Bank.

For privatpersoner, der er skattemæssigt hjemmehørende i USA, Canada, Tyskland, Holland, Belgien, Luxembourg, Norge, Sverige, Irland, Schweiz, Grækenland og Storbritannien findes en særlig ordning for reduktion af udbytteskat i forhold til den gældende dobbeltbeskatningsoverenskomst. For at kunne benytte denne ordning skal aktionærer, der opfylder betingelserne, deponere deres aktier i en dansk bank, og aktiebeholdningen skal registreres og administreres af VP Securities A/S. Aktionærerne skal endvidere fremvise dokumentation fra den pågældende udenlandske skattemyndighed for deres skattemæssige tilhørsforhold og for, at de opfylder betingelserne i henhold til den pågældende overenskomst. Der skal benyttes en bestemt formular, som er udarbejdet af de danske skattemyndigheder (formular 02.009, dog formular 02.012 for skatteydere, der har domicil i Storbritannien). Aktionæren kan aftale med den pågældende depotbank, at Vestjysk Bank fremskaffer den relevante formular.

5.3.2 Aktieavancebeskatning

En aktionær, der ikke er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark, beskattes ikke i Danmark af en eventuel gevinst, der realiseres ved salg eller anden afhændelse af aktier, medmindre aktierne er knyttet til et fast driftssted i Danmark.

Hvis aktierne er knyttet til et fast driftssted i Danmark, vil gevinst og tab på aktier, hvor der ejes mindre end 10 % af aktiekapitalen i Vestjysk Bank, indgå i det faste driftssteds skattepligtige indkomst. Hvis det faste driftssted ejer mere end 10 % af aktiekapitalen i Vestjysk Bank vil gevinster på aktierne være skattefri og tab ikke fradragsberettigede.

5.4 Aktieafgift

Der er ingen aktieafgift i Danmark.

6 VILKÅR OG BETINGELSER FOR UDBUDDET

6.1 Betingelser for Udbuddet

Gennemførelsen af Udbuddet er betinget af, at der opnås tilsagn om tegning af Udbudte Aktier svarende til et bruttoprovenu på minimum 250 mio. kr., hvilket svarer til en tegning af 24.038.462 styk Udbudte Aktier a nominelt 10 kr. mod indbetaling af 10,40 kr. per Udbudt Aktie. Såfremt betingelsen ikke opfyldes, vil Udbuddet blive tilbagekaldt. Herudover vil Udbuddet kun blive gennemført, såfremt kapitalforhøjelsen vedrørende de Udbudte Aktier registreres i Erhvervsstyrelsen, hvilket forventes at ske den 29. maj 2012.

Udbuddet sker i forholdet 1:1, hvilket betyder, at Eksisterende Aktionærer tildeles én(1) Tegningsret for hver én (1) Eksisterende Aktie, og at én (1) styk Tegningsret giver ret til tegning af 1 (1) styk Udbudt Aktie a nominelt 10 kr.

Tildeling af Tegningsretter vil ske til Vestjysk Banks Eksisterende Aktionærer den 2. maj 2012 (dansk tid) gennem VP.

Tegningsretterne er godkendt og forventes optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen, således at Tegningsretterne kan handles på NASDAQ OMX Copenhagen i perioden fra den 30. april 2012 til den 14. maj 2012 kl. 17.00 (dansk tid).

Tegning af de Udbudte Aktier sker ved udnyttelse af Tegningsretterne mod kontant betaling af Tegningskursen svarende til 10,40 kr. pr. Udbudt Aktie, franko.

Tegningsretterne har fondskode DK0060425114, og de Udbudte Aktier vil efter indbetaling af Tegningskursen blive udstedt som midlertidige aktiebeviser til investors konto i VP i den midlertidige fondskode DK0060425387. De Udbudte Aktier vil ikke blive handlet og officielt noteret på NASDAQ OMX Copenhagen i den midlertidige fondskode.

Fra den 30. april 2012 handles de Eksisterende Aktier eksklusive Tegningsretter, forudsat at de Eksisterende Aktier handles med sædvanlig valør på tre Børsdage.

Registrering af de Udbudte Aktier hos Erhvervsstyrelsen vil ske efter gennemførelsen af Udbuddet, forventeligt den 29. maj 2012, og snarest muligt herefter vil de Udbudte Aktier blive optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen ved optagelse i samme fondskode som de Eksisterende Aktier, forventeligt den 30. maj 2012.

Den midlertidige fondskode og fondskoden for de Eksisterende Aktier vil i den forbindelse blive sammenlagt i VP.

Tegningsretterne og de Udbudte Aktier leveres elektronisk ved registrering på konti i VP.

6.2 Udbuddet og provenu

Udbuddet omfatter op til 30.644.439 Udbudte Aktier a nominelt 10 kr., idet der for gennemførelse af Udbuddet minimum skal ske tegning af 24.038.462 Udbudte Aktier a nominelt 10 kr.

Bruttoprovenuet udgør i alt 318,7 mio. kr. ved tegning af hele Udbuddet. Det skønnede nettoprovenu (dvs. bruttoprovenuet fratrukket skønnede omkostninger i forbindelse med Udbuddet) forventes at udgøre 300,5 mio. kr. ved tegning af hele Udbuddet.

Resultat af Udbuddet forventes offentliggjort via NASDAQ OMX Copenhagen den 23. maj 2012.

6.3 Tegningsperiode

De Udbudte Aktier kan tegnes i perioden fra den 3. maj 2012 til den 21. maj 2012 kl. 17.00 (dansk tid), i overensstemmelse med nedenstående forventede tidsplan.

For en beskrivelse af fremgangsmåden ved tegning af Udbudte Aktier henvises til afsnit 6.11 "Udnyttelse af Tegningsretter og handel med Tegningsretter" og afsnit 6.12 "Tegning af Resterende Aktier".

6.4 Forventet tidsplan for de vigtigste begivenheder

Tidsplan	
27. april 2012	Sidste dag for handel med eksisterende Aktier, inkl. Tegningsretter
30. april 2012	Første dag for handel med Eksisterende Aktier, ekskl. Tegningsretter (forudsat handel med sædvanlig valør på 3 handelsdage)
30. april 2012	Handelsperioden med Tegningsretter begynder
2. maj 2012	Tildelingstidspunkt for Tegningsretter
3. maj 2012	Tegningsperioden starter
14. maj 2012	Handelsperioden med Tegningsretter slutter
21. maj 2012	Tegningsperioden slutter
23. maj 2012	Allokering af Resterende Aktier og offentliggørelse af resultatet af Udbuddet
29. maj 2012	Afregning
29. maj 2012	Registrering af de Udbudte Aktier hos Erhvervsstyrelsen
30. maj 2012	Første handelsdag for Udbudte Aktier

6.5 Annullering eller tilbagekaldelse af Udbuddet

Gennemførelsen af Udbuddet er betinget af, at der sker tegning af Udbudte Aktier svarende til et bruttoprovenu på minimum 250 mio. kr. Såfremt betingelsen ikke opfyldes, vil Udbuddet blive tilbagekaldt.

Vestjysk Bank kan herudover til enhver tid tilbagekalde Udbuddet inden registrering af kapitalforhøjelsen vedrørende de Udbudte Aktier i Erhvervsstyrelsen, herunder såfremt det vurderes, at der er andre forhold der gør, at Kapitalplanen ikke kan gennemføres i sin helhed.

Hvis Udbuddet ikke gennemføres, vil udnyttelse af Tegningsretter, som allerede måtte være sket, automatisk blive annulleret. Tegningsbeløbet for de Udbudte Aktier vil blive refunderet (med fradrag af eventuelle transaktionsomkostninger) via VP til den sidst registrerede ejer af de Udbudte Aktier på tilbagekaldelsestidspunktet. Alle Tegningsretter vil bortfalde, og der vil ikke blive udstedt nogen Udbudte Aktier, hvorved investorer, der måtte have erhvervet Tegningsretter og/eller Udbudte Aktier, muligvis kan lide tab.

Handler med Tegningsretter foretaget i Handelsperioden vil ikke blive berørt. Dette medfører, at investorer, der har erhvervet Tegningsretter vil lide et tab svarende til købesummen for Tegningsretterne og eventuelle transaktionsomkostninger.

Handler med Udbudte Aktier vil ligeledes ikke blive berørt, og investorer, der har erhvervet og besidder Udbudte Aktier, vil få tegningsbeløbet for de Udbudte Aktier refunderet (med fradrag af eventuelle transaktionsomkostninger). Dette medfører, at investorer, der har erhvervet og besidder Udbudte Aktier, vil lide et tab, svarende til forskellen mellem købesummen og tegningsbeløbet for de Udbudte Aktier samt eventuelle transaktionsomkostninger.

Vestjysk Bank er ikke ansvarlig for eventuelle tab, som investorer måtte lide som følge af en tilbagekaldelse af Udbuddet, herunder eventuelle transaktionsomkostninger eller mistet renteindtægt på tilbagebetalingsbeløbet.

En tilbagekaldelse vil i givet fald blive meddelt via NASDAQ OMX Copenhagen. Vedrørende tilbagekaldelse af Udbuddet henvises i øvrigt til afsnittet "Risikofaktorer – Risici forbundet med Udbuddet"

6.6 Nedsættelse af tegning

Nedsættelse af tegning er ikke relevant i forbindelse med Udbuddet. Se om tegning og fordeling af Resterende Aktier i afsnit 6.12 om "Tegning af Resterende Aktier".

6.7 Mindste og/eller største tegningsbeløb

Det mindste antal Udbudte Aktier, en indehaver af Tegningsretter kan tegne, er én (1) styk Udbudt Aktie, hvilket kræver udnyttelse af én (1) stk. Tegningsret og betaling af Tegningskursen. Der er ikke noget maksimalt antal Udbudte Aktier, en indehaver af Tegningsretter kan tegne. Antallet er Udbudte Aktier, der kan tegnes på baggrund af Tegningsretter, er dog begrænset af det antal Tegningsretter, der indehaves eller erhverves.

6.8 Tilbagekaldelse af tegningsordrer

Instrukser om udnyttelse af Tegningsretter samt eventuelle tilsagn om tegning af Resterende Aktier er bindende og kan ikke tilbagekaldes eller ændres.

6.9 Betaling og levering af Udbudte Aktier

Ved udnyttelse af Tegningsretterne skal indehaveren betale 10,40 kr. pr. Udbudt Aktie, der tegnes. Betalingen for de Udbudte Aktier sker i danske kroner mod registrering af de Udbudte Aktier i form af midlertidig aktiebeviser i den midlertidige fondskode på investors konto i VP.

I tilfælde af tegning af Resterende Aktier skal erhververen betale 10,40 kr. pr. Resterende Aktie, der allokeres til erhververen, jf. afsnit 6.12 om "Tegning af Resterende Aktier". Erhververens kontoførende institut sender en opgørelse til erhververen, der viser antal Resterende Aktier, som erhververen har tegnet, med mindre andet er aftalt mellem erhververen og det kontoførende institut. Eventuelle Resterende Aktier leveres mod kontant betaling i danske kroner, forventeligt den 29. maj 2012, mod tildeling af de Resterende Aktier i form af midlertidig aktiebeviser i den midlertidige fondskode gennem VP. Erhververe, der har afgivet bindende tilsagn om tegning af eventuelle Resterende Aktier, skal være opmærksomme på, at der i relation til erhververens kontoførende institut kan gælde vilkår for frist for indlevering af tegningstilsagn m.v., der er kortere end de i Prospektet anførte tidsfrister.

6.10 Offentliggørelse af resultatet af Udbuddet

Resultatet af Udbuddet vil blive offentliggjort i en selskabsmeddelelse, som forventes udsendt via NASDAQ OMX Copenhagen senest tre Børsdage efter Tegningsperiodens udløb, forventeligt den 23. maj 2012.

6.11 Udnyttelse af Tegningsretter og handel med Tegningsretter

Indehavere af Tegningsretter, der ønsker at tegne Udbudte Aktier, skal gøre dette gennem deres kontoførende institut eller anden finansiel formidler i henhold til det pågældende instituts eller den pågældende formidlers regler. Tidspunktet for, hvornår der skal ske meddelelse om udnyttelse af Tegningsretter, afhænger af indehaverens aftale med og regler og procedurer for det relevante kontoførende institut eller anden finansiel formidler, og tidspunktet kan være tidligere end den sidste dag i Tegningsperioden. Når en indehaver har udnyttet sine Tegningsretter, kan udnyttelsen ikke trækkes tilbage eller ændres.

Efter udnyttelsen af Tegningsretter og betaling af Tegningskursen i løbet af Tegningsperioden, vil de Udbudte Aktier i form af midlertidig aktiebeviser ved udgangen af en handelsdag blive tildelt via VP. De Udbudte Aktier i form af midlertidig aktiebeviser vil ikke blive handlet og officielt noteret på NASDAQ OMX Copenhagen under den midlertidige fondskode.

De Udbudte Aktier kan tegnes i perioden fra den 3. maj 2012 til den 21. maj 2012 kl. 17.00 dansk tid. Såfremt Udbuddet gennemføres, vil de Udbudte Aktier blive registreret hos Erhvervsstyrelsen, forventeligt den 29. maj 2012. Snarest muligt herefter vil den unoterede midlertidige fondskode blive lagt sammen med fondskoden for de Eksisterende Aktier.

Udnyttelsesinstrukser uden det fornødne dokumentationsmateriale, der kommer fra en person i USA, eller er poststemplet i USA eller en sådan anden jurisdiktion, hvor det ikke er tilladt at tegne de Udbudte Aktier, vil blive anset som ugyldige, og ingen Udbudte Aktier vil blive krediteret til institutioner med adresse i USA eller andre jurisdiktioner, hvor det ikke er tilladt at tegne de Udbudte Aktier uden det fornødne dokumentationsmateriale. Vestjysk Bank forbeholder sig ret til at afvise enhver udnyttelse af Tegningsretter på vegne af personer, der ikke fremviser det fornødne dokumentationsmateriale og 1) som til accept eller levering af Udbudte Aktier opgiver en adresse i USA eller en anden jurisdiktion, hvor det ikke er tilladt at tegne de Udbudte Aktier, 2) som ikke kan godtgøre eller bevise, at vedkommende ikke er i USA eller en anden jurisdiktion, hvor det ikke er tilladt at tegne de Udbudte Aktier, 3) som handler for personer i USA eller en anden jurisdiktion, hvor det ikke er tilladt at tegne de Udbudte Aktier, medmindre det sker på diskretionært grundlag, eller 4) som efter Vestjysk Banks opfattelse har afgivet sine udnyttelsesinstrukser eller certificeringer i, eller afsendt sådanne fra USA eller en anden jurisdiktion, hvor det ikke er tilladt at udbyde de Udbudte Aktier, jævnfør afsnit 11 "Jurisdiktioner hvor Udbuddet gennemføres og restriktioner knyttet til Udbuddet".

Indehavere, som udnytter deres Tegningsretter, anses for at have erklæret, at de har overholdt enhver gældende lovgivning. Kontoførende institutter, der udnytter Tegningsretter på vegne af begunstigede indehavere, anses for at have erklæret, at de har overholdt de udbudsprocedurer, der er angivet i dette Prospekt. Hverken Tegningsretterne eller de Udbudte Aktier er registreret i henhold til Securities Act eller værdipapirlovgivning i enkeltstater i USA.

Tegningsretterne er godkendt og forventes optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen, således at Tegningsretterne forventes handlet på NASDAQ OMX Copenhagen i perioden fra den 30. april 2012 til den 14. maj 2012 kl. 17.00 dansk tid.

Såfremt Tegningsretterne ikke ønskes udnyttet til tegning af de Udbudte Aktier, kan Tegningsretterne sælges i Handelsperioden for Tegningsretterne, og erhververen kan anvende de erhvervede Tegningsretter til tegning af Udbudte Aktier. Indehavere, der ønsker at sælge deres Tegningsretter, skal give deres kontoførende institut eller anden finansiel formidler meddelelse herom.

Efter udløbet af Tegningsperioden bortfalder Tegningsretterne og mister deres gyldighed og værdi, og indehaverne er ikke berettiget til kompensation. Tegningsperioden udløber den 21. maj 2012 kl. 17.00 dansk tid.

6.12 Tegning af Resterende Aktier

Udbudte Aktier, som ikke er blevet tegnet af Eksisterende Aktionærer i henhold til deres fortegningsret ved udnyttelse af Tegningsretter eller af investorer i henhold til erhvervede Tegningsretter inden Tegningsperiodens udløb ("Resterende Aktier"), kan uden kompensation til ihændehavere af uudnyttede Tegningsretter tegnes af Eksisterende Aktionærer og investorer i øvrigt, som inden Tegningsperiodens udløb har afgivet bindende tilsagn om tegning af Resterende Aktier til Tegningskursen. Såfremt de bindende tilsagn om tegning overstiger antallet af Resterende Aktier, vil der blive foretaget en allokering efter en fordelingsnøgle, der fastsættes af Bestyrelsen. Allokering vil ske på basis af indkomne bindende tilsagn, uden at der tages hensyn til, om disse er afgivet af Eksisterende Aktionærer eller investorer i øvrigt.

Eksisterende Aktionærer og danske og grønlandske investorer, der ikke har Tegningsretter, og som ønsker at tegne Resterende Aktier, kan give bindende tilsagn om tegning gennem deres eget kontoførende institut eller finansiel formidler. Danske og grønlandske Eksisterende Aktionærer og danske og grønlandske investorer kan benytte den tegningsblanket, der er indeholdt i Prospektet.

Udenlandske Eksisterende Aktionærer skal kontakte deres kontoførende institut eller anden finansiel formidler.

Der kan ikke fra Vestjysk Banks side gives nogen sikkerhed for, at investorer eller Eksisterende Aktionærer, der ønsker at tegne Udbudte Aktier uden Tegningsretter, vil kunne tildeles Resterende Aktier. Sikkerhed for at modtage Udbudte Aktier i Vestjysk Bank kan kun gives til aktionærer og investorer, der erhverver og udnytter Tegningsretter, og kun i tilfælde af, at Udbuddet gennemføres. Der vil således kun være Resterende Aktier at tildele, såfremt de Udbudte Aktier ikke er tegnet af Eksisterende Aktionærer i henhold til deres fortegningsret ved udnyttelse af Tegningsretter eller af investorer i henhold til erhvervede Tegningsretter.

6.13 Fordelingsplan og tildeling

Der vil ikke blive foretaget forhåndstildeling af Udbudte Aktier.

6.14 Overtildeling

Der vil ikke blive foretaget overtildeling af Udbudte Aktier.

6.15 Kursfastsættelse

Tegningskursen er 10,40 kr. pr. Udbudt Aktie (eksklusiv eventuelle gebyrer fra investors eget kontoførende institut eller anden finansiel formidler). Der opkræves ikke kurtage ved tegning af de Udbudte Aktier gennem Vestjysk Bank. Tegningskursen udgør en rabat på 36% i forhold til den teoretiske markedskurs på 16,2 kr. pr. Aktie efter gennemførelse af Udbuddet. Den teoretiske markedskurs er beregnet ved at dividere summen af markedsværdien af Vestjysk Banks Eksisterende Aktier den 25. april 2012 (baseret på slutkursen på NASDAQ OMX Copenhagen) og det forventede nettoprovenu fra Udbuddet med det samlede antal Aktier efter gennemførelse af Udbuddet.

Ingen personer er blevet tildelt ret til at tegne Udbudte Aktier til favørkurs i forhold til Tegningskursen, hvorfor der ikke gælder nogen kursforskel.

6.16 Placering

Vestjysk Bank har ikke indgået aftaler om placering af de Udbudte Aktier. Vestjysk Bank er aktieudstedende institut og forestår afviklingen af aktietegningen.

6.17 Forhåndstilsagn og garanti

En gruppe Eksisterende Aktionærer bestående af Bankpension, Vald. Birn Holding A/S, Jørgen Skovgaard Holding ApS, de medlemmer af Bestyrelsen og Direktionen som er Aktionærer samt Nøglemedarbejderne har per Prospektdatoen afgivet bindende forhåndstilsagn, med forbehold for opfyldelse af visse betingelser, om at tegne Udbudte Aktier ved udnyttelse af tildelte Tegningsretter for et samlet vederlag på i alt 7,4 mio. kr. Endvidere har Bankpension, Vald. Birn Holding A/S, Færchfonden, Jørgen Skovgaard Holding ApS, medlemmer af Bestyrelsen og Direktionen samt Nøglemedarbejdere per Prospektdatoen afgivet bindende forhåndstilsagn, med forbehold for visse betingelser, om at erhverve Tegningsretter og tegne Udbudte Aktier på baggrund af disse for et beløb på i alt 33,3 mio. kr., inklusiv udgifter til erhvervelse af Tegningsretter.

Udbuddet er ikke garanteret.

6.18 Hensigt hos større aktionærer, Bestyrelse, Direktion og Nøglemedarbejdere om at deltage i Udbuddet

Finansministeriet er med akt nr. 60 af den 22. marts 2012, af Folketingets Finansudvalg blevet bemyndiget til at deltage pro rata i Udbuddet. Det fremgår af akt nr. 60, at Den Danske Stats endelige beslutning om at tegne nye aktier i Vestjysk Bank er betinget af, at Prospektet vurderes at udgøre et betryggende grundlag for Den Danske Stats tegning af aktier. Det indebærer bl.a., at Den Danske Stat inden deltagelse i Udbuddet skal være tilstrækkelig betrygget i forhold til optagelsen af ansvarlig lånekapital og udstedelse af nye statsgarantier, som først forventes gennemført efter Udbuddet.

En gruppe Eksisterende Aktionærer bestående af Bankpension, Vald. Birn Holding A/S og Jørgen Skovgaard Holding ApS har per Prospektdatoen afgivet bindende forhåndstilsagn, med forbehold for opfyldelse af visse betingelser, om at tegne Udbudte Aktier ved udnyttelse af tildelte Tegningsretter for et samlet vederlag på i alt 6,2 mio. kr

De medlemmer af Bestyrelsen og Direktionen, samt de Nøglemedarbejdere, der er Eksisterende Aktionærer, har tilkendegivet, at de vil deltage i Udbuddet ved at udnytte alle deres tildelte Tegningsretter til tegning af i alt 123.020 stk. Udbudte Aktier svarende til et bruttoprovenu på 1,3 mio. kr.

Derudover har medlemmer af Bestyrelsen og Direktionen samt Nøglemedarbejdere afgivet bindende tilsagn om, at de i forbindelse med Udbuddet tilsammen vil erhverve yderligere Tegningsretter og tegne Udbudte Aktier på baggrund af disse for et beløb på i alt 1,9 mio. kr., inklusiv udgifter til erhvervelse af Tegningsretter.

7 OPTAGELSE TIL HANDEL OG OFFICIEL NOTERING

7.1 Notering og optagelse på et reguleret marked

Tegningsretterne er godkendt og forventes optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen i fondskode DK0060425114, således at handelsperioden for Tegningsretterne begynder den 30. april kl. 9.00 (dansk tid) og slutter den 14. majl 2012 kl. 17.00 (dansk tid).

Efter registrering af kapitalforhøjelsen vedrørende de Udbudte Aktier i Erhvervsstyrelsen, der forventes at finde sted den 29. maj 2012, vil de Udbudte Aktier blive udstedt og optaget til handel og officiel notering i den eksisterende fondskode den 30. maj.

De Eksisterende Aktier er optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen i fondskoden DK0010304500.

7.2 Andre regulerede markeder hvor værdipapir optages på

Aktierne er ikke optaget til handel på andre regulerede markeder end NASDAQ OMX Copenhagen.

7.3 Likviditetsmæglere

Vestjysk Bank har ikke indgået market making aftaler, og ingen virksomheder har givet tilsagn om at fungere som mæglere i sekundær omsætning.

7.4 Stabilisering og overtildeling

Vestjysk Bank har ikke indgået aftaler om stabilisering eller om overtildeling i forbindelse med Udbuddet.

8 SÆLGENDE AKTIONÆRER OG LOCK-UP

8.1 Aktionærer, der har tilkendegivet, at de forventer at sælge Aktier

Vestjysk Bank har ikke modtaget tilkendegivelser fra aktionærer, som agter at sælge Eksisterende Aktier i Tegningsperioden.

Vestjysk Bank tildeles Tegningsretter i forhold til Vestjysk Banks besiddelse af egne Aktier pr. 2. maj 2012, men kan i henhold til Selskabslovens regler ikke anvende disse til tegning af Udbudte Aktier. Disse Tegningsretter kan blive solgt eller allokeret af Bestyrelsen til Eksisterende Aktionærer og/eller investorer, der inden Tegningsperiodens udløb har givet bindende tilsagn om at tegne Resterende Aktier til Tegningskursen.

8.2 Lock-up

Hverken Bestyrelsen, Direktionen eller Nøglemedarbejderne har indgået aftale om restriktioner i forbindelse med afhændelse af Aktier i Vestjysk Bank, og Vestjysk Bank er ikke bekendt med, at sådanne aftaler i øvrigt er indgået.

9 OMKOSTNINGER OG NETTOPROVENU

9.1 Omkostninger relateret til Udbuddet

De samlede skønnede omkostninger, som skal betales af Vestjysk Bank i forbindelse med Udbuddet til finansiel rådgiver, advokater, revisorer og andre rådgivere samt omkostninger til trykning, layout og forsendelse forventes at udgøre i alt 18,2 mio. kr. Dette beløb inkluderer tegningsprovision til kontoførende institutter på 0,25 %.

9.2 Nettoprovenu

Såfremt det maksimale antal Udbudte Aktier 30.644.439 stk. tegnes, vil bruttoprovenuet udgøre 318,7 mio. kr. Det skønnede nettoprovenu fremkommer som bruttoprovenuet fratrukket de skønnede omkostninger, der skal betales af banken i forbindelse med Udbuddet som anført ovenfor. Det skønnede nettoprovenu såfremt samtlige Udbudte Aktier tegnes udgør således 300,5 mio. kr.

10 UDVANDING

Eksisterende Aktionærer, der udnytter tildelte Tegningsretter fuldt ud til tegning af Udbudte Aktier, vil ikke blive udvandet i forbindelse med Udbuddet. Undlader en Eksisterende Aktionær helt eller delvist at udnytte tildelte Tegningsretter, vil den Eksisterende Aktionærs ejerandel kunne blive udvandet med op til 50 % som følge af Udbuddet.

Den 31. marts 2012 udgjorde egenkapitalen 2,1 mia. kr. svarende til en indre værdi pr. Aktie på 70,14 kr. Den indre værdi pr. Aktie beregnes ved at dividere den samlede egenkapital med antallet af Aktier fratrukket Vestjysk Banks besiddelse af egne Aktier.

Ved Udbuddets gennemførelse med det maksimale antal Udbudte Aktier (30.644.439 stk.) og efter fradrag af skønnede omkostninger i forbindelse med Udbuddet udgjorde egenkapitalen pr. 31. marts 2012 cirka 2,4 mia. kr. svarende til en indre værdi pr. Aktie på 39,89 kr. Dette udgør en umiddelbar reduktion af den indre værdi pr. Aktie på 30,25 kr. og dermed en udvanding på 43,13 % for Eksisterende Aktionærer, og en umiddelbar forøgelse af den justerede egenkapital pr. Aktie på 29,49 kr. svarende til 283,54 % for nye investorer.

Udvanding		
Tegningskurs per Udbudt Aktie	Kr.	10,40
Indre værdi per Aktie per 31. marts 2012	Kr.	70,14
Reduktion i indre værdi per Aktie, der kan henføres til Udbuddet, i forhold til per 31. marts 2012	Kr.	30,25
Relativ udvanding per Eksisterende Aktie	%	43,13
Indre værdi per Aktie efter Udbuddet	Kr.	39,89
Forøgelse per Aktie for nye investorer	Kr.	29,49
Forøgelse per Aktie for nye investorer	%	283,54

11 JURISDIKTIONER HVOR UDBUDDET GENNEMFØRES OG RESTRIKTIONER KNYTTET TIL UDBUDDET

11.1 Her vil Udbuddet blive fremsat

Udbuddet omfatter et offentligt udbud i Danmark og Grønland samt privatplaceringer i visse andre jurisdiktioner.

11.2 Generelle begrænsninger

Udbuddet gennemføres i henhold til dansk ret, og Vestjysk Bank hverken har eller vil foretage sig noget i nogen anden jurisdiktion bortset fra Danmark og Grønland, som måtte medføre et offentligt udbud af Tegningsretterne og/eller de Udbudte Aktier.

Udleveringen af Prospektet, Udbuddet samt markedsføring af Tegningsretter eller Aktier kan i visse lande være begrænset ved lov og/eller omfattet af andre restriktioner, og Prospektet må ikke anvendes som eller i forbindelse med et tilbud eller en opfordring fra personer i en jurisdiktion, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring ikke er godkendt eller til personer, til hvem det er ulovligt at fremsætte et sådant tilbud eller en sådan opfordring. Personer, der kommer i besiddelse af Prospektet, forudsættes af Vestjysk Bank selv at indhente oplysninger om sådanne restriktioner samt påse efterlevelsen heraf, herunder skatteforhold og mulige valutarestriktioner, der måtte være relevante i forbindelse med Udbuddet. De enkelte investorer opfordres til gennem egne rådgivere at undersøge de skattemæssige konsekvenser af at investere i Tegningsretterne og de Udbudte Aktier eller handle Tegningsretter. Dette Prospekt udgør ikke et tilbud om eller en opfordring til at købe Tegningsretter eller købe eller tegne Udbudte Aktier i nogen jurisdiktion, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring er ulovlig.

Der gælder endvidere overdragelses- og videresalgsbegrænsninger for Tegningsretter og de Udbudte Aktier i visse jurisdiktioner. En potentiel køber af Tegningsretter og/eller tegner af de Udbudte Aktier skal overholde alle gældende love og bestemmelser i lande eller områder, hvor vedkommende køber, tegner, udbyder eller sælger Tegningsretter og/eller Udbudte Aktier eller er i besiddelse af eller distribuerer Prospektet og skal indhente samtykke, godkendelse eller tilladelse, som det måtte kræves for at erhverve Tegningsretter eller de Udbudte Aktier. Personer, der kommer i besiddelse af Prospektet, forudsættes af Vestjysk Bank selv at indhente oplysninger om samt at overholde disse begrænsninger. Hverken Vestjysk Bank eller bankens revisorer påtager sig noget ansvar for en eventuel overtrædelse af disse begrænsninger fra nogen persons side, uanset om denne person er en Eksisterende Aktionær eller en potentiel køber af Tegningsretter og/eller tegner af de Udbudte Aktier.

Prospektet må ikke distribueres til eller på anden måde gøres tilgængeligt, de Udbudte Aktier må ikke, direkte eller indirekte, udbydes eller sælges, og Tegningsretterne må ikke, direkte eller indirekte, udnyttes eller på anden måde udbydes eller sælges i USA, Canada, Australien Japan eller Schweiz, medmindre en sådan distribution, et sådant udbud, et sådant salg eller en sådan udnyttelse er tilladt i henhold til gældende lovgivning i den pågældende jurisdiktion, og Vestjysk Bank har modtaget tilfredsstillende dokumentation herfor. Prospektet må ikke distribueres til eller på anden måde gøres tilgængeligt, og de Udbudte Aktier må ikke, direkte eller indirekte, udbydes eller sælges, og Tegningsretterne må ikke, direkte eller indirekte, udnyttes eller på anden måde udbydes eller sælges i nogen andre jurisdiktioner uden for Danmark og Grønland, medmindre en sådan distribution, et sådant udbud, et sådant salg eller en sådan udnyttelse er tilladt i henhold til gældende lovgivning i den pågældende jurisdiktion, og Vestjysk Bank har modtaget tilfredsstillende dokumentation herfor. Som følge af sådanne restriktioner i henhold til gældende lovgivning forventer Vestjysk Bank, at nogen eller alle investorer hjemmehørende i USA, Canada, Australien, Japan, Schweiz og andre jurisdiktioner uden for Danmark og Grønland muligvis ikke vil kunne udnytte Tegningsretterne og tegne Udbudte Aktier.

Ved køb af Tegningsretter eller tegning af Udbudte Aktier vil en køber eller tegner blive anset for at have bekræftet, at Vestjysk Bank og dennes respektive tilknyttede virksomheder og andre personer kan henholde sig til, at de erklæringer, indeståelser, garantier og aftaler, der er indeholdt i dette dokument, eller som den pågældende afgiver ved køb eller tegning, er overholdt af den pågældende køber eller tegner.

11.3 Overdragelsesbegrænsninger i USA

Tegningsretterne og de Udbudte Aktier er ikke blevet godkendt, afvist eller anbefalet af det amerikanske børstilsyn (the Securities and Exchange Commission), børstilsyn i enkeltstater i USA eller andre amerikanske tilsynsmyndigheder, ligesom ingen af de ovenfor nævnte myndigheder har afgivet nogen erklæring om eller udtalt sig om Udbuddet, eller om hvorvidt Prospektet er korrekt eller fuldstændigt. Enhver erklæring om det modsatte betragtes som en kriminel handling i USA.

Tegningsretterne og de Udbudte Aktier er ikke blevet og vil ikke blive registreret i henhold til U.S. Securities Act eller værdipapirlovgivning i enkeltstater i USA. Enhver overdragelse af Tegningsretterne og ethvert udbud eller salg af de Udbudte Aktier er ikke tilladt undtagen ved udbud og salg i henhold til Regulation S.

Enhver person, som ønsker at udnytte Tegningsretter eller tegne Udbudte Aktier, vil blive anset for, ved at acceptere modtagelse af Prospektet, Tegningsretter eller Udbudte Aktier, at have erklæret og garanteret, at vedkommende og den transaktion, hvori Tegningsretter eller Udbudte Aktier erhverves, er omfattet af Regulation S eller er undtaget fra registreringskravene i U.S. Securities Act og i overensstemmelse med gældende værdipapirlove i amerikanske enkeltstater.

Udbuddet vedrører værdipapirer i et dansk selskab. Udbuddet er underlagt danske oplysningsforpligtelser, der afviger fra oplysningsforpligtelserne i henhold til amerikansk ret. Regnskaber i dokumentet er udarbejdet i henhold til

International Financial Reporting Standards ("IFRS"), som godkendt af EU og lignende standarder og er muligvis ikke sammenlignelige med amerikanske selskabers regnskaber.

Som følge af restriktioner i henhold til gældende lovgivning forventer Selskabet, at nogen eller alle investorer hjemmehørende i USA muligvis ikke vil kunne udnytte Tegningsretterne eller tegne de Udbudte Aktier.

11.4 Overdragelsesbegrænsninger i det Europæiske Økonomiske Samarbejdsområde

I relation til de enkelte medlemsstater i det Europæiske Økonomiske Samarbejdsområde, der har implementeret Prospektdirektivet (hver især herefter en "Relevant Medlemsstat"), foretages intet udbud af Tegningsretter eller Udbudte Aktier til offentligheden i nogen Relevant Medlemsstat inden offentliggørelse af et prospekt vedrørende Tegningsretter og de Udbudte Aktier, der er godkendt af den kompetente myndighed i den pågældende Relevante Medlemsstat eller, hvor det er relevant, godkendt i en anden Relevant Medlemsstat og meddelt til den kompetente myndighed i den pågældende Relevante Medlemsstat, alt i henhold til Prospektdirektivet, bortset fra at der med virkning fra og med den dato, hvor Prospektdirektivet er implementeret i den pågældende Relevante Medlemsstat, kan foretages et udbud af Tegningsretter og Udbudte Aktier til offentligheden i den pågældende Relevante Medlemsstat til enhver tid:

a) til juridiske enheder, godkendte eller regulerede med henblik på at operere på de finansielle markeder samt ikke-godkendte eller regulerede enheder, hvis forretningsformål alene er at investere i værdipapirer,
b) til enhver juridisk enhed, som opfylder mindst to af følgende kriterier: (i) et gennemsnit på mindst 250 medarbejdere i det seneste regnskabsår, (ii) en samlet balancesum på mere end EUR 43.000.000 og (iii) en årlig nettoomsætning på mere end EUR 50.000.000, som anført i det seneste års- eller koncernregnskab,
c) til færre end 100 fysiske eller juridiske personer, der ikke er "kvalificerede investorer" som defineret i Prospektdirektivet, under forudsætning af forudgående skriftligt samtykke fra Vestjysk Bank, eller
d) under alle andre omstændigheder, der ikke fordrer, at Selskabet offentliggør et prospekt i henhold til Artikel 3 i Prospektdirektivet.

I forbindelse med foranstående betyder udtrykket "udbud af Tegningsretter og Udbudte Aktier til offentligheden" vedrørende nogen Tegningsretter og Udbudte Aktier i en Relevant Medlemsstat, den kommunikation, i enhver form og med ethvert middel, af tilstrækkelige oplysninger om vilkårene for Udbuddet og Tegningsretterne og de Udbudte Aktier, der gør investor i stand til at træffe en beslutning om køb af Tegningsretterne eller køb eller tegning af de Udbudte Aktier, som denne måtte blive ændret i den pågældende Relevante Medlemsstat af ethvert tiltag, hvorved Prospektdirektivet implementeres i den pågældende Relevante Medlemsstat. Udtrykket "Prospektdirektiv" betyder direktiv 2003/71/EF og omfatter alle relevante implementeringsprocedurer i de enkelte Relevante Medlemsstater.

11.5 Overdragelsesbegrænsninger i Canada, Australien, Japan, Schweiz og andre jurisdiktioner uden for Danmark og Grønland

Tegningsretterne og de Udbudte Aktier er ikke blevet godkendt, afvist eller anbefalet af udenlandske tilsynsmyndigheder, ligesom ingen myndigheder har afgivet nogen erklæring eller udtalelse om Udbuddet, eller om Udbuddet eller hvorvidt Prospektet er korrekt eller fuldstændigt.

Vestjysk Bank forbeholder sig ret til at kræve dokumentation, der verificerer ægtheden af samtlige ordrer og investorernes navne. Bestyrelsen forbeholder sig ret til ikke at foretage tildeling eller reducere tildeling til visse investorer, hvis saglige forhold taler herfor, herunder manglende betalingsdygtighed hos den enkelte investor eller andre lignende forhold.

Der henvises i øvrigt til afsnittet "Generel information" for en beskrivelse af begrænsninger i visse jurisdiktioner.

12 YDERLIGERE OPLYSNINGER

12.1 Rådgivere

Finansiel rådgiver for Vestjysk Bank i forbindelse med Udbuddet:

Dansk Merchant Capital A/S
Amager Strandvej 50, 1.
2300 København S

Revisor for Vestjysk Bank:

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Hjaltesvej 16
7500 Holstebro

Juridisk rådgiver for Vestjysk Bank i forbindelse med Udbuddet:

Gorrissen Federspiel
H.C. Andersens Boulevard 12
1553 København V

12.2 Bestilling af prospekt

Prospektet kan, med visse begrænsninger, bestilles hos:

Vestjysk Bank A/S
Torvet 4-5
7620 Lemvig
Telefon: 96 63 20 00
E-mail: prospekt@vestjyskbank.dk
Prospektet kan også, med visse begrænsninger, hentes på Vestjysk Banks hjemmeside (www.vestjyskbank.dk). Udover oplysninger, som indgår i Prospektet ved henvisning, udgør indholdet af Vestjysk Banks hjemmeside ikke en del af Prospektet.

Udlevering af Prospektet og udbud af Tegningsretterne og de Udbudte Aktier er i visse jurisdiktioner begrænset ved lov. Prospektet er ikke et tilbud om at sælge eller en opfordring til at tegne eller købe nogen af Tegningsretterne eller de Udbudte Aktier i nogen jurisdiktion, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring ikke er godkendt eller til personer, som det er ulovligt at give et sådant tilbud eller opfordring. Personer, der kommer i besiddelse af Prospektet, forudsættes selv at indhente oplysninger om og overholde disse begrænsninger.

DEL III. DEFINITIONER OG ORDLISTE

Aktier	Eksisterende Aktier sammen med de Udbudte Aktier.
Aktionær	En person, som besidder aktier i Vestjysk Bank.
Amortiseret kostpris	Princip for værdiansættelse af udlån i pengeinstitutter. Ved beregning af lånets værdi opgøres den oprindelige kostpris med fradrag af afdrag og eventuelle nedskrivninger samt tillæg/fradrag af de periodiserede transaktionsomkostninger, modtagne gebyrer og provisioner over lånets løbetid.
Ansvarlig lånekapital	Lån der opfylder betingelserne i § 26 i Basiskapitalbekendtgørelsen om ansvarlig lånekapital. Ansvarlig lånekapital skal blandt andet indeholde vilkår om, (i) at gælden er efterstillet al anden ikke efterstillet kapital, (ii) at hovedstol og renter kan nedskrives når visse betingelser er opfyldt, (iii) udskydelse af rentebetalinger og (iv) at gælden alene kan forfalde i tilfælde af instituttets likvidation eller konkurs.
Bankdata	Bankdata er en IT-serviceleverandør, der leverer IT-løsninger til danske pengeinstitutter og deres kunder. Bankdata er ejet af en række danske pengeinstitutter.
Bankpakke I	Den generelle garantiordning vedtaget af Folketinget den 5. oktober 2008, hvorefter den danske stat i perioden indtil den 30. september 2010 ubetinget garanterede simple kreditorers krav mod pengeinstitutter i overensstemmelse med Lov om Finansiel Stabilitet.
Bankpakke II	Den ved Lov om Statsligt Kapitalindskud etablerede ordning, hvorved danske pengeinstitutter og realkreditinstitutter kunne optage statslige kapitalindskud.
Bankpakke III	Lov nr. 721 af 25. juni 2010 om etablering af en ny ordning for afvikling af nødlidende danske pengeinstitutter. Vilkårene for afviklingsordningen er fastsat i kap. 4b i Lov om Finansiel Stabilitet.
Bankpakke IV	Den politiske aftale af 25. august 2011 om rammerne for nye regler, der skal sikre finansiel stabilitet i Danmark, tiltrådt af Folketingets Finansudvalg den 7. september 2010 ved akt nr. 181 af 29. august 2011 og som ændret ved akt nr. 51 af den 22. marts 2012.
Bankpakke V	Den politiske aftale af 2. marts 2012 om en såkaldt udviklingspakke, der skal lette finansieringen for landbruget og små og mellemstore virksomheder, som på baggrund af de seneste års økonomiske krise har haft svært ved at opnå bankfinansiering.
Bankpension	Bankpension - pensionskasse for finansansatte , CVR nr. 21 54 84 13, Dirch Passers Alle 27, 4, 2000 Frederiksberg.
Basel III	Basel III er et sæt retningslinjer, som blandt andet indeholder forslag til skærpede krav til pengeinstitutters og finansielle holdingselskabers kapitalgrundlag og likviditet. Basel III er udstedt af Bank for International Settlements, der er et organ for internationalt samarbejde vedrørende blandt andet tilsynet med finansielle virksomheder. Basel III forventes indført i Danmark på baggrund af nye kapital- og likviditetsregler vedtaget på EU-plan, der tager udgangspunkt i Basel III.

Basiskapitalbekendtgørelsen	Bekendtgørelse nr. 764 af 24. juni 2011 om opgørelse af basiskapital.
BEC	Bankernes EDB Central er en IT-serviceleverandør, der leverer IT-løsninger til danske pengeinstitutter og deres kunder.
Bestyrelsen	Bestyrelsen for Vestjysk Bank, som pr. Prospektdatoen består af Carsten Andersen, Anders Bech, Poul Hjulmand, Bjørn Albinus, Carl Olav Birk Jensen, Kirsten Lundgaard-Karlshøj, Malene Rønø, Palle Hoffmann og Peter Bækkelund Rasmussen.
Børsdag	En dag hvor NASDAQ OMX Copenhagen er åben for handel.
CHF	Den schweiziske valuta: Schweizerfranc.
CRD IV	Europa-Kommissionens samlede forslagspakke til revision af det eksisterende kapitalkravsdirektiv (2006/48/EF og 2006/49/EF), der består af henholdsvis direktivforslag KOM(2011)453 og forordningsforslag KOM(2011)452.
Danmarks Nationalbanks 3-årige låneordning	Den af Danmarks Nationalbank den 8. december 2011 offentliggjorte 3-årige lånefacilitet, hvorved Danmarks Nationalbank stiller lån med en løbetid på 3 år til rådighed for danske penge- og realkreditinstitutter mod sikkerhed i Danmarks Nationalbanks sikkerhedsgrundlag. Ordningen tilbydes foreløbig kun 2 gange - henholdsvis fredag den 30. marts 2012 og fredag den 28. september 2012.
Danmarks Nationalbanks 6-måndersl ikviditetsfacilitet	Den af Danmarks Nationalbank den 30. september 2011 offentliggjorte 6-måneders facilitet, hvorved Danmarks Nationalbank stiller lån med 6 måneders løbetid til rådighed for danske penge- og realkreditinstitutter mod sikkerhed i Danmarks Nationalbanks sikkerhedsgrundlag.
Direktionen	Administrerende direktør Frank Kristensen og Bankdirektør Vagn Thorsager.
Eksisterende Aktier	30.644.439 stk. aktier a nominelt 10 kr., svarende til Vestjysk Banks Aktiekapital umiddelbart forud for Udbuddet.
Eksisterende Aktionærer	Enhver, der den 2. Maj kl. 12.30 er registreret i VP som aktionær i Vestjysk Bank.
EU	Den Europæiske Union.
EUR eller euro	Den fælles valuta for de medlemsstater, der deltager i den tredje fase af den Europæiske Økonomiske og Monetære Union i henhold til de Europæiske Fællesskabers traktat med de til enhver tid gældende ændringer.
Finansiel Stabilitet	Finansiel Stabilitet A/S blev etableret ved lov nr. 1003 af 10. oktober 2008 og er statsejet. Selskabets formål er at medvirke til sikring af finansiel stabilitet i Danmark, herunder at afvikle nødlidende pengeinstitutter. Endvidere er selskabets formål på vegne af Den Danske Stat at administrere de indgåede aftaler om ydelse af individuel statsgaranti for en nærmere afgrænset del af institutternes gæld.

Finanstilsynet	En del af Erhvervs- og Vækstministeriet, hvis hovedformål er at føre tilsyn med, at den finansielle lovgivning overholdes af de finansielle virksomheder samt af udstedere og investorer på værdipapirmarkedet.
Færchfonden	Færchfonden, CVR-nr. 78 66 00 15, Lille Østergade 8A, 7500 Holstebro.
Handelsperioden	Perioden for handel med Tegningsretter, der løber fra den 30. april 2012 til og med den 14. maj 2012 kl. 17.00 (dansk tid).
Hybrid kernekapital	Kapital der opfylder bestemmelserne i Basiskapitalbekendtgørelsen om hybrid kernekapital. Hybrid kernekapital skal blandt andet indeholde vilkår om, (i) at kapitalen enten er uden fastsat forfaldsdato eller forfald tidligst 30 år efter indbetalingen, (ii) at kapitalen skal være efterstillet al anden gæld, herunder ansvarlig lånekapital, (iii) at hovedstol og renter kan nedskrives når visse betingelser er opfyldt, (iv) udskydelse og bortfald af rentebetalinger og (v) at kapitalen alene kan forfalde i tilfælde af instituttets likvidation eller konkurs.
IFRS	International Financial Reporting Standards.
Individuel statsgaranti	Der blev ved lov om ændring af Lov om Finansiel Stabilitet, som trådte i kraft den 4. februar 2009, etableret en ordning, hvor Finansiel Stabilitet på vegne af den danske stat efter ansøgning kan indgå aftale om ydelse af individuel statsgaranti for eksisterende og ny ikke-efterstillet usikret gæld og for et SDRO- eller SDO-udstedende instituts supplerende sikkerhedsstillelse (junior covered bonds) med en løbetid på op til tre år. Garantiordningen omfatter lån udstedt frem til den 31. december 2010.
Individuelt solvensbehov	Ledelsen er i henhold til Lov om Finansiel Virksomhed forpligtet til at opgøre instituttets individuelle solvensbehov. Dette skal være af en størrelse og fordeling, som er passende til at dække instituttets risici.
Indskydergarantifonden	Garantifonden for indskydere og investorer oprettet i henhold til lov, jf. lovbekendtgørelse nr. 133 of 22. februar 2011 om en garantifond for indskydere og investorer.
Jørgen Skovgaard Holding ApS	Jørgen Skovgaard Holding ApS, CVR-nr. 30 92 27 27, Kirkebyvej 1, 7620 Lemvig.
Kapitaldækningsbekendtgørelsen	Bekendtgørelse nr. 1399 af 16. december 2011 om kapitaldækning.
Kapitalkrav	Se solvenskrav.
Kapitalplanen	Den af Vestjysk Bank og Aarhus Lokalbank ved fondsbørsmeddelelser af den 25. januar 2012 offentliggjorte kapitalplan.
Kr.	Danske kroner.
Kreditreservationsmetoden	Den af Finanstilsynet i bilag 1 til Vejledning af 13. januar 2012 om tilstrækkelig basiskapital og solvenskrav for pengeinstitutter beskrevne kreditreservationsmetode til opgørelse af pengeinstitutters solvensbehov.

Ledelsen	Bestyrelsen og Direktionen.
Lov om Finansiel Stabilitet	Lovbekendtgørelse nr. 875 af 15. september 2009 om finansiel stabilitet med senere ændringer.
Lov om Finansiel Virksomhed	Lovbekendtgørelse nr. 885 af 8. august 2011 om finansiel virksomhed med senere ændringer.
Lov om Statsligt Kapitalindskud	Lovbekendtgørelse nr. 876 af 15. september 2009 om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter med senere ændringer.
Medgiftsordningen	Den i henhold til lov nr. 619 af 14. juni 2011 etablerede medgiftsordning for nødlidende pengeinstitutter.
NASDAQ OMX Copenhagen	NASDAQ OMX Copenhagen A/S.
Nøglemedarbejdere	Nøglemedarbejdere i Vestjysk Bank omfatter: vicedirektør Flemming Gade Nielsen og økonomidirektør Jens Møller.
Overgangsordningen	Den i henhold til kap. 4a i Lov om Finansiel Stabilitet etablerede overgangsordning.
Prospektbekendtgørelsen	Bekendtgørelse nr. 223 af 10. marts 2010 om prospekter for værdipapirer, der optages til handel på et reguleret marked, og ved offentlige udbud af værdipapirer over 2.500.000 euro.
Prospektdatoen	26. april 2012.
Prospektdirektivet	Europa-Parlamentet og Rådets direktiv 2003/71/EF af 4. november 2003 om det prospekt, der skal offentliggøres, når værdipapirer udbydes til offentligheden eller optages til handel, og om ændring af direktiv 2001/34/EF.
Prospektet	Dette dokument, der er offentliggjort af Bestyrelsen og Direktionen i Vestjysk Bank.
Prospektforordningen	Kommissionens Forordning (EF) nr. 809/2004 af 29. april 2004 med senere ændringer.
Prospektændringsdirektivet	Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2010/73/EU.
Regnskabsbekendtgørelsen	Bekendtgørelse nr. 17 af 11. januar 2011 om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.
Regulation S	Regulation S bekendtgjort i henhold til U.S. Securities Act.
Resterende Aktier	Udbudte Aktier, som ikke er blevet tegnet af Eksisterende Aktionærer i henhold til deres fortegningsret ved udnyttelse af Tegningsretter eller af investorer i henhold til erhvervede Tegningsretter inden Tegningsperiodens udløb.
Sandsynlighedsmetoden	Den af Finanstilsynet i bilag 1 til Vejledning af 13. januar 2012 om tilstrækkelig basiskapital og solvenskrav for pengeinstitutter beskrevne sandsynlighedsmetode til opgørelse af pengeinstitutters solvensbehov.

Selskabsloven	Lov nr. 322 af 11. april 2011 om aktie- og anpartsselskaber (selskabsloven) med senere ændringer.
Sektoraktier	Sektoraktier er aktier i selskaber, der leverer infrastrukturydelser og finansieringsprodukter til danske pengeinstitutter, og som er ejet af flere pengeinstitutter i fællesskab. Henvisninger til sektoraktier i dette Prospekt er en henvisning til aktier i DLR Kredit A/S.
Solvenskrav	Solvenskrav er betegnelsen for kreditinstitutters lovmæssige kapitalkrav. I et kreditinstitut skal den ansvarlige kapital udgøre mindst 8 % af instituttets risikovægtede poster.
Solvensoverdækning	Ved solvensoverdækning forstås forskellen mellem den faktiske solvens og instituttets individuelle solvensbehov.
Solvensprocent	Basiskapitalen i % af risikovægtede aktiver.
Statsligt kapitalindskud	Statslige kapitalindskud i danske penge- og realkreditinstitutter i form af hybrid kernekapital etableret i henhold til Lov om Statsligt Kapitalindskud. Statslige kapitalindskud er hybrid kernekapital uden forud fastsat forfaldsdato med mulighed for indfrielse efter 3 år, hvor indfrielse forudsætter Finanstilsynets forudgående samtykke. Der er i Lov om Statsligt Kapitalindskud fastsat en række vilkår, som statslige kapitalindskud skal opfylde.
Tegningskurs	Tegningskursen er 10,40 kr. pr. Udbudt Aktie.
Tegningsperioden	Perioden for tegning af Udbudte Aktier, der løber fra den 3. maj 2012 til og med den 21. maj 2012 kl. 17.00 (dansk tid).
Tegningsret	Tegningsretter som tildeles Eksisterende Aktionærer.
Tilsynsdiamanten	Den af Finanstilsynet opstillede model, som blandt andet indeholder fem pejlemærker, som danske pengeinstitutter skal opfylde ultimo 2012.
Udbuddet	Udbud af op til 30.644.439 stk. nye Aktier a nominelt 10 kr. i Vestjysk Bank med fortegningsret for Vestjysk Banks Eksisterende Aktionærer.
Udbudte Aktier	Op til 30.644.439 stk. aktier a nominelt 10 kr.
U.S. Securities Act	United States Securities Act of 1933, med senere ændringer.
USA	Amerikas Forenede Stater med territorier og besiddelser.
Vald. Birn Holding A/S	Vald. Birn Holding A/S, CVR-nr. 44 65 10 17, Frøjkvej 75, 7500 Holstebro.
Vestjysk Bank	Vestjysk Bank A/S, CVR-nr. 34 63 13 28.
VP	Betyder VP Securities AS, CVR-nr. 21 59 93 36.

Værdipapirhandelsloven	Lovbekendtgørelse nr. 883 af 9. august 2011 om værdipapirhandel mv. med senere ændringer.
Aarhus Lokalbank	Aarhus Lokalbank Aktieselskab, CVR-nr. 37 72 91 16, som er ophørt ved fusion med Vestjysk Bank.

DEL IV. Bilag

Vestjysk Banks vedtægter

VEDTÆGTER

For

VESTJYSK BANK A/S
CVR-nr. 34 63 13 28

INDHOLD

1. Navn 1
2. Formål 1
3. Bankens kapital 2
4. Bankens aktier 6
5. Bankens ledelse 7
6. Generalforsamlingen, afholdelse, sted og indkaldelse 7
7. Generalforsamlingen, dagsorden 8
8. Generalforsamlingen, stemmeret og beslutninger 9
9. Bestyrelse 10
10. Direktion 12
11. Tegningsregel 12
12. Revision 12
13. Regnskabsår og anvendelse af overskud 12
14. Elektronisk kommunikation 12

VEDTÆGTER

1. NAVN

1.1 Bankens navn er Vestjysk Bank A/S.

1.2 Banken driver tillige virksomhed under følgende binavne:

- A/S Nordvestbank
- Holstebro Landmandsbank A/S
- Lemvig Bank A/S
- Lemvig Folkebank A/S
- Lokalbank Lemvig A/S
- Lokalbank Vestjylland A/S
- Vestbank A/S
- Vestjysk Lokalbank A/S
- Aktieselskabet Ringkjøbing Bank
- Bonusbanken A/S
- Aarhus Lokalbank Aktieselskab
- Aarhus Lokalbank A/S
- Aros Bank Aktieselskab
- Byens Bank Aktieselskab
- Hadsten Bank Aktieselskab
- Jyllands Bank Aktieselskab
- Langå Bank A/S

2. FORMÅL

2.1 Formålet er at drive pengeinstitutvirksomhed.

2.2 Banken kan midlertidigt drive anden virksomhed til sikring eller afvikling af forud indgåede engagementer og med henblik på medvirken ved omstrukturering af erhvervsvirksomheder.

2.3 Banken kan drive anden virksomhed, der er accessorisk til pengeinstitutvirksomhed.

2.4 Banken kan gennem datterselskaber drive anden finansiel virksomhed.

3. BANKENS KAPITAL

3.1 Bankens aktiekapital er 306.444.390 kr. fordelt på aktier á 10 kr. eller multipla heraf.

3A LÅN SOM HYBRID KERNEKAPITAL, DER KAN KONVERTERES TIL AKTIER I BANKEN

3A.1 I henhold til beslutning på bankens ekstraordinære generalforsamling den 19. august 2009 har banken optaget et lån med en hovedstol på kr. 1.438.000.000 som hybrid kernekapital i henhold til lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter ("Kapitalindskuddet"). Kapitalindskuddet er optaget til kurs 100 og uden ret for bankens aktionærer til forholdsmæssig tegning.

3A.2 Kapitalindskuddet er opdelt i to trancher, hvor tranche 1 udgør kr. 1.115.743.000 og tranche 2 udgør kr. 322.257.000. Tranche 1 optages mod udstedelse af kapitalbeviser, som banken i visse tilfælde har ret til at forlange konverteret til aktier i banken ("Kapitalbeviser med Frivillig Konvertering"). Tranche 2 optages mod udstedelse af kapitalbeviser, som banken i visse tilfælde har ret til at forlange konverteret til aktier i banken og som banken tillige har pligt til at lade konvertere til aktier i banken i overensstemmelse med lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter ("Kapitalbeviser med Frivillig og Obligatorisk Konvertering"). De nærmere krav til bankens aftale om optagelsen af Kapitalindskuddets tranche 1 og udstedelsen af Kapitalbeviser med Frivillig Konvertering fremgår af Bilag 1, der udgør en integreret del af bankens vedtægter. De nærmere krav til bankens aftale om optagelsen af Kapitalindskuddets tranche 2 og udstedelsen af Kapitalbeviser med Frivillig og Obligatorisk Konvertering fremgår af Bilag 2, der tillige udgør en integreret del af bankens vedtægter.

3A.3 I overensstemmelse med Bilag 1 og 2 gælder for såvel Kapitalbeviserne med Frivillig Konvertering som for Kapitalbeviserne med Frivillig og Obligatorisk Konvertering, at de er ansvarlige stående lån uden udløbsdato efter de nærmere regler i lov om finansiel virksomhed og tilhørende regulering (hybrid kernekapital), at de forrentes med en rentesats pro anno, der på optagelsesdagen udgør 10,190 % p.a. inkl. rentekonverteringsprovision og konverteringsprovision i perioden frem til 24. august 2014, hvorefter konverteringsprovision på 0,4 % p.a. bortfalder, og at rentesatsen vil kunne forhøjes i forhold til fremtidige udbyttebetalinger inden for de i henholdsvis Bilag 1 og 2 nærmere krav til lånevilkår, at kapitalbeviserne er uopsigelige fra bankens side i en nærmere aftalt periode, der udløber den 24. august 2012, at kapitalbeviserne forfalder til indfrielse, hvis (i) banken træder i likvidation, (ii) der afsiges konkursdekret mod banken eller (iii) Finanstilsynet inddrager bankens tilladelse som pengeinstitut og godkender afvikling af banken, bortset fra afvikling gennem fusion, i henhold til § 227 i lov om finansiel virksomhed, samt at kapitalbeviserne skal udstedes som dematerialiserede værdipapi-

rer i VP Securities A/S, idet der ikke skal gælde indskrænkninger i kapitalbevisernes omsættelighed.

3A.4 Kapitalbeviserne med Frivillig og Obligatorisk Konvertering skal konverteres til aktier i de i medfør af lov om statsligt kapitalindskud fastsatte tilfælde og inden for de i Bilag 2 nærmere angivne krav til lånevilkår, såfremt Finanstilsynet fremsætter påbud herom (obligatorisk konvertering). Konverteringen sker i overensstemmelse med de i Bilag 2, pkt. 12, anførte vilkår og kan finde sted i perioden fra udstedelsen og indtil kapitalbeviserne er indfriet. Konverteringskursen fastsættes som markedsværdien af bankens aktier umiddelbart efter offentliggørelsen af meddelelsen om konvertering, som nærmere opgjort af en uvildig statsautoriseret revisor efter reglerne i Bilag 2, pkt. 12.4. Konverteringskursen skal som minimum være pari.

3A.5 Kapitalbeviserne med Frivillig og Obligatorisk Konvertering samt Kapitalbeviserne med Frivillig Konvertering (med tillæg af påløbet ikke-betalt kuponrente, hvis der tilvejebringes et selskabsretligt grundlag) kan banken, i perioden frem til 24. august 2014 og i overensstemmelse med de i henholdsvis Bilag 1 og 2 nærmere angivne krav til lånevilkår, forlange konverteret til aktier, hvis bankens hybride kernekapitalprocent overstiger 35 (frivillig konvertering). Konverteringskursen fastsættes som markedsværdien af bankens aktier umiddelbart efter offentliggørelsen af meddelelsen om konvertering, som nærmere opgjort af en uvildig statsautoriseret revisor efter reglerne i pkt. 11.7 i henholdsvis Bilag 1 og 2. Konverteringen kan alene ske, hvis kursen som minimum er pari.

3A.6 Hvis bankens solvens vil være mindre end 110 % af solvenskravet (herved forstås det højeste af (i) solvenskravet i lov om finansiel virksomhed, og (ii) et individuelt solvenskrav fastsat af Finanstilsynet i medfør af lov om finansiel virksomhed) efter hel eller delvis betaling af kuponrente skal betaling af kuponrente ske ved udstedelse af aktier eller levering af eksisterende egne aktier til indehavere af Kapitalbeviser efter reglerne i pkt. 5 i henholdsvis Bilag 1 og 2 (rentekonvertering). Rentekonvertering vil kunne ske indtil kapitalbeviserne er indfriet, jf. pkt. 8 i henholdsvis Bilag 1 og 2. Konverteringskursen fastsættes som udgangspunkt på baggrund af børskursen, jf. nærmere pkt. 5.4 i henholdsvis Bilag 1 og 2.

3A.7 I tilfælde af kapitalforhøjelsen, kapitalnedsættelse, udstedelse af tegningsoptioner, udstedelse af nye konvertible obligationer og/eller gældsbreve eller bankens opløsning, herunder i forbindelse med fusion eller spaltning af banken, før konvertering er sket, skal der forholdes i overensstemmelse med det i Bilag 1 og 2 anførte.

3A.8 For nye aktier, der udstedes i tilfælde af obligatorisk konvertering, jf. vedtægternes pkt. 3A.4, eller frivillig konvertering bortset fra konvertering af påløbet, ikke-betalt ku-

ponrente, jf. pkt. 3A.5, skal i øvrigt gælde, at det mindste nominelle beløb nye aktier, der kan tegnes ved konverteringen er kr. 0, og det højeste nominelle beløb er kr. 322.257.000 ved obligatorisk konvertering, kr. 1.438.000.000 ved frivillig konvertering, at aktierne udstedes uden fortegningsret for eksisterende aktionærer, at der ikke er indskrænkninger i aktiernes fortegningsret ved fremtidige kapitalforhøjelser, at aktierne ikke er undergivet omsættelighedsbegrænsninger, at aktierne udstedes gennem en værdipapircentral i styk på nominelt kr. 10 eller multipla deraf, at aktierne skal lyde på navn og noteres på navn i bankens aktiebog, at aktierne i øvrigt skal have samme rettigheder som, og i øvrigt være identiske med, bankens eksisterende aktier på tidspunktet for konvertering, at aktierne skal give ret til udbytte fra tidspunktet for registrering af kapitalforhøjelsen i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, idet retten til andre rettigheder regnes fra samme tidspunkt, og at omkostningerne vedrørende udstedelse af nye aktier, som skal bæres af banken, forventes at udgøre kr. 100.000 pr. kapitalforhøjelse. Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage de i forbindelse med konverteringen nødvendige vedtægtsændringer.

3A.9 I alt kr. 287.600.000 af Kapitalindskuddet, svarende til kr. 287.600.000 af tranche 2, blev den 20. februar 2012 konverteret til aktier i henhold til de i bilag 2 angivne lånevilkår. Herefter resterer kr. 34.657.000 af Kapitalindskuddets tranche 2.

3B.0 Ved fusionen mellem Vestjysk Bank A/S og Aarhus Lokalbank A/S vedtaget den 28. marts 2012 indtrådte Vestjysk Bank A/S i aftale om statsligt kapitalindskud optaget af Aarhus Lokalbank A/S. I den forbindelse har Vestjysk Bank A/S indgået aftale med Den Danske Stat v/Erhvervs- og Vækstministeriet om ændring og præcisering af aftaler om statsligt kapitalindskud. Aftalen er optaget som bilag 6 til disse vedtægter. Vilkårene for det overtagne statslige kapitalindskud fremgår af dette pkt. 3B samt bilag 3-6.

3B.1 Generalforsamlingen har truffet beslutning om, at banken uden fortegningsret for bankens aktionærer kan indgå endelig aftale om optagelse af lån hos Staten på 177.750.000 kr. som hybrid kernekapital, jf. lov nr. 67 af 3. februar 2009 om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter med senere ændringer, jf. lovbekendtgørelse nr. 876 af 15. september 2009 ("Loven"), og mod udstedelse af kapitalbeviser á 0,01 kr. ("Kapitalindskuddet").

3B.2 Kapitalindskuddet optages senest 31. december 2009 med tegningsfrist senest samme dato. Vilkårene for Kapitalindskuddet fastsættes i en Aftale om statsligt kapitalindskud med tilhørende Vilkår og betingelser for kapitalbeviserne, hvis rammevilkår fremgår af bilag 3-5 (samlet "Lånevilkårene") til nærværende vedtægter. Endelig aftale indgås med Den Danske Stat ved Økonomi- og Erhvervsministeriet.

3B.3 Kapitalindskuddet optages til kurs 100 i to trancher bl.a. med forskellige rente og konverteringsvilkår. Den ene tranche på 150.200.000 kr. udstedes mod kapitalbeviser, som banken i visse tilfælde har ret til at forlange konverteret til aktier i banken ("Kapitalbeviser med frivillig konvertering"). Den anden tranche på 27.550.000 kr. optages mod udstedelse af kapitalbeviser, som banken i visse tilfælde har ret til at forlange konverteret til aktier i banken, og som banken i visse tilfælde tillige har pligt til at lade konvertere til aktier i banken ("Kapitalbeviser med frivillig og obligatorisk konvertering").

3B.4 Kapitalindskuddet kan konverteres til aktier i banken til markedskurs opgjort i forbindelse med konverteringen i overensstemmelse med Lånevilkårene.

3B.5 Kapitalindskuddet er et stående ansvarligt lån uden udløbsdato efter nærmere regler fastsat i lov om finansiel virksomhed (hybrid kernekapital).

3B.6 Kapitalindskuddet forrentes med en effektiv rente p.a., fastsat af Staten i henhold til bestemmelser om rentefastsættelse i bekendtgørelse nr. 228 af 26. marts 2009 om ansøgningskrav, renteberegning samt dækning af Statens udgifter til administration m.v. ved statsligt kapitalindskud eller tegningsgaranti ("Bekendtgørelsen"). Den effektive rente p.a. fastsættes som summen af (i) en referencesats i form af statens 5-årige nulkuponrente på sidste handelsdag før indgåelsen af låneaftalen, (ii) med tillæg af en fast risikopræmie på 6 procentpoint og (iii) yderligere med et for banken individuelt fastsat tillæg på 2,25 procentpoint. Hertil kommer tillæg af konverteringsprovision (i perioden indtil 5 år fra udstedelsen) på 0,4 procent p.a. og rentekonverteringsprovision på 0,1 procent p.a. Rentesatsen vil desuden kunne forhøjes i forhold til fremtidige udbyttebetalinger i overensstemmelse med Lånevilkårene.

3B.7 Kapitalindskuddet kan, når der er gået 3 år fra Kapitalindskuddets optagelse, indfries af banken under nærmere i Lånevilkårene fastsatte betingelser. Kapitalindskuddet forfalder til indfrielse i tilfælde af bankens konkurs.

3B.8 Kapitalbeviserne udstedes som ihændehaverpapirer og som dematerialiserede værdipapirer gennem VP Securities A/S. Der gælder ingen indskrænkninger i kapitalbevisernes omsættelighed.

3B.9 Hvis bankens solvens vil være mindre end 110 % af solvenskravet efter hel eller delvis betaling af rente på lånet følger det af Lånevilkårene, at rentebetalingen skal ske ved levering af egne aktier eller ved udstedelse af aktier ved konvertering af gæld, jf. aktieselskabslovens § 33a.

3B.10 Lånevilkårene indeholder bestemmelser om, at hvis bankens hybride kernekapital udgør mere end 35 % af kernekapitalen, inklusive hybrid kernekapital, jf. lov om finansiel

virksomhed, kan banken indtil 5 år fra udstedelsen forlange Kapitalindskuddet eller dele heraf konverteret til aktier på vilkår fastsat i overensstemmelse med Loven og Bekendtgørelsen. I perioden frem til Kapitalindskuddets indfrielse, skal Kapitalbeviser med frivillig og obligatorisk konvertering helt eller delvist konverteres til aktier på vilkår fastsat i overensstemmelse med Loven og Bekendtgørelsen, hvis Finanstilsynet fremsætter påbud herom.

3B.11 Det højeste beløb, hvormed aktiekapitalen kan forhøjes i forbindelse med en konvertering, er 177.750.000 kr.; det mindste beløb er 10 kr.

3B.12 Ifølge Lånevilkårene sker der ingen justering i tilfælde af kapitalforhøjelse, kapitalnedsættelse, udstedelse af tegningsoptioner, udstedelse af nye konvertible gældsbreve eller opløsning, herunder fusion og spaltning, før konvertering er sket.

3B.13 I det omfang der kan udbetales udbytte på bankens aktier, jf. Loven samt lovbekendtgørelse nr. 875 af 15. september 2009 om finansiel stabilitet, er de nye aktier i relation til udbytte ligestillet med bankens øvrige aktier fra kapitalforhøjelsens registrering hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen. Alle andre rettigheder, herunder stemmeret, regnes fra samme tidspunkt. Aktierne skal være underkastet de samme regler om fortegningsret som de hidtidige aktier og skal med hensyn til rettigheder, indløselighed og omsættelighed være ligestillet med bankens øvrige aktier.

3B.14 Bestyrelsen er bemyndiget til at forhandle vilkår på plads og indgå aftaler om den af generalforsamlingen besluttede optagelse af Kapitalindskuddet i henhold til Loven og Bekendtgørelsen samt indenfor de i denne § 3B og de i bilag 3-5 angivne rammevilkår.

3B.15 Bestyrelsen er i øvrigt bemyndiget til at foretage de ved forhøjelse af aktiekapitalen gennem konvertering nødvendige vedtægtsændringer.

3B.16 I alt kr. 142.200.000 af Kapitalindskuddet, svarende til kr. 114.650.000 af tranche et samt hele tranche to, blev ved gennemførelsesbeslutning af 25. februar 2011 konverteret til aktier i henhold til Lånevilkårene. Herefter resterer kr. 35.550.000 af Kapitalindskuddets tranche et.

4. BANKENS AKTIER

4.1 Aktierne skal lyde på navn og skal noteres på navn i bankens ejerbog. Bankens ejerbog føres af VP INVESTOR SERVICES A/S, CVR-nr. 30201183, der er valgt som ejerbogsfører på bankens vegne. Aktierne udstedes gennem VP SECURITIES A/S, CVR-nr. 21599336, i henhold til lovgivningens bestemmelser om udstedelse af dematerialiserede værdipapirer.

4.2 Transporter skal, for at være gyldige over for banken, være noteret af denne. Notering på navn i ejerbogen er betinget af, at banken har modtaget underretning om notering fra VP SECURITIES A/S. Banken indestår ikke for rigtigheden af de fra VP SECURITIES A/S, modtagne underretninger.

4.3 Aktierne er frit omsættelige. Ingen aktionær er forpligtet til at lade sine aktier indløse helt eller delvist.

4.4 Ingen aktier har særlige rettigheder.

5. BANKENS LEDELSE

5.1 Bankens anliggender varetages af:

1. Generalforsamlingen
2. Bestyrelsen
3. Direktionen

6. GENERALFORSAMLINGEN, AFHOLDELSE, STED OG INDKALDELSE

6.1 Den ordinære generalforsamling afholdes hvert år i februar eller marts måned i Region Midtjylland. Senest otte uger inden afholdelse af generalforsamlingen offentliggøres datoen herfor på bankens hjemmeside.

6.2 Ekstraordinær generalforsamling skal afholdes, når bestyrelsen eller revisor finder det hensigtsmæssigt. Ekstraordinær generalforsamling til behandling af et bestemt angivet emne skal tillige indkaldes senest 2 uger efter, at det skriftligt er forlangt af aktionærer, der ejer mindst 5 % af aktiekapitalen.

6.3 Generalforsamlingen ledes af en af bestyrelsen udpeget dirigent.

6.4 Dirigenten leder forhandlingerne og afgør alle spørgsmål vedrørende sagernes behandling og stemmeafgivning.

6.5 Generalforsamlinger indkaldes af bestyrelsen tidligst 5 uger og senest 3 uger forud for denne på bankens hjemmeside. Indkaldelse skal tillige ske skriftligt til enhver noteret aktionær, som har fremsat begæring herom.

6.6 Indkaldelsen skal indeholde tid og sted for generalforsamlingen, dagsordenen for mødet og angive det væsentligste indhold af eventuelle forslag til vedtægtsændringer. Skal der efter forslaget træffes beslutning om vedtægtsændringer efter selskabslovens § 77,

stk. 2, § 92, stk. 1 eller 5 eller § 107, stk. 1 eller 2, skal indkaldelsen dog indeholde den fulde ordlyd af forslaget. Endvidere skal indkaldelsen indeholde: 1) en beskrivelse af aktiekapitalens størrelse og aktionærernes stemmeret, 2) en tydelig og nøjagtig beskrivelse af de procedurer aktionærerne skal overholde for at kunne deltage i og afgive deres stemme på generalforsamlingen, jf. selskabslovens § 97, stk. 2, 3) registreringsdatoen, jf. SL § 84, stk. 1, med tydeliggørelse af dennes virkning for aktionærerne, 4) angivelse af hvor og hvordan den komplette uforkortede tekst til de dokumenter, der skal fremlægges på generalforsamlingen, herunder dagsorden og de fuldstændige forslag kan fås samt 5) angivelse af den internetadresse, hvor de oplysninger, der er nævnt i pkt. 6.7, vil blive gjort tilgængelige.

6.7 Senest tre uger før enhver generalforsamling offentliggøres følgende oplysninger og dokumenter på bankens hjemmeside: 1) Indkaldelsen, 2) det samlede antal aktier og stemmerettigheder på datoen for indkaldelsen, 3) de dokumenter, der skal fremlægges på generalforsamlingen herunder for den ordinære generalforsamlings vedkommende revideret årsrapport, 4) dagsordenen og de fuldstændige forslag og 5) formularer til stemmeafgivelse ved brev og fuldmagt.

6.8 Pressen skal have adgang til generalforsamlingerne.

6.9 Bestyrelsen kan, når den anser det for teknisk forsvarligt, beslutte at tilbyde aktionærerne at deltage elektronisk på generalforsamlinger, der i øvrigt gennemføres ved fysisk fremmøde. Aktionærerne kan derved elektronisk deltage i, ytre sig og stemme på generalforsamlingen. Hvis bestyrelsen vælger at træffe sådan beslutning, vil nærmere oplysninger herom kunne findes på bankens hjemmeside: www.vestjyskbank.dk.

7. GENERALFORSAMLINGEN, DAGSORDEN

7.1 Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal omfatte:

1. Bestyrelsens mundtlige beretning om bankens virksomhed i det forløbne år.
2. Fremlæggelse af revideret årsrapport til godkendelse.
3. Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af underskud i henhold til den godkendte årsrapport.
4. Godkendelse af vederlag til bestyrelsen for det indeværende regnskabsår
5. Valg af medlemmer til bestyrelsen.
6. Valg af revisor(er).
7. Eventuelle forslag fra bestyrelse eller aktionærer.

7.2 Enhver aktionær har ret til at få et bestemt emne behandlet på generalforsamlingen, såfremt denne skriftligt fremsætter krav herom over for bestyrelsen senest seks uger

inden afholdelse af generalforsamlingen. Fremsættes kravet senere end seks uger inden afholdelse af generalforsamlingen, beslutter bestyrelsen, hvorvidt kravet kan optages på dagsordenen. Fristen offentliggøres senest otte uger inden afholdelse af generalforsamlingen på bankens hjemmeside.

8. GENERALFORSAMLINGEN, STEMMERET OG BESLUTNINGER

8.1 Møde- og stemmeret på generalforsamlingen tilkommer den, der én uge inden afholdelse af generalforsamlingen er noteret som aktionær i ejerbogen eller på dette tidspunkt har rettet henvendelse til banken med henblik på indførsel i ejerbogen og denne henvendelse er modtaget af banken. Møderet på generalforsamlingen er endvidere betinget af, at adgangskort er indhentet senest tre dage før afholdelsen af denne.

8.2 Hver aktie á 10 kr. giver 1 stemme.

8.3 Aktionæren har ret til at møde på generalforsamlingen ved fuldmægtig og kan møde sammen med en rådgiver. Fuldmægtigen skal godtgøre sin ret til at deltage på generalforsamlingen ved forevisning af adgangskort og ved fremlæggelse af en skriftlig og dateret fuldmagt. Fuldmagter til bestyrelsen kan dog kun gives til en bestemt generalforsamling med en på forhånd kendt dagsorden og kan ikke gives for længere tid end 12 måneder. Fuldmagter givet til en generalforsamling, der ikke opfylder et quorumkrav, bevarer sin gyldighed til en eventuel 2. generalforsamling, medmindre andet fremgår af fuldmagten.

8.4 Aktionærer med stemmeret efter pkt. 8.1 har mulighed for at brevstemme. Blanketter til brug for stemmeafgivelse pr. brev gøres tilgængelige på bankens hjemmeside senest 3 uger før afholdelse af generalforsamlingen. Brevstemmer skal være fremkommet til banken senest 1 hverdag inden kl. 12.00 før afholdelse af generalforsamlingen.

8.5 På generalforsamlingen træffes alle beslutninger ved simpelt flertal, medmindre lovgivningen eller vedtægterne stiller skærpede krav.

8.6 Skriftlig afstemning skal finde sted, når en aktionær forlanger det.

8.7 Står stemmerne lige, skal valg afgøres ved lodtrækning.

8.8 Beslutning om ændring af vedtægterne eller om bankens opløsning er kun gyldig, såfremt mindst halvdelen af aktiekapitalen er repræsenteret på generalforsamlingen, og forslaget vedtages med mindst 2/3 såvel af de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital.

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

Ved ændringer i vedtægterne, der foreslås af bestyrelsen, kræves ikke repræsentation af halvdelen af aktiekapitalen.

8.9 Ændringer og tilføjelser, som af myndighederne i medfør af lovgivningen måtte blive forlangt som vilkår for godkendelse eller registrering af vedtægtsændringer, kan af bestyrelsen foretages uden generalforsamlingens samtykke.

8.10 Over det på generalforsamlingen passerede føres en protokol, der underskrives af dirigenten. Protokollen og afstemningsresultater fra generalforsamlingen gøres tilgængelige på bankens hjemmeside senest to uger efter afholdelse af generalforsamlingen.

9. BESTYRELSE

9.1 Bestyrelsen består af mindst 4 og højst 8 medlemmer, som vælges på generalforsamlingen. Valget sker for 2 år ad gangen. Genvalg kan finde sted.

I det omfang banken har udestående seniorgæld, dækket af en individuel statsgaranti udstedt af Finansiel Stabilitet A/S på vegne af den Danske Stat, og den Danske Stat ikke har bestemmende indflydelse i banken, jf. § 5a og § 5b i lov om finansiel virksomhed, har Finansiel Stabilitet A/S ret til at udpege op til 2 yderligere medlemmer af bestyrelsen. Bestyrelsesmedlemmer således udpeget af Finansiel Stabilitet A/S udtræder så snart betingelserne for Finansiel Stabilitet A/S' udpegelsesret ikke længere er opfyldt.

Herudover har bankens medarbejdere eventuel ret til at vælge arbejdstagerrepræsentanter i henhold til selskabslovens regler herom.

9.2 Bestyrelsen konstituerer sig selv med formand og næstformand.

I det omfang banken har udestående seniorgæld dækket af en individuel statsgaranti udstedt af Finansiel Stabilitet A/S på vegne af den Danske Stat, og den Danske Stat ikke har bestemmende indflydelse i banken, jf. § 5a og § 5b i lov om finansiel virksomhed, kræver bestyrelsens valg af formand forudgående samtykke fra Finansiel Stabilitet A/S.

9.3 Bestyrelsesmedlemmer skal afgå ved den førstkommende ordinære generalforsamling efter det fyldte 70. år.

9.4 Såfremt antallet af bestyrelsens medlemmer ved vakance varigt bringes under 4, skal bestyrelsen indkalde til ekstraordinær generalforsamling med henblik på, at bestyrelsesmedlemmernes antal når op på mindst 4 medlemmer.

9.5 Bestyrelsen fastsætter ved en forretningsorden nærmere bestemmelser om udførelsen af sit hverv.

9.6 Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når over halvdelen af samtlige medlemmer er til stede. De i bestyrelsen behandlede emner afgøres ved simpelt flertal. Formandens eller i dennes fravær næstformandens stemme er udslagsgivende ved stemmelighed.

9.7 Over forhandlingerne i bestyrelsen skal der føres en protokol, der underskrives af samtlige medlemmer.

9.8 Bestyrelsen kan meddele kollektiv prokura.

9.9 Bestyrelsen kan nedsætte et repræsentantskab, der virker for bankens trivsel og bistår bestyrelsen i forbindelse med dens virksomhed i bankens tjeneste.

9.10 Bestyrelsen er indtil den 29. marts 2017 bemyndiget til ad en eller flere gange at forhøje bankens aktiekapital med indtil DKK 320.000.000 til markedskurs uden fortegningsret for bankens aktionærer. Bestyrelsen kan bestemme, at forhøjelsen helt eller delvist kan ske på anden måde end ved kontant indbetaling, herunder ved konvertering af gæld eller overtagelse af en bestående virksomhed. De nye aktier skal være omsætningspapirer og skal lyde på navn. Der skal ikke gælde indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed.

9.11 Bestyrelsen er indtil den 29. marts 2017 bemyndiget til ad en eller flere gange at forhøje bankens aktiekapital med indtil DKK 320.000.000 til minimum kurs pari med fortegningsret for bankens aktionærer. De nye aktier skal være omsætningspapirer og skal lyde på navn. Der skal ikke gælde indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed.

9.12 Bestyrelsens bemyndigelser efter pkt. 9.10 og 9.11 kan tilsammen maksimalt udnyttes ved udstedelse af nye aktier mod indskud på i alt DKK 320.000.000 inklusive overkurs.

10. DIREKTION

10.1 Bestyrelsen ansætter en direktion bestående af 1-3 medlemmer til at varetage den daglige ledelse af banken.

10.2 Direktionen deltager uden stemmeret i bestyrelsens møder.

11. TEGNINGSREGEL

Banken tegnes ved underskrift af:

1. Formanden eller næstformanden i forening med et andet bestyrelsesmedlem.
2. Et medlem af bestyrelsen i forening med en direktør.
3. To direktører i forening.
4. Den samlede bestyrelse.

12. REVISION

Med respekt af den til enhver tid gældende lovgivning varetages revisionen af én eller to revisorer, hvoraf mindst én skal være statsautoriseret. Genvalg kan finde sted.

13. REGNSKABSÅR OG ANVENDELSE AF OVERSKUD

13.1 Bankens regnskabsår er kalenderåret.

13.2 Generalforsamlingen træffer efter bestyrelsens indstilling bestemmelse om anvendelse af eventuelt overskud efter at banken har foretaget de henlæggelser, der er nødvendige efter bankens økonomiske stilling.

13.3 Det årlige udbytte udbetales via VP SECURITIES A/S, efter lovgivningens bestemmelser herom.

14. ELEKTRONISK KOMMUNIKATION

14.1 Al kommunikation fra banken til de enkelte aktionærer kan ske elektronisk ved e-mail og generelle meddelelser vil være tilgængelige for aktionærerne på bankens hjemmeside, www.vestjyskbank.dk, medmindre andet følger af selskabsloven. Banken kan til enhver tid kommunikere med almindelig brevpost.

14.2 Indkaldelse af aktionærerne til ordinær og ekstraordinær generalforsamling, herunder de fuldstændige forslag til vedtægtsændringer, tilsendelse af dagsorden, tegningslister,

årsrapporter, selskabsmeddelelser, adgangskort samt øvrige generelle oplysninger fra banken til aktionærerne kan således fremsendes af banken til aktionærerne elektronisk, herunder via e-mail. Ovennævnte dokumenter, bortset fra adgangskort til generalforsamling, vil tillige kunne findes på bankens hjemmeside, www.vestjyskbank.dk.

14.3 Banken er forpligtet til at anmode navnenoterede aktionærer om en elektronisk adresse, hvortil meddelelser m.v. kan sendes. Det er aktionærens ansvar at sikre, at banken er i besiddelse af den korrekte elektroniske adresse. Al kommunikation fra aktionærerne til banken kan ske elektronisk ved e-mail til e-mail-adresse investorrelations@vestjyskbank.dk.

14.4 Aktionærerne kan på bankens hjemmeside, www.vestjyskbank.dk, finde nærmere oplysninger om kravene til de anvendte systemer samt om fremgangsmåden i forbindelse med elektronisk kommunikation.

Således ændret på bankens ordinære generalforsamling den 29. marts 2012.

Som dirigent:

Tomas Haagen Jensen
Advokat

Bilag 1 – Kapitalbeviser med Frivillig Konvertering

I henhold til generalforsamlingsbeslutning af 19. august 2009, jf. vedtægternes pkt. 4A., er fastsat de i dette bilag angivne krav til aftalen om statligt kapitalindskud. Betingelserne i dette bilag 1 gælder den del af aftalen, der vedrører optagelse af kapitalindskud mod udstedelse af kapitalbeviser med frivillig konvertering (tranche 1).

1. DEFINITIONER

Følgende definitioner er anvendt og har følgende mening i disse Betingelser (med frivillig konvertering):

"Aktier" betyder aktier udstedt af Udstederen.

"Aktieselskabsloven" betyder lovbekendtgørelse nr. 649 af 15. juni 2006 med senere ændringer.

"Alternativ Kuponrentebetalingsbegivenhed" har den i afsnit 5.1 angivne betydning.

"Ansvarlig Lånekapital" betyder lånekapital, der opfylder kravene i § 136 i Lov om finansiel virksomhed, samt al anden lånekapital, der angiver at være efterstillet anden ikke-efterstillet kapital (bortset fra Hybrid Kernekapital eller gæld, der angiver at være sidestillet med Hybrid Kernekapital).

"Antal Kapitalbeviser" betyder antallet af de til enhver tid udestående Kapitalbeviser.

"Bankdag" betyder en hverdag, hvor pengeinstitutter generelt er åbne for forretning i Danmark.

"Beregningsperioden" betyder den periode inden for hvilken Rentekonverteringskursen fastsættes i overensstemmelse med afsnit 5.4.1.

"Betingelser (med frivillig konvertering)" betyder disse Vilkår og Betingelser for Kapitalbeviserne (med frivillig konvertering).

"Deklareret Udbytte" betyder summen af udbytte, som opgjort på en VU-beregningsdag og besluttet af Udstederens generalforsamling eller bestyrelse i perioden fra og med sidste VU-beregningsdag eller, for så vidt angår den første VU-beregningsdag, i perioden fra og med 1. oktober 2010, indtil den relevante VU-beregningsdag og enten (i) betalt af Udsteder i perioden eller (ii) planlagt betalt i perioden efter VU-beregningsdagen, hvor udbyttet opgøres. Såfremt der er truffet beslutning om at udlodde udbytte i en anden valuta end DKK omregnes beløbet til DKK baseret på den af Danmarks Nationalbank offentliggjorte kurs på datoen for beslutningen om at udlodde udbytte.

"Delvis Indfrielse" har den i afsnit 8.6 anførte betydning.

"DKK" betyder danske kroner.

"Effektiv Rente" betyder en effektiv rente svarende til summen af Rentekonverteringsprovision, Konverteringsprovision (hvis relevant) og Årlig Effektiv Rente.

"Fast Kuponrente" har den i afsnit 4.2 anførte betydning.

"Fondsbørsen" betyder Nasdaq OMX Copenhagen A/S, CVR-nr. 19042677.

"Frie Reserver" betyder de frie reserver, som fremgår af Udstederens seneste reviderede årsrapport godkendt på Udstederens generalforsamling.

"Førtidig Indfrielsesbeløb" betyder et beløb, hvis betaling på Indfrielsesdagen medfører, at Kapitalbeviset har givet et samlet afkast svarende til den Effektive Rente beregnet i perioden fra og med Udstedelsesdagen til Indfrielsesdagen.

"Handelsdag" betyder en dag, hvor der kan handles på Fondsbørsen.

"Hovedstol over Markedsværdi" betyder den på en VU-beregningsdag Udestående Hovedstol divideret med Markedsværdien.

"Hybrid Kernekapital" betyder lånekapital, som opfylder kravene i § 132 i Lov om finansiel virksomhed.

"Hybrid Kernekapitalprocent" betyder Udstederens til enhver tid værende Hybride Kernekapital som en procent af Udstederens til enhver tid værende Kernekapital.

"Indfrielsesdagen" betyder dagen, hvor indfrielse af alle eller en del af Kapitalbeviserne sker i henhold til afsnit 8.

"Kapitalbeviser" har den i afsnit 2.1 anførte betydning.

"Kapitalbeviserne Med Obligatorisk Konvertering" betyder kapitalbeviser udstedt i medfør af Vilkår og Betingelser for Kapitalbeviserne (med frivillig og obligatorisk konvertering) dateret samme dato som Betingelserne (med frivillig konvertering) samt øvrige kapitalbeviser med obligatorisk konvertering udstedt i henhold til Lov om statsligt kapitalindskud.

"Kapitalbeviser Uden Obligatorisk Konvertering" betyder Kapitalbeviserne samt øvrige kapitalbeviser med frivillig konvertering udstedt i henhold til Lov om statsligt kapitalindskud.

"Kapitalbevisindehaver" betyder en fysisk eller juridisk person, der er registreret som indehaver af et eller flere Kapitalbeviser i VP's register.

"Kapitalkrav" betyder det højeste af Solvenskravet og minimumskapitalkravet, jf. § 127 i Lov om finansiel virksomhed.

"Kernekapital" betyder kernekapital som defineret i § 5, stk. 7, nr. 4, i Lov om finansiel virksomhed.

"Konverteringskursen" har den i afsnit 11.7 anførte betydning.

"Konverteringsmeddelelse" har den i afsnit 11.3 anførte betydning.

"Konverteringsperioden" har den i afsnit 11.1 anførte betydning.

"Konverteringsprovision" fastsættes til maksimalt 0,4% p.a.

"Kuponrente" betyder summen af Fast Kuponrente og Variabelt Udbyttetillæg.

"Kursfølsomme Oplysninger" betyder oplysninger om (i) Udstederen, herunder Udstederens virksomhed, aktiver, passiver, forhold (finansielle eller øvrige), resultat og drift, (ii) Aktierne og (iii) markedsforhold vedrørende (i) og/eller (ii), hvilke oplysninger ((i)-(iii)) alene eller sammen med andre oplysninger vil - eller med rimelighed kan forventes at ville - påvirke kursen på Aktierne, eller som en rationel investor med rimelighed kunne forventes at inddrage ved bedømmelsen af Aktiernes værdi. Udstederen er i besiddelse af Kursfølsomme Oplysninger, såfremt et medlem af dennes bestyrelse, direktion, ledelse eller andre nøglemedarbejdere er i besiddelse af sådanne Kursfølsomme Oplysninger.

"Lov om finansiel virksomhed" betyder lovbekendtgørelse nr. 897 af 4. september 2008 samt bekendtgørelser udstedt i medfør heraf, alle med senere ændringer.

"Lov om statsligt kapitalindskud" betyder lov nr. 67 af 3. februar 2009 samt bekendtgørelser udstedt i medfør heraf, alle med senere ændringer.

"Markedsværdi" betyder den værdi for selskabet, der fastsættes ved indgåelsen af aftalen om statsligt kapitalindskud, med tillæg af et eventuelt nettokontantprovenu ved en kontant forhøjelse af aktiekapitalen i Udsteder foretaget i perioden fra Udstedelsesdagen til en VU-beregningsdag.

"Nominel Rente" betyder en nominel rente svarende til den Effektive Rente ved halvårlige betalinger af Fast Kuponrente.

"Nye Aktier" har den i afsnit 11.1 anførte betydning.

"Omsætningsvægtet Gennemsnitskurs" betyder i relation til Aktierne den omsætningsvægtede gennemsnitskurs beregnet på baggrund af perioden fra kl. 9.00 dansk tid på den første dag i Beregningsperioden indtil kl. 17.00 dansk tid på den sidste dag i Beregningsperioden, som offentliggjort under rubrikken "Bloomberg VWAP" på Bloombergs side VJBA DC <equity> VAP (eller en tilsvarende side).

"Pålydende Værdi" betyder DKK 0,01.

"Rentekonverteringsaktier" har den i afsnit 5.1 anførte betydning.

"Rentekonverteringsbekendtgørelsesdagen" har den i afsnit 5.2 anførte betydning.

"Rentekonverteringsdagen" har den i afsnit 5.1 anførte betydning.

"Rentekonverteringskursen" har den i afsnit 5.4 anførte betydning.

"Rentekonverteringsmeddelelse" har den i afsnit 5.2 anførte betydning.

"Rentekonverteringsprovision" fastsættes til maksimalt 0,1 % p.a.

"Rentekonverteringsvurderingsmanden" har den i afsnit 5.4.2 anførte betydning.

"Rentetilskrivningsdag" betyder den 1. maj og 1. november i hvert år.

"Selskabsdisposition" betyder udbytte og enhver anden udlodning af kontanter eller andre aktiver til Udstederens aktionærer, kapitalforhøjelse eller kapitalnedsættelse, udstedelse af tegningsretter, aktieoptioner, konvertible obligationer eller andre konvertible instrumenter, andre rettigheder til at tegne eller købe Aktier, aktiesplit eller aktiekonsolidering, fusion, spaltning samt enhver anden disposition af Udstederen, der påvirker Udstederens kapitalstruktur.

"Solvenskrav" betyder det højeste af (i) solvenskravet, jf. § 124, stk. 2, i Lov om finansiel virksomhed, og (ii) et individuelt solvenskrav fastsat af Finanstilsynet, jf. §124, stk. 5, i Lov om finansiel virksomhed.

"Totale Beløb Under Udstedelserne" betyder Udstedelsens Totale Beløb tillagt Udstedelsens Totale Beløb som defineret i Vilkår og Betingelser for Kapitalbeviserne (med frivillig og obligatorisk konvertering) dateret samme dato som Betingelserne (med frivillig konvertering).

"Udestående Hovedstol" betyder Antal Kapitalbeviser multipliceret med Pålydende Værdi.

"Udstedelsens Totale Beløb" har den i afsnit 2.1 anførte betydning.

"Udstedelsesdagen" betyder datoen for udstedelse af Kapitalbeviserne, der fastsættes ved aftaleindgåelsen, dog senest 31. december 2009.

"Udsteder" betyder Vestjysk Bank A/S, Torvet 4, 7620 Lemvig, CVR-nr. 34631328.

"Udstederens Konverteringsoption" har den i afsnit 11.1 anførte betydning.

"Variabelt Udbyttetillæg" har den i afsnit 4.3 anførte betydning.

"VP" betyder VP Securities A/S, CVR-nr. 21599336.

"VU-beregningsdagen" har den i afsnit 4.3 anførte betydning.

"Vurderingsmanden" har den i afsnit 11.7.1 anførte betydning.

"Vurderingsrapporten" har den i afsnit 11.7.4 anførte betydning.

"Årlig Effektiv Rente" betyder en effektiv rente p.a., der fastsættes som summen af den Danske Stats 5-årige nulkuponrente sidste handelsdag før indgåelse af aftalen om

statsligt kapitalindskud plus et fast tillæg på 6 pct. plus et individuelt tillæg for Vestjysk Bank. Bankens individuelle tillæg kan højst være 2,25 pct.

"Årlig Fast Kuponrente" betyder summen af Fast Kuponrente, der tilskrives Kapitalbeviserne i perioden fra og med 1. maj i et år og indtil 1. maj det følgende år.

2. FORM OG PÅLYDENDE VÆRDI

2.1 Kapitalbeviserne. Udstederen udsteder i henhold til disse Betingelser (med frivillig konvertering) et antal kapitalbeviser (hvert et "Kapitalbevis" og samlet "Kapitalbeviserne") á nominelt DKK 0,01, i alt et beløb svarende til størrelsen af tranche 1 af kapitalindskuddet optaget i medfør af vedtægternes pkt. 4A. ("Udstedelsens Totale Beløb").

2.2 Registrering i VP. Kapitalbeviserne er dematerialiserede og udstedt via VP. Medmindre andet fremgår af disse Betingelser (med frivillig konvertering), skal beregning og betaling af renter mv. ske i overensstemmelse med VP's til enhver tid gældende regler.

3. STATUS

3.1 Status. Kapitalbeviserne er Hybrid Kernekapital. Kapitalbeviserne er sidestillet med anden Hybrid Kernekapital i Udsteder, og med al anden gæld, der angiver at være sidestillet med Hybrid Kernekapital. Kapitalbeviserne er foranstillet Udsteders aktiekapital og gæld, der angiver at være efterstillet Hybrid Kernekapital, i enhver henseende, herunder med hensyn til retten til at modtage periodiske betalinger samt retten til at modtage betaling i forbindelse med Udsteders konkurs eller likvidation.

3.2 Efterstillelse. Kapitalbeviserne er efterstillet al ikke-efterstillet gæld, som påhviler Udsteder, samt Ansvarlig Lånekapital i Udsteder.

4. RENTEBESTEMMELSER

4.1 Betaling af Kuponrente. Udstederen skal betale Kuponrente til Kapitalbevisindehaverne i overensstemmelse med dette afsnit 4.

4.2 Fast Kuponrente. Udsteder skal betale den Nominelle Rente af den Udestående Hovedstol ("Fast Kuponrente"). Fast Kuponrente betales halvårligt på hver Rentetilskrivningsdag. Beregning af Fast Kuponrente skal ske i overensstemmelse med faktisk/faktisk (ICMA) og VP's til enhver tid gældende regler.

4.3 Variabelt Udbyttetillæg. Udstederen skal endvidere betale et variabelt udbyttetillæg ("Variabelt Udbyttetillæg"), der beregnes som det højeste beløb af:

(i) DKK 0, og

(ii) (Deklareret Udbytte x 1,25 x Hovedstol over Markedsværdi) – Årlig Fast Kuponrente.

Variabelt Udbyttetillæg beregnes 5 Bankdage før den 1. maj hvert år ("VU-beregningsdagen"). Såfremt Udstederens generalforsamling eller bestyrelse har besluttet at udlodde et udbytte på en senere dato i april i det pågældende år anses denne dato for VU-beregningsdagen. Variabelt Udbyttetillæg betales hvert år den 1. maj, første gang den 1. maj 2012.

5. ALTERNATIV BETALING AF KUPONRENTE

5.1 Alternativ Kuponrentebetalingsbegivenhed. Hvis Udstederens solvens vil være mindre end 110 % af Solvenskravet efter hel eller delvis betaling af Kuponrente ("Alternativ Kuponrentebetalingsbegivenhed") skal betaling af Kuponrente ske ved udstedelse af nye Aktier eller levering af eksisterende egne Aktier ("Rentekonverteringsaktier") til Kapitalbevisindehaverne i forhold til deres beholdning af Kapitalbeviser på den pågældende Rentetilskrivningsdato eller på det senere tidspunkt, der måtte blive fastsat i henhold til afsnit 5.4.1 ("Rentekonverteringsdagen").

5.2 Meddelelse om en Alternativ Kuponrentebetalingsbegivenhed. Såfremt der indtræder en Alternativ Kuponrentebetalingsbegivenhed, skal Udstederen give Kapitalbevisindehaverne og offentligheden meddelelse herom ("Rentekonverteringsmeddelelse") senest 3 Handelsdage og tidligst 5 Handelsdage før Rentekonverteringsdagen ("Rentekonverteringsbekendtgørelsesdagen"). Uanset det foregående er Udstederen berettiget til at offentliggøre en eventuel meddelelse om en Alternativ Kuponrentebetalingsbegivenhed tidligere, såfremt Udstederen er forpligtet hertil i henhold til gældende ret eller Fondsbørsens regler, men Udstederen er under alle omstændigheder forpligtet til at offentliggøre en Rentekonverteringsmeddelelse senest 3 Handelsdage og tidligst 5 Handelsdage før Rentekonverteringsdagen. Rentekonverteringsmeddelelsen skal offentliggøres før Fondsbørsen åbner på Rentekonverteringsbekendtgørelsesdagen. Senest på Rentekonverteringsdagen og før konvertering af Kuponrenten skal Udstederen give Kapitalbevisindehaverne og offentligheden meddelelse om Rentekonverteringskursen. Alle meddelelser i henhold til dette afsnit skal gives i overensstemmelse med VP's til enhver tid gældende regler, Fondsbørsens regler og gældende lovgivning.

5.3 Antal Rentekonverteringsaktier. Kuponrente, der konverteres som følge af en Alternativ Kuponrentebetalingsbegivenhed, konverteres til et antal Rentekonverteringsaktier i henhold til følgende formel:

Antal Rentekonverteringsaktier = Kuponrente, der konverteres, divideret med Rentekonverteringskursen, jf. dog afsnit 11.6.

5.4 Rentekonverteringskursen. Kursen til hvilken Kuponrenten skal konverteres til Nye Aktier ("Rentekonverteringskursen") opgøres i DKK pr. Aktie efter reglerne anført i afsnit 5.4.1 og 5.4.2.

5.4.1 Børskursen. Rentekonverteringskursen beregnes i overensstemmelse med følgende formel:

Gennemsnittet af (i) den Omsætningsvægtede Gennemsnitskurs på Aktierne beregnet i en periode på 3 på hinanden følgende Handelsdage umiddelbart forudgående Rentekonverteringsbekendtgørelsesdagen (ekskl. selve dagen) og (ii) den Omsætningsvægtede Gennemsnitskurs på Aktierne beregnet i en periode på 3 på hinanden følgende Handelsdage startende på Rentekonverteringsbekendtgørelsesdagen (inkl. selve dagen).

I tilfælde af at Udstederen er i besiddelse af Kursfølsomme Oplysninger, skal disse meddeles til offentligheden i overensstemmelse med gældende lov senest på Rentekonverteringsbekendtgørelsesdagen. Hvis Udstederen mener eller forudser, efter at have foretaget rimelige undersøgelser af Udstederens virksomhed, aktiver, forpligtelser, forhold (økonomiske eller andre), resultat og drift, at ville komme i besiddelse af Kursfølsomme Oplysninger inden for de første 10 på hinanden følgende Handelsdage efter Rentekonverteringsbekendtgørelsesdagen, kan Rentekonverteringsbekendtgørelsesdagen tidligst være dagen for offentliggørelsen af sådanne Kursfølsomme Oplysninger.

5.4.2 Rentekonverteringsvurderingsmanden. Såfremt (i) Aktierne ikke er handlet på en eller flere Handelsdage i Beregningsperioden eller (ii) den Danske Stat begærer det, fastsættes Rentekonverteringskursen af en uafhængig investeringsbank eller en statsautoriseret revisor udpeget af den Danske Stat efter konsultation med Udstederen ("Rentekonverteringsvurderingsmanden"). Rentekonverteringsvurderingsmandens fastsættelse af Rentekonverteringskursen er bindende. Udstederen afholder alle omkostninger til Rentekonverteringsvurderingsmanden. Konverteringen af Kuponrenten skal ske snarest muligt efter, at Rentekonverteringsvurderingsmanden har informeret Udstederen og Kapitalbevisindehaverne om Rentekonverteringskursen. Dette afsnit 5.4.2 bortfalder, såfremt den Danske Stat ikke længere er Kapitalbevisindehaver.

5.5 Betingelser. Konvertering af Kuponrente i henhold til dette afsnit 5 kan alene ske, hvis:

(i) Udstederens generalforsamling har truffet alle nødvendige beslutninger for udstedelse af Rentekonverteringsaktierne mod konvertering af Kuponrente til Rentekonverteringskursen og på de øvrige vilkår i Betingelserne (med frivillig konvertering),

(ii) Udstederen ved gennemførelsen af konverteringen fremlægger en legal opinion i en form og med et indhold, der er tilfredsstillende for den Danske Stat, hvori det bekræftes, at (i) ovenfor er opfyldt og at Rentekonverteringsaktierne vil have

samme rettigheder som, og i øvrigt vil være identiske med, Udstederens eksisterende Aktier ved gennemførelsen af konverteringen,

(iii) Udstederens vedtægter ikke indeholder ejer-, stemmerets- eller omsætningsbegrænsninger, etc.,

(iv) Udstederen har tilladelse til at drive pengeinstitutvirksomhed, ikke er trådt i betalingsstandsning eller likvidation og ikke er begæret konkurs,

(v) Aktierne er, og Rentekonverteringsaktierne bliver, optaget til handel på Fondsbørsen eller et andet reguleret marked, og

(vi) Ingen Selskabsdisposition er besluttet (og ikke gennemført), igangværende eller offentliggjort inden for en periode af 5 på hinanden følgende Handelsdage før Rentekonverteringsbekendtgørelsesdagen og i en periode på 10 på hinanden følgende Handelsdage efter Rentekonverteringsbekendtgørelsesdagen (inkl. selve dagen) eller, såfremt Rentekonverteringskursen fastsættes i overensstemmelse med afsnit 5.4.2, inden for den for Rentekonverteringsvurderingsmandens fastsættelse af Rentekonverteringskursen relevante periode.

5.6 Ingen justering. Der sker ingen særskilt justering af Rentekonverteringskursen som følge af Udstederens eventuelle forhøjelse eller reduktion af aktiekapitalen, udstedelse af tegningsoptioner eller konvertible instrumenter, fusion, spaltning eller anden opløsning.

5.7 Tilsvarende anvendelse. Afsnit 11.6, 11.8, 11.9, 11.11 og 11.12 gælder med de nødvendige ændringer i forhold til en Alternativ Kuponrentebetalingsbegivenhed og udstedelsen af Rentekonverteringsaktier.

6. ANNULLERING AF KUPONRENTE

6.1 Betingelser. Kuponrente skal betales på forfaldsdagen, jf. afsnit 4.2 og 4.3, medmindre:

(i) Udsteder enten ikke overholder Kapitalkravet før betaling af Kuponrente eller, efter betaling af Kuponrente, ikke vil overholde Kapitalkravet,

(ii) Kuponrenten overstiger de Frie Reserver, jf. § 132 stk. 1, nr. 7 i Lov om finansiel virksomhed, eller

(iii) Finanstilsynet har meddelt, at Udsteder efter Finanstilsynets skøn enten ikke overholder Kapitalkravet før betaling af Kuponrente eller, efter betaling af Kuponrente, ikke vil overholde Kapitalkravet, eller vurderer, at betaling af Kupon-

renten vil påvirke Udstederens finansielle stilling negativt, således at Udstederen formentlig ikke vil opfylde Kapitalkravet.

6.2 Delvis betaling. Såfremt en af undtagelserne i (i) eller (ii) i afsnit 6.1 finder anvendelse, skal Udsteder betale Kuponrente med et eventuelt sådant mindre beløb, som kan betales, uden at undtagelserne i (i) og (ii) i afsnit 6.1 finder anvendelse. I tilfælde af en delvis betaling af Kuponrente i henhold til dette afsnit 6.2, skal det beløb, der betales på Kapitalbeviserne udgøre en forholdsmæssig andel af det samlede beløb, der er til rådighed til betaling af Kuponrente, beregnet som den Udestående Hovedstols andel af summen af Udstederens totale Hybride Kernekapital på forfaldstidspunktet.

6.3 Bortfald af rente. Kuponrente der ikke betales helt eller delvist i henhold til afsnit 6.1 eller 6.2, bortfalder og kan ikke senere kræves betalt.

6.4 Genindtræden af pligt til at betale Kuponrente. Tilskrivning af Kuponrente genoptages, og pligt til betaling af Kuponrente genindtræder, fra det tidspunkt, hvor undtagelserne i afsnit 6.1 ikke længere finder anvendelse.

6.5 Meddelelse. Udsteder er forpligtet til at give Kapitalbevisindehaverne meddelelse straks Udsteder bliver opmærksom på, at Kuponrente ikke vil kunne betales fuldt ud på forfaldsdagen efter dette afsnit 6.

7. NEDSKRIVNING AF HOVEDSTOL OG UBETALT KUPONRENTE

7.1 Nedskrivning af Kapitalbeviserne. Udsteder har ret til på en ordinær eller ekstraordinær generalforsamling at beslutte at nedskrive den Udestående Hovedstol og påløbet ikke-betalt Kuponrente, helt eller delvist, såfremt Udsteders egenkapital er tabt, og Udsteders aktiekapital er nedskrevet til nul. Såfremt der sker delvis nedskrivning af den Udestående Hovedstol, skal nedskrivningen gennemføres ved en forholdsmæssig nedskrivning af Udsteders totale Hybride Kernekapital.

7.2 Betingelser for nedskrivning. Den Udestående Hovedstol og påløbet ikke-betalt Kuponrente kan kun nedskrives i overensstemmelse med afsnit 7.1, hvis (i) Udsteder efterfølgende tilføres ny kapital, således at Kapitalkravet opfyldes, eller (ii) Udsteder ophører uden tab for ikke-efterstillede kreditorer. Nedskrivning kan kun ske med et beløb, der på forhånd er godkendt af Udsteders eksterne revisor(er) og Finanstilsynet.

7.3 Meddelelse. Udsteder er forpligtet til straks, eller i muligt omfang forinden, at give Kapitalbevisindehaverne meddelelse om indkaldelse til en generalforsamling med henblik beslutninger af den i afsnit 7.1 omtalte art.

8. INDFRIELSE AF KAPITALBEVISER

8.1 Intet forfaldstidspunkt. Kapitalbeviserne er uden udløb, forfalder hverken helt eller delvist til betaling på et fastsat tidspunkt og kan ikke kræves tilbagebetalt helt eller

delvist, medmindre andet udtrykkeligt fremgår af disse Betingelser (med frivillig konvertering).

8.2 Indfrielse. Kapitalbeviserne kan hverken helt eller delvist indfries før udløbet af en ved indgåelsen af aftalen om statsligt kapitalindskud nærmere fastsat periode, der udløber senest 31. december 2012. Hvis Kapitalbeviserne indfries af Udsteder, helt eller ved Delvis Indfrielse, før udløbet af en ved indgåelsen af aftalen om statsligt kapitalindskud nærmere fastsat periode, der udløber senest 31. december 2014, kan indfrielse alene ske under forudsætning af, at betingelserne i § 132 stk. 4 i Lov om finansiel virksomhed er opfyldt.

8.3 Indfrielseskurs i det fjerde og femte år fra Udstedelsesdagen. Udsteder kan i en ved indgåelsen af aftalen om statsligt kapitalindskud nærmere fastsat periode, der løber fra tidligst den 1. januar 2012 til senest den 31. december 2014, indfri Kapitalbeviserne helt eller ved Delvis Indfrielse, med tillæg af forfalden ikke-betalt Kuponrente, til et beløb per Kapitalbevis svarende til det højeste af

(a) Pålydende Værdi, eller

(b) Førtidig Indfrielsesbeløb,

med tillæg af

(i) For så vidt angår (a) ovenfor, Fast Kuponrente påløbet i perioden fra og med seneste Rentetilskrivningsdag indtil Indfrielsesdagen, samt

(ii) For så vidt angår både (a) og (b) ovenfor, Variabelt Udbyttetillæg påløbet fra og med seneste VU-beregningsdag indtil Indfrielsesdagen.

8.4 Indfrielseskurs i det sjette år fra Udstedelsesdagen. Udsteder kan i en ved indgåelsen af aftalen om statsligt kapitalindskud nærmere fastsat periode, der løber fra tidligst den 1. januar 2014 til senest den 31. december 2015 indfri Kapitalbeviserne helt eller ved Delvis Indfrielse, med tillæg af forfalden ikke-betalt Kuponrente, til et beløb per Kapitalbevis svarende til 105 % af Pålydende Værdi, med tillæg af

(a) 5 % af Pålydende Værdi, såfremt Kuponrente i perioden fra og med Udstedelsesdagen indtil Indfrielsesdagen er bortfaldet helt eller delvist, jf. afsnit 6.3,

(b) Fast Kuponrente påløbet i perioden fra og med seneste Rentetilskrivningsdag indtil Indfrielsesdagen, og

(c) Variabelt Udbyttetillæg påløbet i perioden fra og med seneste VU-beregningsdag indtil Indfrielsesdagen.

8.5 Indfrielseskurs i og efter det syvende år fra Udstedelsesdagen. Udsteder kan fra et ved indgåelsen af aftalen om statsligt kapitalindskud nærmere fastsat tidspunkt, dog tidligst fra den 1. januar 2015, indfri Kapitalbeviserne helt eller ved Delvis Indfrielse, med tillæg af forfalden ikke-betalt Kuponrente, til et beløb per Kapitalbevis svarende til 110 % af Pålydende Værdi, med tillæg af

(a) Fast Kuponrente påløbet i perioden fra og med seneste Rentetilskrivningsdag indtil Indfrielsesdagen, og

(b) Variabelt Udbyttetillæg påløbet i perioden fra og med seneste VU-beregningsdag indtil Indfrielsesdagen.

8.6 Delvis Indfrielse. Uanset afsnit 8.1 til 8.5 kan Udstederen kun indfri en del af (og ikke alle) Kapitalbeviserne ("Delvis Indfrielse") på følgende betingelser:

(a) Udsteder kan maksimalt foretage 3 Delvise Indfrielser, før der skal ske fuld indfrielse af alle Kapitalbeviserne,

(b) Mindst 20 % af Udstedelsens Totale Beløb skal indfries ved en Delvis Indfrielse,

(c) Den Udestående Hovedstol skal udgøre mindst 30 % af Udstedelsens Totale Beløb efter en Delvis Indfrielse, og

(d) Udvælgelse af Kapitalbeviser som indfries ved en Delvis Indfrielse skal ske i overensstemmelse med VP's til enhver tid gældende regler.

8.7 Indfrielse (kapital- og skattebegivenhed). Fra et ved indgåelsen af aftalen om statsligt kapitalindskud nærmere fastsat tidspunkt, dog tidligst fra den 1. januar 2012, kan Udstederen, med Finanstilsynets forudgående skriftlige samtykke, uanset bestemmelserne i afsnit 8.2 og 8.6 indfri de Kapitalbeviser, med tillæg af forfalden ikke-betalt Kuponrente, (a) som ikke længere fuldt ud kan indgå i Udstederens Hybride Kernekapital på grund af ændringer i relevant lovgivning eller (b) for hvilke Udstederen ikke længere er berettiget til (helt eller delvist) at foretage skattemæssigt fradrag af Kuponrente. Indfrielsesbeløbet per Kapitalbevis jf. dette afsnit 8.7 fastsættes i overensstemmelse med afsnit 8.3 til 8.5, idet afsnit 8.3 finder anvendelse fra et ved indgåelsen af aftalen om statsligt kapitalindskud nærmere fastsat tidspunkt, dog tidligst fra den 1. januar 2012.

8.8 Pligt til at indfri konvertibel Hybrid Kernekapital. Kapitalbeviser Uden Obligatorisk Konvertering kan ikke indfries helt eller ved Delvis Indfrielse førend Udstederen har indfriet, nedskrevet eller konverteret alle Kapitalbeviser Med Obligatorisk Konvertering.

8.9 Meddelelse. Udstederen skal give meddelelse til Kapitalbevisindehaverne om indfrielse i henhold til dette afsnit 8 senest 15 dage og ikke mere end 60 dage før indfrielsen kan finde sted.

8.10 Finanstilsynets tilladelse. Såvel fuld indfrielse som Delvis Indfrielse kræver Finanstilsynets forudgående tilladelse jf. Lov om finansiel virksomhed.

9. BETALINGER

9.1 Valuta. Alle betalinger til Kapitalbevisindehaverne i henhold til disse Betingelser (med frivillig konvertering) skal foretages i DKK.

9.2 Tidspunkt. Alle betalinger på Kapitalbeviserne skal ske senest på forfaldstidspunktet for den relevante betaling og være til fri disposition for Kapitalbevisindehaverne på denne dato. Alle betalinger skal ske gennem VP og i henhold til VP's til enhver tid gældende regler.

9.3 Ikke-Bankdag. Hvis en Rentetilskrivningsdag falder på en dag, der ikke er en Bankdag, udskydes betaling af Kuponrenten til den følgende Bankdag. Udskydelse af betaling af Kuponrente i henhold til dette afsnit 9.3 udløser ikke yderligere betaling.

10. UDSTEDERENS FORPLIGTELSER

10.1 Udstederens forpligtelser. Udstederen skal opfylde samtlige forpligtelser anført i dette afsnit 10.1 fra Udstedelsesdagen indtil Kapitalbeviserne er fuldt ud nedskrevet jf. afsnit 7, indfriet jf. afsnit 8 eller konverteret jf. afsnit 11, idet afsnit 10.1.2 og 10.1.5 til 10.1.7 dog bortfalder ved udløbet af Konverteringsperioden.

10.1.1 Kapitalnedsættelse og egne Aktier. Udstederen må ikke (i) foretage kapitalnedsættelse undtagen for at dække tab eller foretage nedskrivning i henhold til afsnit 7.1, (ii) købe egne Aktier, herunder iværksætte tilbagekøbsprogrammer for egne Aktier, såfremt sådanne køb er i strid med Lov om statsligt kapitalindskud, eller (iii) afhænde egne Aktier på andet end markedsvilkår.

10.1.2 Udstedelse af aktieoptioner mv. Udstederen må alene udstede aktieoptioner, tegningsoptioner, konvertible gældsinstrumenter eller lignende instrumenter på markedsvilkår, medmindre en sådan udstedelse er led i en generel medarbejderordning.

10.1.3 Udbytte og indfrielse af efterstillet gæld. Udstederen må ikke udbetale udbytte, indfri eller tilbagekøbe gæld, der er efterstillet eller sidestillet med Kapitalbeviserne eller anden Hybrid Kernekapital, såfremt (i) forfalden Kuponrente ikke er betalt helt eller delvist, eller (ii) Kuponrente er bortfaldet i henhold til afsnit 6 og der ikke er sket fuld betaling af Kuponrente på to på hinanden følgende Rentetilskrivningsdage efter datoen for bortfaldet af Kuponrente. Uanset foranstående kan Udstederen dog tilbagekøbe gæld, der er efterstillet Kapitalbeviserne, eller som er sidestillet med Kapitalbeviserne eller anden Hybrid Kernekapital, til sin handelsbeholdning med henblik på at kunne opfylde købsordrer fra Udstederens kunder i forbindelse med Udstederens virke som "market maker".

10.1.4 Likvidation. Aktionærerne i Udstederen må ikke træffe beslutning om at likvidere Udstederen, medmindre en sådan likvidation er påkrævet ved lov.

10.1.5 Fusion og spaltning. Udstederen må ikke indgå en (i) fusionsplan, og aktionærerne i Udstederen må ikke godkende en sådan fusion, hvis vurderingsmændene i henhold til aktieselskabslovens § 134 c erklærer, at vederlaget for Aktierne ikke er rimeligt, eller (ii) spaltningsplan, og aktionærerne i Udstederen må ikke godkende en sådan spaltning, hvis en sådan spaltning kan have en væsentlig negativ indvirkning på Kapitalbevisindehavernes interesser.

10.1.6 Børsnotering. Udstederen må ikke anmode om at få Aktierne slettet fra handel på Fondsbørsen.

10.1.7 Andet. Udstederen må ikke gennemføre Selskabsdispositioner, der indebærer, at værdien af det samlede antal Rentekonverteringsaktier, der modtages i tilfælde af en Alternativ Kuponrentebetalingsbegivenhed jf. afsnit 5, eller Nye Aktier, der modtages ved en konvertering jf. afsnit 11, er mindre end værdien af sådanne Aktier, hvis Selskabsdispositionen ikke var gennemført.

11. UDSTEDERENS KONVERTERINGSOPTION

11.1 Udstederens Konverteringsoption. Udstederen kan i en periode fra Udstedelsesdatoen til og med senest 31. december 2014 ("Konverteringsperioden") til enhver tid forlange, at Kapitalbeviserne med tillæg af påløbet ikke-betalt Kuponrente konverteres til nye Aktier i Udstederen ("Nye Aktier"), hvis Udstederens Hybride Kernekapitalprocent overstiger 35 ("Udstederens Konverteringsoption"). Udstederens Konverteringsoption kan ikke udnyttes, såfremt Finanstilsynet har afgivet et påbud om konvertering af alle eller en del af Kapitalbeviserne Med Obligatorisk Konvertering, og en sådan konvertering ikke er endeligt gennemført. Udstederen er i Konverteringsperioden forpligtet til at betale Konverteringsprovision.

11.2 Udnyttelse af Udstederens Konverteringsmulighed. Udstederens Konverteringsoption kan alene udnyttes i trancher af 20 % af det Totale Beløb Under Udstedelserne. Såfremt det måtte være nødvendigt for at bringe Udstederens Hybride Kernekapitalprocent (beregnet efter konvertering af hver tranche) ned på 35 eller derunder, kan Udstederens Konverteringsoption udnyttes med flere trancher ad gangen.

11.3 Meddelelse om udnyttelse. Udstederen skal give Kapitalbevisindehaverne og offentligheden meddelelse ("Konverteringsmeddelelse") om udnyttelsen af Udstederens Konverteringsoption i overensstemmelse med VP's til enhver tid gældende regler, Fondsbørsens regler og gældende lovgivning.

11.4 Gennemførsel af Udstederens Konverteringsoption. Gennemførelsen af konverteringen i henhold til Konverteringsmeddelelsen skal ske straks efter, at Vurderingsrapporten foreligger. Konverteringen skal i VP gennemføres i form af en forholdsmæssig eller (hvis relevant) fuldstændig reduktion og annullering af beholdningen af Kapitalbeviser på alle

konti i VP i overensstemmelse med de for VP til enhver tid gældende regler. Kapitalbevisindehaverne kan efter udnyttelsen og gennemførelsen af Udstederens Konverteringsoption ved gyldig udstedelse af Nye Aktier ikke rejse krav mod Udstederen vedrørende konverterede Kapitalbeviser. Kuponrente påløber fortsat Kapitalbeviser, der ikke er konverterede til Nye Aktier, i overensstemmelse med disse Betingelser (med frivillig konvertering).

11.5 Antal Nye Aktier. De Kapitalbeviser, der skal konverteres jf. dette afsnit 11, skal konverteres til et antal Nye Aktier i overensstemmelse med følgende formel:

Antal Nye Aktier = Summen af den Pålydende Værdi af de Kapitalbeviser, der skal konverteres, med tillæg af påløbet ikke-betalt Kuponrente, divideret med Konverteringskursen, jf. dog afsnit 11.6.

11.6 Afrunding. Hvis den Pålydende Værdi af de Kapitalbeviser, med tillæg af påløbet ikke-betalt Kuponrente, der konverteres, ikke svarer til et helt antal Nye Aktier for en given konto hos VP, skal antallet af Nye Aktier rundes ned til nærmeste hele antal Nye Aktier for en sådan konto hos VP. Ingen brøkdel af Nye Aktier udstedes ved konvertering jf. dette afsnit 11. Eventuelle beløb, som således ikke konverteres, udbetales kontant til Kapitalbevisindehaverne på tidspunktet for VP's gennemførelse af Udstederens Konverteringsoption i overensstemmelse med VP's til enhver tid gældende regler.

11.7 Konverteringskursen. Kursen til hvilken Kapitalbeviserne skal konverteres til Nye Aktier ("Konverteringskursen") opgøres i DKK pr. Aktie efter reglerne anført i afsnit 11.7.1 til 11.7.5.

11.7.1 Vurderingsmanden. Konverteringskursen fastsættes af en af Foreningen for Statsautoriserede Revisorer udpeget uvildig statsautoriseret revisor ("Vurderingsmanden"). Vurderingsmanden skal opfylde betingelserne for at blive udpeget som vurderingsmand i henhold til Aktieselskabslovens § 6b og skal have erfaring med kreditinstitutter. Udstederen skal straks efter Konverteringsmeddelelsen rette henvendelse til Foreningen for Statsautoriserede Revisorer for at få udpeget Vurderingsmanden. Udstederen afholder alle omkostninger til Vurderingsmanden.

11.7.2 Vurderingskriterier. Konverteringskursen fastsættes af Vurderingsmanden som markedsværdien af Udstederens Aktier umiddelbart efter Konverteringsmeddelelsen under hensyntagen til den situation, som Udstederen befinder sig i på tidspunktet for Konverteringsmeddelelsen. Vurderingsmanden fastsætter selv den eller de mest hensigtsmæssige vurderingsmetoder ud fra Udstederens situation, og kan, hvis Vurderingsmanden finder det passende, fastsætte markedsværdien på basis af kursen på Aktierne på Fondsbørsen efter Konverteringsmeddelelsen. Vurderingsmanden skal ikke i sin vurdering tage hensyn til effekten af en eventuel samtidig eller efterfølgende kapitalforhøjelse eller kapitalindskud i Udstederen, medmindre en sådan kapitalforhøjelse eller et sådant kapitalindskud er tegnet eller garanteret på tidspunktet for Konverteringsmeddelelsen. Såfremt Vurderingsmanden vælger at fastsætte markedsværdien på basis af

kursen på Aktierne på Fondsbørsen efter Udstederens Konverteringsmeddelelse, skal Vurderingsmanden ikke foretage nogen justering af denne kurs, medmindre Vurderingsmanden finder det passende. Såfremt Konverteringskursen er lavere end de Nye Aktiers nominelle værdi, kan Udstederens Konverteringsoption ikke udnyttes.

11.7.3 Ingen justering. Der sker ingen særskilt justering af Konverteringskursen som følge af Udstederens eventuelle forhøjelse eller reduktion af aktiekapitalen, udstedelse af tegningsoptioner eller konvertible instrumenter, fusion, spaltning eller anden opløsning forud for Konverteringsmeddelelsen, idet Konverteringskursen fastsættes til markedsværdi, jf. afsnit 11.7.2.

11.7.4 Vurderingsrapport. Vurderingsmandens vurderingsrapport ("Vurderingsrapporten") skal foreligge senest 3 uger efter Konverteringsmeddelelsen. Vurderingsrapporten skal angive den eller de fremgangsmåder, der er anvendt ved fastsættelsen af Konverteringskursen. Vurderingsrapporten er endelig, og Udstederen eller Kapitalbevisindehaverne kan således ikke rejse krav eller tage retsskridt i anledning af Vurderingsrapporten. Så snart Vurderingsrapporten foreligger skal Udstederen meddele Kapitalbevisindehaverne resultatet heraf i overensstemmelse med VP's til enhver tid gældende regler, og Udstederen skal offentliggøre Vurderingsrapporten i overensstemmelse med Fondsbørsens regler og gældende lovgivning.

11.7.5 Udstederens samarbejde. Udstederen skal straks efter Vurderingsmandens udpegning give Vurderingsmanden eller offentliggøre (i overensstemmelse med Fondsbørsens regler og gældende lovgivning) alle Kursfølsomme Oplysninger, og skal i perioden indtil Vurderingsrapporten foreligger give Vurderingsmanden eller offentliggøre (i overensstemmelse med Fondsbørsens regler og gældende lovgivning) sådanne eventuelle yderligere Kursfølsomme Oplysninger, som Udstederen måtte blive bekendt med i den pågældende periode. Udstederen skal på Vurderingsmandens anmodning bekræfte, at have offentliggjort eller videregivet alle Kursfølsomme Oplysninger. Udstederen skal endvidere give Vurderingsmanden adgang til alle sådanne oplysninger og medarbejdere hos Udstederen, som af Vurderingsmanden vurderes at være nødvendige under hensyntagen til den begrænsede periode til udarbejdelse af Vurderingsrapporten, jf. afsnit 11.7.4. Udstederen skal endvidere opfylde principperne i Aktieselskabslovens § 6b, stk. 4. Udstederen skal i muligt omfang foranledige, at Udstederens revisor(er) samarbejder med og udleverer sådanne oplysninger til Vurderingsmanden, som denne måtte have brug for, herunder Udstederens revisors arbejdspapirer.

11.8 Levering. De Nye Aktier leveres i dematerialiseret form gennem VP til Kapitalbevisindehavernes konti, hvor de konverterede Kapitalbeviser var registreret, og ellers i overensstemmelse med VP's til enhver tid gældende regler.

11.9 Samme rettigheder. De Nye Aktier skal have de samme rettigheder som, og i øvrigt være identiske med, Udstederens eksisterende Aktier på tidspunktet for gennemførelsen af Udstederens Konverteringsoption. De Nye Aktier skal være omsættelige instrumenter og skal være frit overdragelige. De Nye Aktier skal have samme ret til udbytte fra tids-

punktet for registrering hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen som Udstederens Aktier på tidspunktet for gennemførelsen af Udstederens Konverteringsoption.

11.10 Betingelser. Udstederens Konverteringsoption kan alene udnyttes, hvis:

(i) Udstederens generalforsamling har truffet alle nødvendige beslutninger for udstedelse af de Nye Aktier mod konvertering af Kapitalbeviserne til Konverteringskursen og på de øvrige vilkår i Betingelserne (med frivillig konvertering),

(ii) Udstederen senest ved gennemførelsen af Udstederens Konverteringsoption fremlægger en legal opinion i en form og med et indhold, der er tilfredsstillende for den Danske Stat, hvori det bekræftes, at (i) ovenfor er opfyldt og at de Nye Aktier vil have samme rettigheder som, og i øvrigt vil være identiske med, Udstederens eksisterende Aktier ved gennemførelsen af Udstederens Konverteringsoption,

(iii) Udstederens vedtægter ikke indeholder ejer-, stemmerets- eller omsætningsbegrænsninger, etc.,

(iv) Udstederen har tilladelse til at drive pengeinstitutvirksomhed, ikke er trådt i betalingsstandsning eller likvidation og ikke er begæret konkurs,

(v) Ingen Selskabsdisposition er besluttet (og ikke gennemført), igangværende eller offentliggjort inden for den for Vurderingsmandens fastsættelse af Konverteringskursen relevante periode,

(vi) Aktierne er, og de Nye Aktier bliver, optaget til handel på Fondsbørsen eller et andet reguleret marked, og

(vii) Alle Kapitalbeviserne Med Obligatorisk Konvertering er, eller bliver samtidig med gennemførelsen af Udstederens Konverteringsoption, tilbagebetalt, nedskrevet eller konverteret i henhold til bestemmelserne herom.

11.11 Skat. Enhver beskatning, som Kapitalbevisindehaverne måtte blive pålagt som følge af Udstederens udnyttelse af Udstederens Konverteringsoption betales af Udstederen.

11.12 Omkostninger. Alle omkostninger til VP og Kapitalbevisindehavernes depositarer som følge af Udstederens udnyttelse af Udstederens Konverteringsoption betales af Udstederen.

12. MISLIGHOLDELSE

12.1 Misligholdelse af Betingelserne (med frivillig konvertering). I tilfælde af Udstederens misligholdelse eller anticiperede misligholdelse af sine forpligtelser i henhold til dis-

se Betingelser (med frivillig konvertering), er enhver Kapitalbevisindehaver berettiget til at udøve misligholdelsesbeføjelser i henhold til dansk ret. Udøvelse af en misligholdelsesbeføjelse kan dog ikke have som konsekvens, at Udstederen bliver forpligtet til at betale et beløb tidligere, end det pågældende beløb i øvrigt ville være forfaldet til betaling i henhold til Betingelserne (med frivillig konvertering), jf. dog afsnit 12.2.

12.2 Virksomhedens ophør. Som misligholdelse anses blandt andet, at (i) Udstederen træder i likvidation, (ii) der afsiges konkursdekret mod Udstederen, eller (iii) Finanstilsynet inddrager Udstederens tilladelse som pengeinstitut og godkender afvikling af Udstederen, bortset fra afvikling gennem fusion, i henhold til § 227 i Lov om finansiel virksomhed. Såfremt misligholdelse indtræder efter dette afsnit 12.2, kan enhver Kapitalbevisindehaver meddele Udstederen, at Kapitalbeviserne, med tillæg af påløbet Kuponrente, er forfaldne til betaling. Indfrielsesbeløbet jf. dette afsnit 12.2 opgøres i overensstemmelse med afsnit 8.3 til 8.5, idet indfrielsesbeløbet ved forfald inden en nærmere fastsat periode, der maksimalt løber frem til 31. december 2012, dog fastsættes til kurs pari.

13. ÆNDRINGER OG GODKENDELSE

13.1 Ændringer. Ændringer i disse Betingelser (med frivillig konvertering) som medfører, at Kapitalbeviserne ikke udgør Hybrid Kernekapital, kræver Finanstilsynets forudgående skriftlige tilladelse.

13.2 Samtykke. Hvis Udstederen ophører med at være under Finanstilsynets tilsyn i henhold til Lov om finansiel virksomhed og Finanstilsynet ikke har nogen beføjelser i forhold til Udstederen, kræves Finanstilsynets samtykke ikke i henhold til disse Betingelser (med frivillig konvertering).

14. LOVVALG OG VÆRNETING

14.1 Lovvalg og værneting. Disse Betingelser (med frivillig konvertering) er underlagt dansk ret. Enhver tvist i forbindelse med disse Betingelser (med frivillig konvertering) skal afgøres ved Københavns Byret. Udstederen eller en Kapitalbevisindehaver har dog ret til at begære sagen henvist til behandling ved Østre Landsret.

Bilag 2 – Kapitalbeviser med Frivillig og Obligatorisk Konvertering

I henhold til generalforsamlingsbeslutning af 19. august 2009, jf. vedtægternes pkt. 4A., er fastsat de i dette bilag angivne krav til aftalen om statligt kapitalindskud. Betingelserne i dette bilag 2 gælder den del af aftalen, der vedrører optagelse af kapitalindskud mod udstedelse af kapitalbeviser med frivillig og obligatorisk konvertering (tranche 2).

1. DEFINITIONER

Følgende definitioner er anvendt og har følgende mening i disse Betingelser (med frivillig og obligatorisk konvertering):

"Aktier" betyder aktier udstedt af Udstederen.

"Aktieselskabsloven" betyder lovbekendtgørelse nr. 649 af 15. juni 2006 med senere ændringer.

"Alternativ Kuponrentebetalingsbegivenhed" har den i afsnit 5.1 angivne betydning.

"Ansvarlig Lånekapital" betyder lånekapital, der opfylder kravene i § 136 i Lov om finansiel virksomhed, samt al anden lånekapital, der angiver at være efterstillet anden ikke-efterstillet kapital (bortset fra Hybrid Kernekapital eller gæld, der angiver at være sidestillet med Hybrid Kernekapital).

"Antal Kapitalbeviser" betyder antallet af de til enhver tid udestående Kapitalbeviser.

"Bankdag" betyder en hverdag, hvor pengeinstitutter generelt er åbne for forretning i Danmark.

"Beregningsperioden" betyder den periode inden for hvilken Rentekonverteringskursen fastsættes i overensstemmelse med afsnit 5.4.1.

"Betingelser (med frivillig og obligatorisk konvertering)" betyder disse Vilkår og Betingelser for Kapitalbeviserne (med frivillig og obligatorisk konvertering).

"Deklareret Udbytte" betyder summen af udbytte, som opgjort på en VU-beregningsdag og besluttet af Udstederens generalforsamling eller bestyrelse i perioden fra og med sidste VU-beregningsdag eller, for så vidt angår den første VU-beregningsdag, i perioden fra og med 1. oktober 2010, indtil den relevante VU-beregningsdag og enten (i) betalt af Udsteder i perioden eller (ii) planlagt betalt i perioden efter VU-beregningsdagen, hvor udbyttet opgøres. Såfremt der er truffet beslutning om at udlodde udbytte i en anden valuta end DKK omregnes beløbet til DKK baseret på den af Danmarks Nationalbank offentliggjorte kurs på datoen for beslutningen om at udlodde udbytte.

"Delvis Indfrielse" har den i afsnit 8.6 anførte betydning.

"DKK" betyder danske kroner.

"Effektiv Rente" betyder en effektiv rente svarende til summen af Rentekonverteringsprovision, Konverteringsprovision (hvis relevant) og Årlig Effektiv Rente.

"Fast Kuponrente" har den i afsnit 4.2 anførte betydning.

"Finanstilsynets Konverteringspåbud" har den i afsnit 12.1 anførte betydning.

"Fondsbørsen" betyder Nasdaq OMX Copenhagen A/S, CVR-nr. 19042677.

"Frie Reserver" betyder de frie reserver, som fremgår af Udstederens seneste reviderede årsrapport godkendt på Udstederens generalforsamling.

"Førtidig Indfrielsesbeløb" betyder et beløb, hvis betaling på Indfrielsesdagen medfører, at Kapitalbeviset har givet et samlet afkast svarende til den Effektive Rente beregnet i perioden fra og med Udstedelsesdagen til Indfrielsesdagen.

"Handelsdag" betyder en dag, hvor der kan handles på Fondsbørsen.

"Hovedstol over Markedsværdi" betyder den på en VU-beregningsdag Udestående Hovedstol divideret med Markedsværdien.

"Hybrid Kernekapital" betyder lånekapital, som opfylder kravene i § 132 i Lov om finansiel virksomhed.

"Hybrid Kernekapitalprocent" betyder Udstederens til enhver tid værende Hybride Kernekapital som en procent af Udstederens til enhver tid værende Kernekapital.

"Indfrielsesdagen" betyder dagen, hvor indfrielse af alle eller en del af Kapitalbeviserne sker i henhold til afsnit 8.

"Kapitalbeviser" har den i afsnit 2.1 anførte betydning.

"Kapitalbeviser Med Obligatorisk Konvertering" betyder Kapitalbeviserne samt øvrige kapitalbeviser med obligatorisk konvertering udstedt i henhold til Lov om statsligt kapitalindskud.

"Kapitalbeviser Uden Obligatorisk Konvertering" betyder kapitalbeviser udstedt i medfør af Vilkår og Betingelser for Kapitalbeviserne (med frivillig konvertering) dateret samme dato som Betingelserne (med frivillig og obligatorisk konvertering) samt øvrige kapitalbeviser med frivillig konvertering udstedt i henhold til Lov om statsligt kapitalindskud.

"Kapitalbevisindehaver" betyder en fysisk eller juridisk person, der er registreret som indehaver af et eller flere Kapitalbeviser i VP's register.

"Kapitalkrav" betyder det højeste af Solvenskravet og minimumskapitalkravet, jf. § 127 i Lov om finansiel virksomhed.

"Kernekapital" betyder kernekapital som defineret i § 5, stk. 7, nr. 4, i Lov om finansiel virksomhed.

"Konverteringskursen" har den i afsnit 12.4 anførte betydning.

"Konverteringsmeddelelse" har den i afsnit 11.3 anførte betydning.

"Konverteringsoptionskursen" har den i afsnit 11.7 anførte betydning.

"Konverteringsoptionsperioden" har den i afsnit 11.1 anførte betydning.

"Konverteringsoptionsvurderingsmanden" har den i afsnit 11.7.1 anførte betydning.

"Konverteringsoptionsvurderingsrapporten" har den i afsnit 11.7.4 anførte betydning.

"Konverteringsprovision" fastsættes til maksimalt 0,4 % p.a.

"Kuponrente" betyder summen af Fast Kuponrente og Variabelt Udbyttetillæg.

"Kursfølsomme Oplysninger" betyder oplysninger om (i) Udstederen, herunder Udstederens virksomhed, aktiver, passiver, forhold (finansielle eller øvrige), resultat og drift,

(ii) Aktierne og (iii) markedsforhold vedrørende (i) og/eller (ii), hvilke oplysninger ((i)-(iii)) alene eller sammen med andre oplysninger vil - eller med rimelighed kan forventes at ville - påvirke kursen på Aktierne, eller som en rationel investor med rimelighed kunne forventes at inddrage ved bedømmelsen af Aktiernes værdi. Udstederen er i besiddelse af Kursfølsomme Oplysninger, såfremt et medlem af dennes bestyrelse, direktion, ledelse eller andre nøglemedarbejdere er i besiddelse af sådanne Kursfølsomme Oplysninger.

"Lov om finansiel virksomhed" betyder lovbekendtgørelse nr. 897 af 4. september 2008 samt bekendtgørelser udstedt i medfør heraf, alle med senere ændringer.

"Lov om statsligt kapitalindskud" betyder lov nr. 67 af 3. februar 2009 samt bekendtgørelser udstedt i medfør heraf, alle med senere ændringer.

"Markedsværdi" betyder den værdi for selskabet, der fastsættes ved indgåelsen af aftalen om statsligt kapitalindskud, med tillæg af et eventuelt nettokontantprovenu ved en kontant forhøjelse af aktiekapitalen i Udsteder foretaget i perioden fra Udstedelsesdagen til en VU-beregningsdag.

"Nominel Rente" betyder en nominel rente svarende til den Effektive Rente ved halvårlige betalinger af Fast Kuponrente.

"Nye Aktier" betyder Aktier, som udstedes af Udstederen til Kapitalbevisindehaverne i tilfælde af konvertering, jf. afsnit 11 og 12.

"Obligatorisk Konvertering" har den i afsnit 12.1 anførte betydning.

"Omsætningsvægtet Gennemsnitskurs" betyder i relation til Aktierne den omsætningsvægtede gennemsnitskurs beregnet på baggrund af perioden fra kl. 9.00 dansk tid på den første dag i Beregningsperioden indtil kl. 17.00 dansk tid på den sidste dag i Beregningsperioden, som offentliggjort under rubrikken "Bloomberg VWAP" på Bloombergs side VJBA DC <equity> VAP (eller en tilsvarende side).

"Pålydende Værdi" betyder DKK 0,01.

"Rentekonverteringsaktier" har den i afsnit 5.1 anførte betydning.

"Rentekonverteringsbekendtgørelsesdagen" har den i afsnit 5.2 anførte betydning.

"Rentekonverteringsdagen" har den i afsnit 5.1 anførte betydning.

"Rentekonverteringskursen" har den i afsnit 5.4 anførte betydning.

"Rentekonverteringsmeddelelse" har den i afsnit 5.2 anførte betydning.

"Rentekonverteringsprovision" fastsættes til maksimalt 0,1 % p.a.

"Rentekonverteringsvurderingsmanden" har den i afsnit 5.4.2 anførte betydning.

"Rentetilskrivningsdag" betyder den 1. maj og 1. november i hvert år.

"Selskabsdisposition" betyder udbytte og enhver anden udlodning af kontanter eller andre aktiver til Udstederens aktionærer, kapitalforhøjelse eller kapitalnedsættelse, udstedelse af tegningsretter, aktieoptioner, konvertible obligationer eller andre konvertible instrumenter, andre rettigheder til at tegne eller købe Aktier, aktiesplit eller aktiekonsolidering, fusion, spaltning samt enhver anden disposition af Udstederen, der påvirker Udstederens kapitalstruktur.

"Solvenskrav" betyder det højeste af (i) solvenskravet, jf. § 124, stk. 2, i Lov om finansiel virksomhed, og (ii) et individuelt solvenskrav fastsat af Finanstilsynet, jf. §124, stk. 5, i Lov om finansiel virksomhed.

"Totale Beløb Under Udstedelserne" betyder Udstedelsens Totale Beløb tillagt Udstedelsens Totale Beløb som defineret i Vilkår og Betingelser for Kapitalbeviserne (med frivillig konvertering) dateret samme dato som Betingelserne (med frivillig og obligatorisk konvertering).

"Udestående Hovedstol" betyder Antal Kapitalbeviser multipliceret med Pålydende Værdi.

"Udstederens Obligatoriske Konverteringsmeddelelse" har den i afsnit 12.2 anførte betydning.

"Udstedelsens Totale Beløb" har den i afsnit 2.1 anførte betydning.

"Udstedelsesdagen" betyder datoen for udstedelse af Kapitalbeviserne, der fastsættes ved aftaleindgåelsen, dog senest 31. december 2009.

"Udsteder" betyder Vestjysk Bank A/S, Torvet 4, 7620 Lemvig, CVR-nr. 34631328.

"Udstederens Konverteringsoption" har den i afsnit 11.1 anførte betydning.

"Variabelt Udbyttetillæg" har den i afsnit 4.3 anførte betydning.

"VP" betyder VP Securities A/S, CVR-nr. 21599336.

"VU-beregningsdagen" har den i afsnit 4.3 anførte betydning.

"Vurderingsmanden" har den i afsnit 12.4.1 anførte betydning.

"Vurderingsrapporten" har den i afsnit 12.4.4 anførte betydning.

"Årlig Effektiv Rente" betyder en effektiv rente p.a., der fastsættes som summen af den Danske Stats 5-årige nulkuponrente sidste handelsdag før indgåelse af aftalen om statsligt kapitalindskud plus et fast tillæg på 6 pct. plus et individuelt tillæg for Vestjysk Bank. Bankens individuelle tillæg kan højst være 2,25 pct.

"Årlig Fast Kuponrente" betyder summen af Fast Kuponrente, der tilskrives Kapitalbeviserne i perioden fra og med 1. maj i et år og indtil 1. maj det følgende år.

2. FORM OG PÅLYDENDE VÆRDI

2.1 Kapitalbeviserne. Udstederen udsteder i henhold til disse Betingelser (med frivillig og obligatorisk konvertering) et antal kapitalbeviser (hvert et "Kapitalbevis" og samlet "Kapitalbeviserne") á nominelt DKK 0,01, i alt et beløb svarende til størrelsen af tranche 2 af kapitalindskuddet optaget i medfør af vedtægternes pkt. 4A. ("Udstedelsens Totale Beløb").

2.2 Registrering i VP. Kapitalbeviserne er dematerialiserede og udstedt via VP. Medmindre andet fremgår af disse Betingelser (med frivillig og obligatorisk konvertering), skal beregning og betaling af renter mv. ske i overensstemmelse med VP's til enhver tid gældende regler.

3. STATUS

3.1 Status. Kapitalbeviserne er Hybrid Kernekapital. Kapitalbeviserne er sidestillet med anden Hybrid Kernekapital i Udsteder, og med al anden gæld, der angiver at være sidestillet med Hybrid Kernekapital. Kapitalbeviserne er foranstillet Udsteders aktiekapital og gæld, der angiver at være efterstillet Hybrid Kernekapital, i enhver henseende, herunder med hensyn til retten til at modtage periodiske betalinger samt retten til at modtage betaling i forbindelse med Udsteders konkurs eller likvidation.

3.2 Efterstillelse. Kapitalbeviserne er efterstillet al ikke-efterstillet gæld, som påhviler Udsteder, samt Ansvarlig Lånekapital i Udsteder.

4. RENTEBESTEMMELSER

4.1 Betaling af Kuponrente. Udstederen skal betale Kuponrente til Kapitalbevisindehaverne i overensstemmelse med dette afsnit 4.

4.2 Fast Kuponrente. Udsteder skal betale den Nominelle Rente af den Udestående Hovedstol ("Fast Kuponrente"). Fast Kuponrente betales halvårligt på hver Rentetilskrivningsdag. Beregning af Fast Kuponrente skal ske i overensstemmelse med faktisk/faktisk (ICMA) og VP's til enhver tid gældende regler.

4.3 Variabelt Udbyttetillæg. Udstederen skal endvidere betale et variabelt udbyttetillæg ("Variabelt Udbyttetillæg"), der beregnes som det højeste beløb af:

(i) DKK 0, og

(ii) (Deklareret Udbytte x 1,25 x Hovedstol over Markedsværdi) – Årlig Fast Kuponrente.

Variabelt Udbyttetillæg beregnes 5 Bankdage før den 1. maj hvert år ("VU-beregningsdagen"). Såfremt Udstederens generalforsamling eller bestyrelse har besluttet at udlodde et udbytte på en senere dato i april i det pågældende år anses denne dato for VU-beregningsdagen. Variabelt Udbyttetillæg betales hvert år den 1. maj, første gang den 1. maj 2012.

5. ALTERNATIV BETALING AF KUPONRENTE

5.1 Alternativ Kuponrentebetalingsbegivenhed. Hvis Udstederens solvens vil være mindre end 110 % af Solvenskravet efter hel eller delvis betaling af Kuponrente ("Alternativ Kuponrentebetalingsbegivenhed") skal betaling af Kuponrente ske ved udstedelse af nye Aktier eller levering af eksisterende egne Aktier ("Rentekonverteringsaktier") til Kapitalbevisindehaverne i forhold til deres beholdning af Kapitalbeviser på den pågældende Rentetilskrivningsdato eller på det senere tidspunkt, der måtte blive fastsat i henhold til afsnit 5.4.1 ("Rentekonverteringsdagen").

5.2 Meddelelse om en Alternativ Kuponrentebetalingsbegivenhed. Såfremt der indtræder en Alternativ Kuponrentebetalingsbegivenhed, skal Udstederen give Kapitalbevisindehaverne og offentligheden meddelelse herom ("Rentekonverteringsmeddelelse") senest 3 Handelsdage og tidligst 5 Handelsdage før Rentekonverteringsdagen ("Rentekonverteringsbekendtgørelsesdagen"). Uanset det foregående er Udstederen berettiget til at offentliggøre en eventuel meddelelse om en Alternativ Kuponrentebetalingsbegivenhed tidligere, såfremt Udstederen er forpligtet hertil i henhold til gældende ret eller Fondsbørsens regler, men Udstederen er under alle omstændigheder forpligtet til at offentliggøre en Rentekonverteringsmeddelelse senest 3 Handelsdage og tidligst 5 Handelsdage før Rentekonverteringsdagen. Rentekonverteringsmeddelelsen skal offentliggøres før

Fondsbørsen åbner på Rentekonverteringsbekendtgørelsesdagen. Senest på Rentekonverteringsdagen og før konvertering af Kuponrenten skal Udstederen give Kapitalbevisindehaverne og offentligheden meddelelse om Rentekonverteringskursen. Alle meddelelser i henhold til dette afsnit skal gives i overensstemmelse med VP's til enhver tid gældende regler, Fondsbørsens regler og gældende lovgivning.

5.3 Antal Rentekonverteringsaktier. Kuponrente, der konverteres som følge af en Alternativ Kuponrentebetalingsbegivenhed, konverteres til et antal Rentekonverteringsaktier i henhold til følgende formel:

Antal Rentekonverteringsaktier = Kuponrente, der konverteres, divideret med Rentekonverteringskursen, jf. dog afsnit 11.6.

5.4 Rentekonverteringskursen. Kursen til hvilken Kuponrente skal konverteres til Nye Aktier ("Rentekonverteringskursen") opgøres i DKK pr. Aktie efter reglerne anført i afsnit 5.4.1 og 5.4.2.

5.4.1 Børskursen. Rentekonverteringskursen beregnes i overensstemmelse med følgende formel:

Gennemsnittet af (i) den Omsætningsvægtede Gennemsnitskurs på Aktierne beregnet i en periode på 3 på hinanden følgende Handelsdage umiddelbart forudgående Rentekonverteringsbekendtgørelsesdagen (ekskl. selve dagen) og (ii) den Omsætningsvægtede Gennemsnitskurs på Aktierne beregnet i en periode på 3 på hinanden følgende Handelsdage startende på Rentekonverteringsbekendtgørelsesdagen (inkl. selve dagen).

I tilfælde af at Udstederen er i besiddelse af Kursfølsomme Oplysninger, skal disse meddeles til offentligheden i overensstemmelse med gældende lov senest på Rentekonverteringsbekendtgørelsesdagen. Hvis Udstederen mener eller forudser, efter at have foretaget rimelige undersøgelser af Udstederens virksomhed, aktiver, forpligtelser, forhold (økonomiske eller andre), resultat og drift, at ville komme i besiddelse af Kursfølsomme Oplysninger inden for de første 10 på hinanden følgende Handelsdage efter Rentekonverteringsbekendtgørelsesdagen, kan Rentekonverteringsbekendtgørelsesdagen tidligst være dagen for offentliggørelsen af sådanne Kursfølsomme Oplysninger.

5.4.2 Rentekonverteringsvurderingsmanden. Såfremt (i) Aktierne ikke er handlet på en eller flere Handelsdage i Beregningsperioden eller (ii) den Danske Stat begærer det, fastsættes Rentekonverteringskursen af en uafhængig investeringsbank eller en statsautoriseret revisor udpeget af den Danske Stat efter konsultation med Udstederen ("Rentekonverteringsvurderingsmanden"). Rentekonverteringsvurderingsmandens fastsættelse af Rentekonverteringskursen er bindende. Udstederen afholder alle omkostninger til Rentekonverteringsvurderingsmanden. Konverteringen af Kuponrenten skal ske snarest muligt efter, at Rentekonverteringsvurderingsmanden har informeret Udstederen og Kapi-

talbevisindehaverne om Rentekonverteringskursen. Dette afsnit 5.4.2 bortfalder, såfremt den Danske Stat ikke længere er Kapitalbevisindehaver.

5.5 Betingelser. Konvertering af Kuponrente i henhold til dette afsnit 5 kan alene ske, hvis:

(i) Udstederens generalforsamling har truffet alle nødvendige beslutninger for udstedelse af Rentekonverteringsaktierne mod konvertering af Kuponrente til Rentekonverteringskursen og på de øvrige vilkår i Betingelserne (med frivillig og obligatorisk konvertering),

(ii) Udstederen ved gennemførelsen af konverteringen fremlægger en legal opinion i en form og med et indhold, der er tilfredsstillende for den Danske Stat, hvori det bekræftes, at (i) ovenfor er opfyldt og at Rentekonverteringsaktierne vil have samme rettigheder som, og i øvrigt vil være identiske med, Udstederens eksisterende Aktier ved gennemførelsen af konverteringen,

(iii) Udstederens vedtægter ikke indeholder ejer-, stemmerets- eller omsætningsbegrænsninger, etc.,

(iv) Udstederen har tilladelse til at drive pengeinstitutvirksomhed, ikke er trådt i betalingsstandsning eller likvidation og ikke er begæret konkurs,

(v) Aktierne er, og Rentekonverteringsaktierne bliver, optaget til handel på Fondsbørsen eller et andet reguleret marked, og

(vi) Ingen Selskabsdisposition er besluttet (og ikke gennemført), igangværende eller offentliggjort inden for en periode af 5 på hinanden følgende Handelsdage før Rentekonverteringsbekendtgørelsesdagen og i en periode på 10 på hinanden følgende Handelsdage efter Rentekonverteringsbekendtgørelsesdagen (inkl. selve dagen) eller, såfremt Rentekonverteringskursen fastsættes i overensstemmelse med afsnit 5.4.2, inden for den for Rentekonverteringsvurderingsmandens fastsættelse af Rentekonverteringskursen relevante periode.

5.6 Ingen justering. Der sker ingen særskilt justering af Rentekonverteringskursen som følge af Udstederens eventuelle forhøjelse eller reduktion af aktiekapitalen, udstedelse af tegningsoptioner eller konvertible instrumenter, fusion, spaltning eller anden opløsning.

5.7 Tilsvarende anvendelse. Afsnit 11.6, 11.8, 11.9, 11.11 og 11.12 gælder med de nødvendige ændringer i forhold til en Alternativ Kuponrentebetalingsbegivenhed og udstedelsen af Rentekonverteringsaktier.

6. ANNULLERING AF KUPONRENTE

6.1 Betingelser. Kuponrente skal betales på forfaldsdagen, jf. afsnit 4.2 og 4.3, medmindre:

(i) Udsteder enten ikke overholder Kapitalkravet før betaling af Kuponrente eller, efter betaling af Kuponrente, ikke vil overholde Kapitalkravet,

(ii) Kuponrenten overstiger de Frie Reserver, jf. § 132 stk. 1, nr. 7 i Lov om finansiel virksomhed, eller

(iii) Finanstilsynet har meddelt, at Udsteder efter Finanstilsynets skøn enten ikke overholder Kapitalkravet før betaling af Kuponrente eller, efter betaling af Kuponrente, ikke vil overholde Kapitalkravet, eller vurderer, at betaling af Kuponrenten vil påvirke Udstederens finansielle stilling negativt, således at Udstederen formentlig ikke vil opfylde Kapitalkravet.

6.2 Delvis betaling. Såfremt en af undtagelserne i (i) eller (ii) i afsnit 6.1 finder anvendelse, skal Udsteder betale Kuponrente med et eventuelt sådant mindre beløb, som kan betales, uden at undtagelserne i (i) og (ii) i afsnit 6.1 finder anvendelse. I tilfælde af en delvis betaling af Kuponrente i henhold til dette afsnit 6.2, skal det beløb, der betales på Kapitalbeviserne udgøre en forholdsmæssig andel af det samlede beløb, der er til rådighed til betaling af Kuponrente, beregnet som den Udestående Hovedstols andel af summen af Udstederens totale Hybride Kernekapital på forfaldstidspunktet.

6.3 Bortfald af rente. Kuponrente der ikke betales helt eller delvist i henhold til afsnit 6.1 eller 6.2, bortfalder og kan ikke senere kræves betalt.

6.4 Genindtræden af pligt til at betale Kuponrente. Tilskrivning af Kuponrente genoptages, og pligt til betaling af Kuponrente genindtræder, fra det tidspunkt, hvor undtagelserne i afsnit 6.1 ikke længere finder anvendelse.

6.5 Meddelelse. Udsteder er forpligtet til at give Kapitalbevisindehaverne meddelelse straks Udsteder bliver opmærksom på, at Kuponrente ikke vil kunne betales fuldt ud på forfaldsdagen efter dette afsnit 6.

7. NEDSKRIVNING AF HOVEDSTOL OG UBETALT KUPONRENTE

7.1 Nedskrivning af Kapitalbeviserne. Udsteder har ret til på en ordinær eller ekstraordinær generalforsamling at beslutte at nedskrive den Udestående Hovedstol og påløbet ikke-betalt Kuponrente, helt eller delvist, såfremt Udsteders egenkapital er tabt, og Udsteders aktiekapital er nedskrevet til nul. Såfremt der sker delvis nedskrivning af den Udestående Hovedstol, skal nedskrivningen gennemføres ved en forholdsmæssig nedskrivning af Udsteders totale Hybride Kernekapital.

7.2 Betingelser for nedskrivning. Den Udestående Hovedstol og påløbet ikke-betalt Kuponrente kan kun nedskrives i overensstemmelse med afsnit 7.1, hvis (i) Udsteder efterfølgende tilføres ny kapital, således at Kapitalkravet opfyldes, eller (ii) Udsteder ophører uden tab for ikke-efterstillede kreditorer. Nedskrivning kan kun ske med et beløb, der på forhånd er godkendt af Udsteders eksterne revisor(er) og Finanstilsynet.

7.3 Meddelelse. Udsteder er forpligtet til straks, eller i muligt omfang forinden, at give Kapitalbevisindehaverne meddelelse om indkaldelse til en generalforsamling med henblik beslutninger af den i afsnit 7.1 omtalte art.

8. INDFRIELSE AF KAPITALBEVISER

8.1 Intet forfaldstidspunkt. Kapitalbeviserne er uden udløb, forfalder hverken helt eller delvist til betaling på et fastsat tidspunkt og kan ikke kræves tilbagebetalt helt eller delvist, medmindre andet udtrykkeligt fremgår af disse Betingelser (med frivillig og obligatorisk konvertering).

8.2 Indfrielse. Kapitalbeviserne kan hverken helt eller delvist indfries før udløbet af en ved indgåelsen af aftalen om statsligt kapitalindskud nærmere fastsat periode, der udløber senest 31. december 2012. Hvis Kapitalbeviserne indfries af Udsteder, helt eller ved Delvis Indfrielse, før udløbet af en ved indgåelsen af aftalen om statsligt kapitalindskud nærmere fastsat periode, der udløber senest 31. december 2014, kan indfrielse alene ske under forudsætning af, at betingelserne i § 132 stk. 4 i Lov om finansiel virksomhed er opfyldt.

8.3 Indfrielseskurs i det fjerde og femte år fra Udstedelsesdagen. Udsteder kan i en ved indgåelsen af aftalen om statsligt kapitalindskud nærmere fastsat periode, der løber fra tidligst den 1. januar 2012 til senest den 31. december 2014, indfri Kapitalbeviserne helt eller ved Delvis Indfrielse, med tillæg af forfalden ikke-betalt Kuponrente, til et beløb per Kapitalbevis svarende til det højeste af

(a) Pålydende Værdi, eller

(b) Førtidig Indfrielsesbeløb,

med tillæg af

(i) For så vidt angår (a) ovenfor, Fast Kuponrente påløbet i perioden fra og med seneste Rentetilskrivningsdag indtil Indfrielsesdagen, samt

(ii) For så vidt angår både (a) og (b) ovenfor, Variabelt Udbyttetillæg påløbet fra og med seneste VU-beregningsdag indtil Indfrielsesdagen.

8.4 Indfrielseskurs i det sjette år fra Udstedelsesdagen. Udsteder kan i en ved indgåelsen af aftalen om statsligt kapitalindskud nærmere fastsat periode, der løber fra tidligst den 1.

januar 2014 til senest den 31. december 2015 indfri Kapitalbeviserne helt eller ved Delvis Indfrielse, med tillæg af forfalden ikke-betalt Kuponrente, til et beløb per Kapitalbevis svarende til 105 % af Pålydende Værdi, med tillæg af

(a) 5 % af Pålydende Værdi, såfremt Kuponrente i perioden fra og med Udstedelsesdagen indtil Indfrielsesdagen er bortfaldet helt eller delvist, jf. afsnit 6.3,

(b) Fast Kuponrente påløbet i perioden fra og med seneste Rentetilskrivningsdag indtil Indfrielsesdagen, og

(c) Variabelt Udbyttetillæg påløbet i perioden fra og med seneste VU-beregningsdag indtil Indfrielsesdagen.

8.5 Indfrielseskurs i og efter det syvende år fra Udstedelsesdagen. Udsteder kan fra et ved indgåelsen af aftalen om statsligt kapitalindskud nærmere fastsat tidspunkt, dog tidligst fra den 1. januar 2015, indfri Kapitalbeviserne helt eller ved Delvis Indfrielse, med tillæg af forfalden ikke-betalt Kuponrente, til et beløb per Kapitalbevis svarende til 110 % af Pålydende Værdi, med tillæg af

(a) Fast Kuponrente påløbet i perioden fra og med seneste Rentetilskrivningsdag indtil Indfrielsesdagen, og

(b) Variabelt Udbyttetillæg påløbet i perioden fra og med seneste VU-beregningsdag indtil Indfrielsesdagen.

8.6 Delvis Indfrielse. Uanset afsnit 8.1 til 8.5 kan Udstederen kun indfri en del af (og ikke alle) Kapitalbeviserne ("Delvis Indfrielse") på følgende betingelser:

(a) Udsteder kan maksimalt foretage 3 Delvise Indfrielser, før der skal ske fuld indfrielse af alle Kapitalbeviserne,

(b) Mindst 20 % af Udstedelsens Totale Beløb skal indfries ved en Delvis Indfrielse,

(c) Den Udestående Hovedstol skal udgøre mindst 30 % af Udstedelsens Totale Beløb efter en Delvis Indfrielse, og

(d) Udvælgelse af Kapitalbeviser som indfries ved en Delvis Indfrielse skal ske i overensstemmelse med VP's til enhver tid gældende regler.

8.7 Indfrielse (kapital- og skattebegivenhed). Fra et ved indgåelsen af aftalen om statsligt kapitalindskud nærmere fastsat tidspunkt, dog tidligst fra den 1. januar 2012, kan Udstederen, med Finanstilsynets forudgående skriftlige samtykke, uanset bestemmelserne i afsnit 8.2 og 8.6 indfri de Kapitalbeviser, med tillæg af forfalden ikke-betalt Kuponrente, (a) som ikke længere fuldt ud kan indgå i Udstederens Hybride Kernekapital på

grund af ændringer i relevant lovgivning eller (b) for hvilke Udstederen ikke længere er berettiget til (helt eller delvist) at foretage skattemæssigt fradrag af Kuponrente. Indfrielsesbeløbet per Kapitalbevis jf. dette afsnit 8.7 fastsættes i overensstemmelse med afsnit 8.3 til 8.5, idet afsnit 8.3 finder anvendelse fra et ved indgåelsen af aftalen om statsligt kapitalindskud nærmere fastsat tidspunkt, dog tidligst fra den 1. januar 2012.

8.8 Pligt til at indfri konvertibel Hybrid Kernekapital. Kapitalbeviser Uden Obligatorisk Konvertering kan ikke indfries helt eller ved Delvis Indfrielse førend Udstederen har indfriet, nedskrevet eller konverteret alle Kapitalbeviser Med Obligatorisk Konvertering.

8.9 Meddelelse. Udstederen skal give meddelelse til Kapitalbevisindehaverne om indfrielse i henhold til dette afsnit 8 senest 15 dage og ikke mere end 60 dage før indfrielsen kan finde sted.

8.10 Finanstilsynets tilladelse. Såvel fuld indfrielse som Delvis Indfrielse kræver Finanstilsynets forudgående tilladelse jf. Lov om finansiel virksomhed.

9. BETALINGER

9.1 Valuta. Alle betalinger til Kapitalbevisindehaverne i henhold til disse Betingelser (med frivillig og obligatorisk konvertering) skal foretages i DKK.

9.2 Tidspunkt. Alle betalinger på Kapitalbeviserne skal ske senest på forfaldstidspunktet for den relevante betaling og være til fri disposition for Kapitalbevisindehaverne på denne dato. Alle betalinger skal ske gennem VP og i henhold til VP's til enhver tid gældende regler.

9.3 Ikke-Bankdag. Hvis en Rentetilskrivningsdag falder på en dag, der ikke er en Bankdag, udskydes betaling af Kuponrenten til den følgende Bankdag. Udskydelse af betaling af Kuponrente i henhold til dette afsnit 9.3 udløser ikke yderligere betaling.

10. UDSTEDERENS FORPLIGTELSER

10.1 Udstederens forpligtelser. Udstederen skal opfylde samtlige forpligtelser anført i dette afsnit 10.1 fra Udstedelsesdagen indtil Kapitalbeviserne er fuldt ud nedskrevet jf. afsnit 7, indfriet jf. afsnit 8 eller konverteret jf. afsnit 11.

10.1.1 Kapitalnedsættelse og egne Aktier. Udstederen må ikke (i) foretage kapitalnedsættelse undtagen for at dække tab eller foretage nedskrivning i henhold til afsnit 7.1, (ii) købe egne Aktier, herunder iværksætte tilbagekøbsprogrammer for egne Aktier, såfremt sådanne køb er i strid med Lov om statsligt kapitalindskud, eller (iii) afhænde egne Aktier på andet end markedsvilkår.

10.1.2 Udstedelse af aktieoptioner mv. Udstederen må alene udstede aktieoptioner, tegningsoptioner, konvertible gældsinstrumenter eller lignende instrumenter på markedsvilkår, medmindre en sådan udstedelse er led i en generel medarbejderordning.

10.1.3 Udbytte og indfrielse af efterstillet gæld. Udstederen må ikke udbetale udbytte, indfri eller tilbagekøbe gæld, der er efterstillet eller sidestillet med Kapitalbeviserne eller anden Hybrid Kernekapital, såfremt (i) forfalden Kuponrente ikke er betalt helt eller delvist, eller (ii) Kuponrente er bortfaldet i henhold til afsnit 6 og der ikke er sket fuld betaling af Kuponrente på to på hinanden følgende Rentetilskrivningsdage efter datoen for bortfaldet af Kuponrente. Uanset foranstående kan Udstederen dog tilbagekøbe gæld, der er efterstillet Kapitalbeviserne, eller som er sidestillet med Kapitalbeviserne eller anden Hybrid Kernekapital, til sin handelsbeholdning med henblik på at kunne opfylde købsordrer fra Udstederens kunder i forbindelse med Udstederens virke som "market maker".

10.1.4 Likvidation. Aktionærerne i Udstederen må ikke træffe beslutning om at likvidere Udstederen, medmindre en sådan likvidation er påkrævet ved lov.

10.1.5 Fonds- eller friaktier. Udstederen må ikke udstede fonds- eller friaktier.

10.1.6 Fusion og spaltning. Udstederen må ikke indgå en (i) fusionsplan, og aktionærerne i Udstederen må ikke godkende en sådan fusion, hvis vurderingsmændene i henhold til aktieselskabslovens § 134 c erklærer, at vederlaget for Aktierne ikke er rimeligt, eller hvis aktionærerne i Udstederen modtager andet vederlag end aktier i det fortsættende selskab eller (ii) spaltningsplan, og aktionærerne i Udstederen må ikke godkende en sådan spaltning, hvis en sådan spaltning kan have en væsentlig negativ indvirkning på Kapitalbevisindehavernes interesser.

10.1.7 Børsnotering. Udstederen må ikke anmode om at få Aktierne slettet fra handel på Fondsbørsen.

10.1.8 Andet. Udstederen må ikke gennemføre Selskabsdispositioner, der indebærer, at værdien af det samlede antal Rentekonverteringsaktier, der modtages i tilfælde af en Alternativ Kuponrentebetalingsbegivenhed jf. afsnit 5, eller Nye Aktier, der modtages ved en konvertering jf. afsnit 11 og 12, er mindre end værdien af sådanne Aktier, hvis Selskabsdispositionen ikke var gennemført.

11. UDSTEDERENS KONVERTERINGSOPTION

11.1 Udstederens Konverteringsoption. Udstederen kan i en periode fra Udstedelsesdatoen til og med senest den 31. december 2014 ("Konverteringsoptionsperioden") til enhver tid forlange, at Kapitalbeviserne med tillæg af påløbet ikke-betalt Kuponrente konverteres til Nye Aktier, hvis Udstederens Hybride Kernekapitalprocent overstiger 35 ("Udstederens Konverteringsoption"). Udstederens Konverteringsoption kan ikke udnyttes, såfremt Finanstilsynet har afgivet et påbud om konvertering af alle eller en del af Kapitalbeviserne jf. afsnit 12, og en sådan konvertering ikke er endeligt gennemført. Udstederen er i Konverteringsoptionsperioden forpligtet til at betale Konverteringsprovision.

11.2 Udnyttelse af Udstederens Konverteringsmulighed. Udstederens Konverteringsoption kan alene udnyttes i trancher af 20 % af det Totale Beløb Under Udstedelserne. Såfremt det måtte være nødvendigt for at bringe Udstederens Hybride Kernekapitalprocent (beregnet efter konvertering af hver tranche) ned på 35 eller derunder, kan Udstederens Konverteringsoption udnyttes med flere trancher ad gangen.

11.3 Meddelelse om udnyttelse. Udstederen skal give Kapitalbevisindehaverne og offentligheden meddelelse ("Konverteringsmeddelelse") om udnyttelsen af Udstederens Konverteringsoption i overensstemmelse med VP's til enhver tid gældende regler, Fondsbørsens regler og gældende lovgivning.

11.4 Gennemførsel af Udstederens Konverteringsoption. Gennemførelsen af konverteringen i henhold til Konverteringsmeddelelsen skal ske straks efter, at Konverteringsoptionsvurderingsrapporten foreligger. Konverteringen skal i VP gennemføres i form af en forholdsmæssig eller (hvis relevant) fuldstændig reduktion og annullering af beholdningen af Kapitalbeviser på alle konti i VP i overensstemmelse med de for VP til enhver tid gældende regler. Kapitalbevisindehaverne kan efter udnyttelsen og gennemførelsen af Udstederens Konverteringsoption ved gyldig udstedelse af Nye Aktier ikke rejse krav mod Udstederen vedrørende konverterede Kapitalbeviser. Kuponrente påløber fortsat Kapitalbeviser, der ikke er konverterede til Nye Aktier, i overensstemmelse med disse Betingelser (med frivillig og obligatorisk konvertering).

11.5 Antal Nye Aktier. De Kapitalbeviser, der skal konverteres jf. dette afsnit 11, skal konverteres til et antal Nye Aktier i overensstemmelse med følgende formel:

Antal Nye Aktier = Summen af den Pålydende Værdi af de Kapitalbeviser, der skal konverteres, med tillæg af påløbet ikke-betalt Kuponrente, divideret med Konverteringsoptionskursen, jf. dog afsnit 11.6.

11.6 Afrunding. Hvis den Pålydende Værdi af de Kapitalbeviser, med tillæg af påløbet ikke-betalt Kuponrente, der konverteres, ikke svarer til et helt antal Nye Aktier for en given konto hos VP, skal antallet af Nye Aktier rundes ned til nærmeste hele antal Nye Aktier for en sådan konto hos VP. Ingen brøkdel af Nye Aktier udstedes ved konvertering jf. dette afsnit 11. Eventuelle beløb, som således ikke konverteres, udbetales kontant til Kapitalbevisindehaverne på tidspunktet for VP's gennemførelse af Udstederens Konverteringsoption i overensstemmelse med VP's til enhver tid gældende regler.

11.7 Konverteringsoptionskursen. Kursen til hvilken Kapitalbeviserne skal konverteres til Nye Aktier ("Konverteringsoptionskursen") opgøres i DKK pr. Aktie efter reglerne anført i afsnit 11.7.1 til 11.7.5.

11.7.1 Konverteringsoptionsvurderingsmanden. Konverteringsoptionskursen fastsættes af en af Foreningen for Statsautoriserede Revisorer udpeget uvildig statsautoriseret revisor ("Konverteringsoptionsvurderingsmanden"). Konverteringsoptionsvurderingsmanden skal opfylde betingelserne for at blive udpeget som vurderingsmand i henhold til Aktie-

selskabslovens § 6b og skal have erfaring med kreditinstitutter. Udstederen skal straks efter Konverteringsmeddelelsen rette henvendelse til Foreningen for Statsautoriserede Revisorer for at få udpeget Konverteringsoptionsvurderingsmanden. Udstederen afholder alle omkostninger til Konverteringsoptionsvurderingsmanden.

11.7.2 Vurderingskriterier. Konverteringsoptionskursen fastsættes af Konverteringsoptionsvurderingsmanden som markedsværdien af Udstederens Aktier umiddelbart efter Konverteringsmeddelelsen under hensyntagen til den situation, som Udstederen befinder sig i på tidspunktet for Konverteringsmeddelelsen. Konverteringsoptionsvurderingsmanden fastsætter selv den eller de mest hensigtsmæssige vurderingsmetoder ud fra Udstederens situation, og kan, hvis Konverteringsoptionsvurderingsmanden finder det passende, fastsætte markedsværdien på basis af kursen på Aktierne på Fondsbørsen efter Konverteringsmeddelelsen. Konverteringsoptionsvurderingsmanden skal ikke i sin vurdering tage hensyn til effekten af en eventuel samtidig eller efterfølgende kapitalforhøjelse eller kapitalindskud i Udstederen, medmindre en sådan kapitalforhøjelse eller et sådant kapitalindskud er tegnet eller garanteret på tidspunktet for Konverteringsmeddelelsen. Såfremt Konverteringsoptionsvurderingsmanden vælger at fastsætte markedsværdien på basis af kursen på Aktierne på Fondsbørsen efter Udstederens Konverteringsmeddelelse, skal Konverteringsoptionsvurderingsmanden ikke foretage nogen justering af denne kurs, medmindre Konverteringsoptionsvurderingsmanden finder det passende. Såfremt Konverteringsoptionskursen er lavere end de Nye Aktiers nominelle værdi, kan Udstederens Konverteringsoption ikke udnyttes.

11.7.3 Ingen justering. Der sker ingen særskilt justering af Konverteringsoptionskursen som følge af Udstederens eventuelle forhøjelse eller reduktion af aktiekapitalen, udstedelse af tegningsoptioner eller konvertible instrumenter, fusion, spaltning eller anden opløsning forud for Konverteringsmeddelelsen, idet Konverteringsoptionskursen fastsættes til markedsværdi, jf. afsnit 11.7.2.

11.7.4 Konverteringsoptionsvurderingsrapport. Konverteringsoptionsvurderingsmandens vurderingsrapport ("Konverteringsoptionsvurderingsrapporten") skal foreligge senest 3 uger efter Konverteringsmeddelelsen. Konverteringsoptionsvurderingsrapporten skal angive den eller de fremgangsmåder, der er anvendt ved fastsættelsen af Konverteringsoptionskursen. Konverteringsoptionsvurderingsrapporten er endelig, og Udstederen eller Kapitalbevisindehaverne kan således ikke rejse krav eller tage retsskridt i anledning af Konverteringsoptionsvurderingsrapporten. Så snart Konverteringsoptionsvurderingsrapporten foreligger skal Udstederen meddele Kapitalbevisindehaverne resultatet heraf i overensstemmelse med VP's til enhver tid gældende regler, og Udstederen skal offentliggøre Konverteringsoptionsvurderingsrapporten i overensstemmelse med Fondsbørsens regler og gældende lovgivning.

11.7.5 Udstederens samarbejde. Udstederen skal straks efter Konverteringsoptionsvurderingsmandens udpegning give Konverteringsoptionsvurderingsmanden eller offentliggøre (i overensstemmelse med Fondsbørsens regler og gældende lovgivning) alle Kursfølsomme Oplysninger, og skal i perioden indtil Konverteringsoptionsvurderingsrapporten

foreligger give Konverteringsoptionsvurderingsmanden eller offentliggøre (i overensstemmelse med Fondsbørsens regler og gældende lovgivning) sådanne eventuelle yderligere Kursfølsomme Oplysninger, som Udstederen måtte blive bekendt med i den pågældende periode. Udstederen skal på Konverteringsoptionsvurderingsmandens anmodning bekræfte, at have offentliggjort eller videregivet alle Kursfølsomme Oplysninger. Udstederen skal endvidere give Konverteringsoptionsvurderingsmanden adgang til alle sådanne oplysninger og medarbejdere hos Udstederen, som af Konverteringsoptionsvurderingsmanden vurderes at være nødvendige under hensyntagen til den begrænsede periode til udarbejdelse af Konverteringsoptionsvurderingsrapporten, jf. afsnit 11.7.4. Udstederen skal endvidere opfylde principperne i Aktieselskabslovens § 6b, stk. 4. Udstederen skal i muligt omfang foranledige, at Udstederens revisor(er) samarbejder med og udleverer sådanne oplysninger til Konverteringsoptionsvurderingsmanden, som denne måtte have brug for, herunder Udstederens revisors arbejdspapirer.

11.8 Levering. De Nye Aktier leveres i dematerialiseret form gennem VP til Kapitalbevisindehavernes konti, hvor de konverterede Kapitalbeviser var registreret, og ellers i overensstemmelse med VP's til enhver tid gældende regler.

11.9 Samme rettigheder. De Nye Aktier skal have de samme rettigheder som, og i øvrigt være identiske med, Udstederens eksisterende Aktier på tidspunktet for gennemførelsen af Udstederens Konverteringsoption. De Nye Aktier skal være omsættelige instrumenter og skal være frit overdragelige. De Nye Aktier skal have samme ret til udbytte fra tidspunktet for registrering hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen som Udstederens Aktier på tidspunktet for gennemførelsen af Udstederens Konverteringsoption.

11.10 Betingelser. Udstederens Konverteringsoption kan alene udnyttes, hvis:

(i) Udstederens generalforsamling har truffet alle nødvendige beslutninger for udstedelse af de Nye Aktier mod konvertering af Kapitalbeviserne til Konverteringsoptionskursen og på de øvrige vilkår i Betingelserne (med frivillig og obligatorisk konvertering),

(ii) Udstederen senest ved gennemførelsen af Udstederens Konverteringsoption fremlægger en legal opinion i en form og med et indhold, der er tilfredsstillende for den Danske Stat, hvori det bekræftes, at (i) ovenfor er opfyldt og at de Nye Aktier vil have samme rettigheder som, og i øvrigt vil være identiske med, Udstederens eksisterende Aktier ved gennemførelsen af Udstederens Konverteringsoption,

(iii) Udstederens vedtægter ikke indeholder ejer-, stemmerets- eller omsætningsbegrænsninger etc.,

(iv) Udstederen har tilladelse til at drive pengeinstitutvirksomhed, ikke er trådt i betalingsstandsning eller likvidation og ikke er begæret konkurs,

(v) Aktierne er, og de Nye Aktier bliver, optaget til handel på Fondsbørsen eller et andet reguleret marked, og

(vi) Ingen Selskabsdisposition er besluttet (og ikke gennemført), igangværende eller offentliggjort inden for den for Konverteringsoptionsvurderingsmandens fastsættelse af Konverteringsoptionskursen relevante periode.

11.11 Skat. Enhver beskatning, som Kapitalbevisindehaverne måtte blive pålagt som følge af Udstederens udnyttelse af Udstederens Konverteringsoption betales af Udstederen.

11.12 Omkostninger. Alle omkostninger til VP og Kapitalbevisindehavernes depositarer som følge af Udstederens udnyttelse af Udstederens Konverteringsoption betales af Udstederen.

12. OBLIGATORISK KONVERTERING

12.1 Konverteringspligt. Finanstilsynet kan give påbud ("Finanstilsynets Konverteringspåbud") om, at alle eller en del af Kapitalbeviserne skal konverteres til Nye Aktier ad en eller flere omgange ("Obligatorisk Konvertering"), hvis:

(a) Udstederen ikke opfylder Solvenskravet, eller

(b) Finanstilsynet vurderer, at der er nærliggende risiko for, at Udstederen ikke opfylder Solvenskravet.

Hvis Udstederen modtager et påbud fra Finanstilsynet om Obligatorisk Konvertering, er Udstederen og Kapitalbevisindehaverne forpligtet til at gennemføre den påbudte Obligatoriske Konvertering efter reglerne i dette afsnit 12. Påløben men uforfalden Kuponrente på de Kapitalbeviser, der konverteres, bortfalder fra tidspunktet for gennemførelsen af den Obligatoriske Konvertering ved registrering af kapitalforhøjelsen med de Nye Aktier i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.

12.2 Meddelelser om konvertering fra Udstederen. Udstederen skal straks efter modtagelse af Finanstilsynets Konverteringspåbud give Kapitalbevisindehaverne og offentligheden meddelelse ("Udstederens Obligatoriske Konverteringsmeddelelse") om modtagelsen af Finanstilsynets Konverteringspåbud og om den påbudte Obligatoriske Konvertering i overensstemmelse med VP's til enhver tid gældende regler, Fondsbørsens regler og gældende lovgivning.

12.3 Antal Nye Aktier. De Kapitalbeviser, der skal konverteres ved Obligatorisk Konvertering, skal konverteres til et antal Nye Aktier i overensstemmelse med følgende formel:

Antal Nye Aktier = Summen af den Pålydende Værdi af alle de Kapitalbeviser, der skal konverteres, divideret med Konverteringskursen, jf. dog afsnit 11.6.

12.4 Konverteringskursen. Kursen til hvilken Kapitalbeviserne skal konverteres til Nye Aktier ("Konverteringskursen") opgøres i DKK pr. Aktie efter reglerne i 12.4.1 til 12.4.5:

12.4.1 Vurderingsmanden. Konverteringskursen fastsættes af en af Foreningen for Statsautoriserede Revisorer udpeget uvildig statsautoriseret revisor ("Vurderingsmanden"). Vurderingsmanden skal opfylde betingelserne for at blive udpeget som vurderingsmand i henhold til Aktieselskabslovens § 6b og skal have erfaring med kreditinstitutter. Udstederen skal straks efter modtagelse af Finanstilsynets Konverteringspåbud rette henvendelse til Foreningen for Statsautoriserede Revisorer for at få udpeget Vurderingsmanden. Udstederen afholder alle omkostninger til Vurderingsmanden.

12.4.2 Vurderingskriterier. Konverteringskursen fastsættes af Vurderingsmanden som markedsværdien af Udstederens Aktier umiddelbart efter offentliggørelsen af Udstederens Obligatoriske Konverteringsmeddelelse under hensyntagen til den situation, som Udstederen befinder sig i på tidspunktet for Finanstilsynets Konverteringspåbud. Vurderingsmanden fastsætter selv den eller de mest hensigtsmæssige vurderingsmetoder ud fra Udstederens situation, og kan, hvis Vurderingsmanden finder det passende, fastsætte markedsværdien på basis af kursen på Aktierne på Fondsbørsen efter Udstederens Obligatoriske Konverteringsmeddelelse. Vurderingsmanden skal ikke i sin vurdering tage hensyn til effekten af (i) den efterfølgende Obligatoriske Konvertering (inklusive effekten på Udstederens solvens og udvandingen som følge af konverteringen) og (ii) en eventuel samtidig eller efterfølgende kapitalforhøjelse eller kapitalindskud i Udstederen, medmindre en sådan kapitalforhøjelse eller et sådant kapitalindskud er tegnet eller garanteret på tidspunktet for Finanstilsynets Konverteringspåbud. Såfremt Vurderingsmanden vælger at fastsætte markedsværdien på basis af kursen på Aktierne på Fondsbørsen efter Udstederens Obligatoriske Konverteringsmeddelelse, skal Vurderingsmanden ikke foretage nogen justering af denne kurs, medmindre Vurderingsmanden finder det passende. Uanset det foregående kan Konverteringskursen ikke være lavere end de Nye Aktiers nominelle værdi.

12.4.3 Ingen justering. Der sker ingen særskilt justering af Konverteringskursen som følge af Udstederens eventuelle forhøjelse eller reduktion af aktiekapitalen, udstedelse af tegningsoptioner eller konvertible instrumenter, fusion, spaltning eller anden opløsning forud for Finanstilsynets Konverteringspåbud, idet Konverteringskursen fastsættes til markedsværdi, jf. afsnit 12.4.2.

12.4.4 Vurderingsrapport. Vurderingsmandens vurderingsrapport ("Vurderingsrapporten") skal foreligge senest 3 uger efter Finanstilsynets Konverteringspåbud. Vurderingsrapporten skal angive den eller de fremgangsmåder, der er anvendt ved fastsættelsen af Konverteringskursen. Vurderingsrapporten er endelig, og Udstederen eller Kapitalbevisindehaverne kan således ikke rejse krav eller tage retsskridt i anledning af Vurderingsrapporten. Så snart Vurderingsrapporten foreligger skal Udstederen meddele Kapitalbevisindehaverne resultatet heraf i overensstemmelse med VP's til enhver tid gældende regler,

og Udstederen skal offentliggøre Vurderingsrapporten i overensstemmelse med Fondsbørsens regler og gældende lovgivning.

12.4.5 Udstederens samarbejde. Udstederen skal straks efter Vurderingsmandens udpegning give Vurderingsmanden eller offentliggøre (i overensstemmelse med Fondsbørsens regler og gældende lovgivning) alle Kursfølsomme Oplysninger, og skal i perioden indtil Vurderingsrapporten foreligger give Vurderingsmanden eller offentliggøre (i overensstemmelse med Fondsbørsens regler og gældende lovgivning) sådanne eventuelle yderligere Kursfølsomme Oplysninger, som Udstederen måtte blive bekendt med i den pågældende periode. Udstederen skal på Vurderingsmandens anmodning bekræfte, at have offentliggjort eller videregivet alle Kursfølsomme Oplysninger. Udstederen skal endvidere give Vurderingsmanden adgang til alle sådanne oplysninger og medarbejdere hos Udstederen, som af Vurderingsmanden vurderes at være nødvendige under hensyntagen til den begrænsede periode til udarbejdelse af Vurderingsrapporten, jf. afsnit 12.4.4. Udstederen skal endvidere opfylde principperne i Aktieselskabslovens § 6b, stk. 4. Udstederen skal i muligt omfang foranledige, at Udstederens revisor(er) samarbejder med og udleverer sådanne oplysninger til Vurderingsmanden, som denne måtte have brug for, herunder Udstederens revisors arbejdspapirer.

12.5 Bortfald af tilladelse. Uanset afsnit 12.1 kan Kapitalbeviserne ikke kræves konverteret til Aktier i Udstederen, såfremt Udstederen ikke længere har tilladelse til at drive pengeinstitutvirksomhed og ikke er under Finanstilsynets tilsyn i henhold til Lov om finansiel virksomhed.

12.6 Kapitalbevisernes status. Fra tidspunktet for Finanstilsynets Konverteringspåbud skal Kapitalbeviser, der skal konverteres til Nye Aktier, i enhver henseende være sidestillet med Udstederens Aktier og med al gæld, der angiver at være sidestillet med Udstederens Aktier. Såfremt Finanstilsynet trækker Finanstilsynets Konverteringspåbud tilbage inden gennemførelsen af den Obligatoriske Konvertering ved registrering af kapitalforhøjelsen med de Nye Aktier i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, indtræder Kapitalbevisernes status efter afsnit 3 på ny fra tidspunktet for en sådan tilbagetrækning.

12.7 Tilsvarende anvendelse. Afsnit 11.4, 11.6, 11.8, 11.9 og 11.12 gælder med de nødvendige ændringer i forhold til Obligatorisk Konvertering.

13. MISLIGHOLDELSE

13.1 Misligholdelse af Betingelserne (med frivillig og obligatorisk konvertering). I tilfælde af Udstederens misligholdelse eller anticiperede misligholdelse af sine forpligtelser i henhold til disse Betingelser (med frivillig og obligatorisk konvertering), er enhver Kapitalbevisindehaver berettiget til at udøve misligholdelsesbeføjelser i henhold til dansk ret. Udøvelse af en misligholdelsesbeføjelse kan dog ikke have som konsekvens, at Udstederen bliver forpligtet til at betale et beløb tidligere, end det pågældende beløb i øvrigt ville være forfaldet til betaling i henhold til Betingelserne (med frivillig og obligatorisk konvertering), jf. dog afsnit 13.2.

13.2 Virksomhedens ophør. Som misligholdelse anses blandt andet, at (i) Udstederen træder i likvidation, (ii) der afsiges konkursdekret mod Udstederen, eller (iii) Finanstilsynet inddrager Udstederens tilladelse som pengeinstitut og godkender afvikling af Udstederen, bortset fra afvikling gennem fusion, i henhold til § 227 i Lov om finansiel virksomhed. Såfremt misligholdelse indtræder efter dette afsnit 13.2, kan enhver Kapitalbevisindehaver meddele Udstederen, at Kapitalbeviserne, med tillæg af påløbet Kuponrente, er forfaldne til betaling. Indfrielsesbeløbet jf. dette afsnit 13.2 opgøres i overensstemmelse med afsnit 8.3 til 8.5, idet indfrielsesbeløbet ved forfald inden en nærmere fastsat periode, der maksimalt løber frem til 31. december 2012, dog fastsættes til kurs pari.

14. ÆNDRINGER OG GODKENDELSE

14.1 Ændringer. Ændringer i disse Betingelser (med frivillig og obligatorisk konvertering) som medfører, at Kapitalbeviserne ikke udgør Hybrid Kernekapital, kræver Finanstilsynets forudgående skriftlige tilladelse.

14.2 Samtykke. Hvis Udstederen ophører med at være under Finanstilsynets tilsyn i henhold til Lov om finansiel virksomhed og Finanstilsynet ikke har nogen beføjelser i forhold til Udstederen, kræves Finanstilsynets samtykke ikke i henhold til disse Betingelser (med frivillig og obligatorisk konvertering).

15. LOVVALG OG VÆRNETING

15.1 Lovvalg og værneting. Disse Betingelser (med frivillig og obligatorisk konvertering) er underlagt dansk ret. Enhver tvist i forbindelse med disse Betingelser (med frivillig og obligatorisk konvertering) skal afgøres ved Københavns Byret. Udstederen eller en Kapitalbevisindehaver har dog ret til at begære sagen henvist til behandling ved Østre Landsret.

BILAG 3 - AFTALE OM STATSLIGT KAPITALINDSKUD

AFTALE OM STATSLIGT KAPITALINDSKUD

MELLEM Aarhus Lokalbank Aktieselskab
som låntager

OG Den Danske Stat v/Økonomi- og Erhvervsministeriet
som långiver

Dato: [*]. [*] 2009

INDHOLDSFORTEGNELSE

1.	BAGGRUND OG FORMÅL	1
2.	DEFINITIONER	1
3.	KAPITALINDSKUD I FORM AF HYBRID KERNEKAPITAL	4
4.	UDBETALING AF KAPITALINDSKUD OG UDSTEDELSE AF KAPITALBEVISERNE	4
5.	BETINGELSER	6
6.	INDESTÅELSER	6
7.	FORPLIGTELSER	8
8.	MISLIGHOLDELSE AF AFTALEN	10
9.	MEDDELELSER	10
10.	ÆNDRING AF AFTALEN, OMKOSTNINGER OG FORRANG	11
11.	OVERDRAGELSE AF RETTIGHEDER OG FORPLIGTELSER	12
12.	LOVVALG OG VÆRNETING	15

BILAG

Bilag 1:	Vilkår og Betingelser for Kapitalbeviserne (med frivillig konvertering)
Bilag 2:	Vilkår og Betingelser for Kapitalbeviserne (med frivillig og obligatorisk konvertering)
Bilag 3:	Opgørelser over nøgletal

AFTALE OM STATSLIGT KAPITALINDSKUD

Denne aftale om statsligt kapitalindskud (herefter kaldet "Aftalen") med bilag er indgået den [*] [*]. 2009 mellem

(1) Aarhus Lokalbank Aktieselskab, CVR-nr. 37729116, Nordhavnsgade 1, 8000 Århus C (herefter kaldet "Pengeinstituttet"), som låntager, og

(2) Den Danske Stat v/Økonomi- og Erhvervsministeriet, Slotsholmsgade 10-12, 1216 København K (herefter kaldet "Staten"), som långiver.

1. BAGGRUND OG FORMÅL

1.1 Ansøgning. Pengeinstituttet har den 3. april 2009 i henhold til Lov om statsligt kapitalindskud (som defineret nedenfor) indleveret en ansøgning med bilag ("Ansøgningen") om Statens Kapitalindskud (som defineret nedenfor) af Hybrid Kernekapital (som defineret nedenfor) i Pengeinstituttet, og Staten har på datoen for denne Aftale givet tilsagn om Kapitalindskuddet på vilkårene i denne Aftale og i Betingelserne (som defineret nedenfor).

1.2 Formål. Formålet med Kapitalindskuddet til Pengeinstituttet er at fremme Pengeinstituttets långivning til sunde virksomheder og husholdninger ved at øge Pengeinstituttets kapital og solvens og dermed Pengeinstituttets mulighed for at tilbyde finansiering til realøkonomien i overensstemmelse med Lov om statsligt kapitalindskud.

2. DEFINITIONER

2.1 Følgende definitioner er anvendt og har følgende mening i denne Aftale:

"Aftaleperioden" betyder perioden fra datoen for denne Aftale indtil det tidligste tidspunkt, hvor (i) alle skyldige beløb under Kapitalbeviserne, inklusive renter og omkostninger, er fuldt ud tilbagebetalt, bortfaldet eller konverteret til aktiekapital i henhold til denne Aftale og Betingelserne, eller (ii) Staten har overdraget samtlige Kapitalbeviser, og således ikke er kreditor i henhold til alle eller en del af Kapitalbeviserne.

"Ansøgningen" har den i afsnit 1.1 angivne betydning.

"Bankdag" betyder en hverdag, hvor pengeinstitutter generelt er åbne for forretning i Danmark.

"Betingelserne" betyder Betingelserne for Kapitalbeviserne (med frivillig konvertering) og Betingelserne for Kapitalbeviserne (med frivillig og obligatorisk konvertering) samlet.

"Betingelserne (med frivillig konvertering)" betyder Vilkår og Betingelser for Kapitalbeviserne (med frivillig konvertering) vedhæftet som Bilag 1, som efterfølgende ændret i overensstemmelse med denne Aftale eller Betingelserne (med frivillig konvertering).

"Betingelserne" (med frivillig og obligatorisk konverterinq" betyder Vilkår og Betingelser for Kapitalbeviserne (med frivillig og obligatorisk konvertering) vedhæftet som Bilag 2, som efterfølgende ændret i overensstemmelse med denne Aftale eller Betingelserne (med frivillig og obligatorisk konvertering).

"Børsnotering" betyder Statens salg eller overdragelse af alle eller en del af Kapitalbeviserne i forbindelse med optagelse af alle eller en del af Kapitalbeviserne til handel på et reguleret marked eller et andet marked inden for den Europæiske Union, det Europæiske Økonomiske Samarbejdsområde eller i et OECD-medlemsland.

"Dattervirksomhed" har den i § 5, stk. 1, nr. 8 i Lov om finansiel virksomhed angivne betydning.

"Direktionen" betyder den til enhver tid ansatte direktion i Pengeinstituttet som registreret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.

"DKK" betyder danske kroner.

"Hybrid Kernekapital" betyder lånekapital, der opfylder kravene i § 132 i Lov om finansiel virksomhed.

"Kapitalbevis" og "Kapitalbeviserne" betyder ethvert henholdsvis alle kapitalbeviserne udstedt af Pengeinstituttet til Staten i henhold til Betingelserne.

"Kapitalindskuddet" har den i afsnit 3.1 angivne betydning.

"Kernekapital" betyder kernekapital som defineret i § 5, stk. 7, nr. 4 i Lov om finansiel virksomhed.

"Kernekapitalprocent" betyder Kernekapitalen i procent af de risikovægtede poster som opgjort i overensstemmelse med principperne i Finanstilsynets skema for indberetning af kapitaldækningsopgørelsen, CS01, post 4(Kernekapital (inkl. hybrid kernekapital) efter fradrag i procent af vægtede poster).

"Koncern" betyder Pengeinstituttet og dettes Dattervirksomheder som defineret i § 5, stk. 1, nr. 9 i Lov om finansiel virksomhed.

"Koncernvirksomhed" betyder en virksomhed, som indgår i Koncern med Pengeinstituttet.

"Lov om finansiel virksomhed" betyder lovbekendtgørelse nr. 793 af 20. august 2009 samt bekendtgørelser udstedt i medfør heraf, alle med senere ændringer.

"Lov om statsligt kapitalindskud" betyder lovbekendtgørelse nr. 876 af 15. september 2009 samt bekendtgørelser udstedt i medfør heraf, alle med senere ændringer.

"Part" betyder Pengeinstituttet eller Staten.

"Parterne" betyder Pengeinstituttet og Staten.

"Privat Placering" betyder Statens salg eller overdragelse af alle eller en del af Kapitalbeviserne i en struktureret proces (som ikke udgør en Børsnotering) til én eller flere investorer.

"Salgsstrategier" betyder Statens overdragelse af rettigheder og forpligtelser i henhold til denne Aftale eller Betingelserne og/eller salg eller overdragelse af alle eller en del af Kapitalbeviserne, herunder ved Privat Placering eller i forbindelse med Børsnotering, herunder "securitisation" af Kapitalbeviserne.

"Solvensbehovet" betyder det af Pengeinstituttets bestyrelse og Direktion fastsatte individuelle solvensbehov, jf. § 124, stk. 4 i Lov om finansiel virksomhed.

"Solvenskravet" betyder det højeste af (i) solvenskravet, jf. Lov om finansiel virksomhed, § 124, stk. 2, og (ii) et af Finanstilsynet individuelt fastsat solvenskrav, jf. Lov om finansiel virksomhed § 124, stk. 5.

"Udstedelsesdag" har den i afsnit 4.1 angivne betydning.

"VP" betyder VP Securities A/S, CVR-nr. 21599336.

2.2 I denne Aftale anvendes definitioner i ental også i flertal og omvendt, definitioner i ubestemt form anvendes også i bestemt form og referencer til afsnit og bilag er referencer til afsnit og bilag i denne Aftale, medmindre andet er angivet.

3. KAPITALINDSKUD I FORM AF HYBRID KERNEKAPITAL

3.1 Kapitalindskud og Kapitalbeviser. Under forudsætning af opfyldelse af betingelserne i afsnit 5 yder Staten et lån med en samlet hovedstol på DKK 177.750.000 (skriver danske kroner ethundredesyvoghalvfjerds millioner syvhundredehalvtreds tusinde 00/100) til Pengeinstituttet ("Kapitalindskuddet") mod Pengeinstituttets samtidige udstedelse af (i) 15.020.000.000 kapitalbeviser a DKK 0,01 til Staten på vilkårene fastsat i denne Aftale og i Betingelserne (med frivillig konvertering) og (ii) 2.755.000.000 kapitalbeviser a DKK 0,01 til Staten på vilkårene fastsat i denne Aftale og i Betingelserne (med frivillig og obligatorisk konvertering).

3.2 Lov om statsligt kapitalindskud. Kapitalbeviserne udgør Hybrid Kernekapital og udstedes af Pengeinstituttet til Staten i henhold til Lov om statsligt kapitalindskud.

4. UDBETALING AF KAPITALINDSKUD OG UDSTEDELSE AF KAPITALBEVISERNE

4.1 Tidspunkt for udbetaling. Under forudsætning af opfyldelse af betingelserne i afsnit 5 overfører Staten Kapitalindskuddet til Pengeinstituttets kontonummer 1207-2 i Danmarks Nationalbank den [*]. [*] 2009 eller på en sådan anden Bankdag, som Staten og Pengeinstituttet måtte aftale skriftligt ("Udstedelsesdagen").

4.2 Pengeinstituttets forpligtelser før Udstedelsesdagen. Pengeinstituttet skal senest kl. 14.00 (dansk tid) på den 3. Bankdag forud for Udstedelsesdagen udstede Kapitalbeviserne i VP og overføre Kapitalbeviserne til Økonomistyrelsens depotnummer (CD-ident 08240): 082400000126726 samt indgå nødvendige og sædvanlige aftaler med VP og Pengeinstituttet som udstedelsesansvarligt institut.

4.3 Pengeinstituttets forpligtelser på Udstedelsesdagen. Pengeinstituttet skal på Udstedelsesdagen:

a) Levere en erklæring fra Pengeinstituttets bestyrelse i en form og med et indhold, der er tilfredsstillende for Staten, om, (i) at Statens betingelser som anført i afsnit 5.1 er opfyldt på Udstedelsesdagen, (ii) at Pengeinstituttets indeståelser som anført i afsnit 6 er korrekte og retvisende på Udstedelsesdagen, og (iii) at der ikke siden Ansøgningens indlevering er indtruffet væsentlige, negative ændringer i Pengeinstituttets drift, aktiver og passiver eller finansielle stilling, ud over hvad der skriftligt er oplyst til Staten forud for indgåelsen af denne Aftale,

b) Levere en bekræftet kopi af en generalforsamlingsbeslutning i Pengeinstituttet, hvorved generalforsamlingen har truffet beslutning om optagelse af Kapitalindskuddet i form af Hybrid Kernekapital med variabelt udbyttetillæg og med ret og pligt til konvertering i overensstemmelse med Lov om statsligt kapitalindskud, aktieselskabsloven, denne Aftale og Betingelserne,

c) Levere en bekræftet kopi af en bestyrelsesbeslutning, hvorved denne Aftale og Betingelserne godkendes,

d) Levere en bekræftet kopi af Pengeinstituttets gældende vedtægter pr. Udstedelsesdagen, hvorefter omsættelighedsbegrænsningen i § 3, stemmeloftet i § 11, samt kravet om at repræsentantskabsmedlemmer skal være aktionærer m.v. i § 13 i Pengeinstituttets vedtægter automatisk bortfalder fra tidspunktet for en eventuel konvertering af Kapitalbeviser til aktiekapital i henhold til Betingelserne,

e) Levere en fuldstændig rapport dateret på Udstedelsesdagen vedrørende Pengeinstituttet fra Erhvervs- og Selskabsstyrelsen,

f) Levere en legal opinion dateret på Udstedelsesdagen i en form og med et indhold, der er tilfredsstillende for Staten,

g) Levere en erklæring fra Pengeinstituttets Direktion om Pengeinstituttets forhold i en form og med et indhold, der er tilfredsstillende for Staten, og

h) Foretage sådanne yderligere handlinger og/eller levere sådanne yderligere erklæringer, dokumenter m.v., som efter Statens opfattelse er nødvendige eller hensigtsmæssige.

5. BETINGELSER

5.1 Statens betingelser. Statens opfyldelse af denne Aftale, Betingelserne og udbetaling af Kapitalindskuddet er betinget af følgende:

a) At Pengeinstituttet overholder Solvenskravet og Solvensbehovet på Udstedelsesdagen,

b) At Pengeinstituttets Kernekapitalprocent på Udstedelsesdagen vil være minimum 12 % efter modtagelse af Kapitalindskuddet,

c) At Pengeinstituttets forpligtelser som anført i afsnit 4.2 og 4.3 opfyldes på en for Staten tilfredsstillende måde, og

d) At Pengeinstituttets Indeståelser som anført i afsnit 6 er korrekte og retvisende på datoen for denne Aftale og på Udstedelsesdagen.

5.2 Frafald af betingelser og Aftalens bortfald. Staten er berettiget (men ikke forpligtet) til at frafalde eller modificere sine betingelser for at gennemføre Kapitalindskuddet. Aftalen og Betingelserne bortfalder, hvis Statens betingelser ikke er opfyldt eller frafaldet senest på Udstedelsesdagen, som ikke kan være senere end 31. december 2009. Parterne kan ikke i anledning af denne Aftales og Betingelsernes bortfald rejse krav mod hinanden, medmindre Aftalens og Betingelsernes bortfald kan henføres til en Parts misligholdelse af de i Aftalen eller Betingelserne fastlagte forpligtelser. Aftalens og Betingelsernes bortfald bringer dog ikke Parternes forpligtelser i henhold til afsnit 10.3 og 12 til ophør.

6. INDESTÅELSER

6.1 Pengeinstituttets indeståelser. Pengeinstituttet indestår over for Staten pr. datoen for denne Aftale og pr. Udstedelsesdagen for følgende:

6.1.1 Lovgivning. Koncernen overholder gældende lovgivning, herunder Lov om statsligt kapitalindskud og Lov om finansiel virksomhed.

6.1.2 Korrekt information. Alle oplysninger, præsentationer, rapporter, prognoser m.v., som Staten har modtaget fra Pengeinstituttet i forbindelse med Ansøgningen og behandlingen heraf, er korrekte og indeholder ingen væsentlige fejl eller udeladelser og giver et nøjagtigt og fuldstændigt billede af Pengeinstituttets og Koncernens finansielle stilling

på det seneste af enten tidspunktet for Ansøgningen eller det tidspunkt, hvor de er udarbejdet eller opdateret. Der er ikke efter indlevering af Ansøgningen indtrådt væsentlige negative ændringer i Pengeinstituttets eller Koncernens aktiver, passiver eller finansielle stilling bortset fra sådanne, som skriftligt er meddelt Staten for indgåelsen af denne Aftale. Alle nøgletal som angivet i Bilag 3 er korrekte og retvisende.

6.1.3 Ingen konflikt. Indgåelsen og opfyldelsen af denne Aftale og Betingelserne, er ikke i strid med (i) gældende lovgivning eller nogen offentlig regel, domstolsafgørelse eller offentlig anvisning eller afgørelse, (ii) Pengeinstituttets vedtægter og selskabsretlige beslutninger eller (iii) nogen væsentlig aftale eller noget væsentligt dokument, som Pengeinstituttet eller Pengeinstituttets Dattervirksomheder er part i, eller som er bindende for Pengeinstituttet eller Pengeinstituttets Dattervirksomheder.

6.1.4 Væsentlige negative begivenheder. Bortset fra forhold, som skriftligt er meddelt Staten for indgåelsen af denne Aftale, er der ikke indtrådt nogen væsentlig negativ begivenhed eller væsentlig negativ ændring i Pengeinstituttets eller Koncernens drift, aktiver og passiver eller finansielle stilling siden seneste års- eller kvartalsrapport.

6.1.5 Opfyldelse af betingelser. Pengeinstituttet opfylder alle krav i henhold til Lov om statsligt kapitalindskud for at kunne opnå Kapitalindskuddet på vilkårene i denne Aftale og i Betingelserne og Statens betingelser som anført i afsnit 5.1 vil være opfyldt pr. Udstedelsesdagen.

6.1.6 Årsrapport, kvartalsrapporter og halvårsrapport. Pengeinstituttets årsrapport for regnskabsåret 2008, kvartalsrapport for perioden 1. januar 2009 til 31. marts 2009, halvårsrapport for perioden 1. januar 2009 til 30. juni 2009 samt kvartalsrapport for perioden 1. juli 2009 til 30. september 2009 giver et retvisende billede af Pengeinstituttets aktiver, passiver, egenkapital og finansielle stilling pr. 31. december 2008, 31. marts 2009, 30. juni 2009 henholdsvis 30. september 2009 og af Pengeinstituttets resultat og pengestrømme for de ovennævnte perioder. Ovennævnte er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed og bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. og de yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber, der er anvendt konsistent (bortset fra det, som er anført deri).

6.1.7 Ingen retssager. Bortset fra forhold, som skriftligt er meddelt Staten før indgåelsen af denne Aftale, er der ingen verserende eller, efter Pengeinstituttets bedste overbevisning, truende retssager eller andre tvister anlagt af offentlige, administrative eller andre myndigheder eller juridiske eller fysiske personer, som Pengeinstituttet og/eller Pengeinstituttets Dattervirksomheder er part i, og som ville kunne have en væsentlig

negativ virkning på Pengeinstituttets eller Koncernens drift, aktiver, passiver eller finansielle stilling.

6.1.8 Ingen misligholdelse. Hverken Pengeinstituttet eller Pengeinstituttets Dattervirksomheder (i) overtræder Pengeinstituttets eller Pengeinstituttets Dattervirksomheders vedtægter eller (ii) misligholder låneaftaler eller andre aftaler eller instrumenter, som Pengeinstituttet eller Pengeinstituttets Dattervirksomheder er part i, som individuelt eller samlet vil kunne have en væsentlig negativ virkning på Pengeinstituttet eller Koncernen.

6.1.9 Godkendelser. Koncernen er i besiddelse af alle væsentlige tilladelser, godkendelser og øvrige autorisationer, der er nødvendige for at drive deres virksomhed. Hverken Pengeinstituttet eller Pengeinstituttets Dattervirksomheder har modtaget nogen afgørelse eller meddelelse vedrørende en sådan tilladelse, godkendelse eller bemyndigelse, der vil kunne have en væsentlig negativ virkning på Pengeinstituttet eller Koncernen.

7. FORPLIGTELSER

7.1 Pengeinstituttets forpligtelser. Pengeinstituttet er på tidspunktet for indgåelsen af denne Aftale og i hele Aftaleperioden forpligtet til at opfylde forpligtelserne i dette afsnit 7, dog således at afsnit 7.6, 7.8, 7.9 og 7.10 skal finde anvendelse indtil Staten har afhændet enhver aktie i Pengeinstituttet modtaget ved konvertering af Kapitalbeviser eller rente på Kapitalbeviser til aktiekapital i Pengeinstituttet i henhold til Betingelserne.

7.2 Lovgivning m.v. Koncernen skal overholde gældende lovgivning, herunder Lov om statsligt kapitalindskud og Lov om finansiel virksomhed, i tillæg til de yderligere vilkår og bestemmelser, der fremgår af denne Aftale og Betingelserne.

7.3 Kapitalnedsættelser og egne aktier. Pengeinstituttet må ikke (i) foretage kapitalnedsættelser bortset fra til dækning af underskud eller som led i nedskrivning af aktiekapitalen i overensstemmelse med Betingelserne eller (ii) erhverve egne aktier, herunder iværksætte nye aktietilbagekøbsprogrammer, hvis en sådan erhvervelse eller tilbagekøb vil medføre en overtrædelse af Lov om statsligt kapitalindskud. Pengeinstituttet må alene afhænde egne aktier på markedsvilkår.

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

7.5 Kapitalisering af virksomheder. Pengeinstituttet må ikke anvende midler til at kapitalisere virksomheder i strid med Lov om statsligt kapitalindskud. Pengeinstituttet må ikke

erhverve aktier, såfremt en sådan erhvervelse strider mod Lov om statsligt kapitalindskud. Alle aftaler og transaktioner med Koncernvirksomheder skal indgås på markedsvilkår (armslængde vilkår), jf. Lov om finansiel virksomhed.

7.6 Ejerloft og stemmerets- og omsættelighedsbegrænsninger. Pengeinstituttet må ikke i sine vedtægter indsætte nye eller ændrede bestemmelser om ejerloft eller lignende eller begrænsninger vedrørende stemmerettigheder, omsættelighed eller lignende. Pengeinstituttet må ikke indføre aktieklasser.

7.7 Aflønning af Direktionen. Pengeinstituttet må ikke (i) iværksætte nye aktieoptionsprogrammer eller andre lignende ordninger til Direktionen eller forlænge eller forny eksisterende programmer, (ii) aflønne medlemmer af Direktionen med variable løndele, jf. § 77 a, stk. 2 i Lov om finansiel virksomhed, i et omfang, som overstiger 20 % af den samlede grundløn inklusive pension, (iii) udstede fondsaktier eller friaktier til favørkurs eller gøre brug af lignende fordelagtige ordninger til Direktionen, eller (iv) fradrage mere end halvdelen af lønningerne til Direktionen i skat, såfremt dette ((i)-(iv)) vil udgøre en overtrædelse af Lov om statsligt kapitalindskud. Pengeinstituttet skal i en note til årsrapporten oplyse, hvor stort et beløb, der er foretaget skattemæssigt fradrag for.

7.8 Meddelelse om misligholdelse. Pengeinstituttet skal give Staten skriftlig meddelelse, så snart Pengeinstituttet bliver opmærksom på, (i) at der vil indtræde misligholdelse eller anticiperet misligholdelse af denne Aftale eller af Betingelserne, eller (ii) at en betaling i henhold til Betingelserne ikke kan eller vil blive foretaget. Pengeinstituttet skal endvidere straks give Staten skriftlig meddelelse, såfremt Pengeinstituttet modtager et påbud om konvertering af alle eller en del af Kapitalbeviserne til aktier i Pengeinstituttet i overensstemmelse med Betingelserne (med frivillig og obligatorisk konvertering), og skal fremsende en kopi af Vurderingsrapporten (som defineret i Betingelserne (med frivillig og obligatorisk konvertering)) så snart denne foreligger.

7.9 Udlånsredegørelse. Pengeinstituttet skal senest den 31. marts og den 30. september hvert år aflægge en udlånsredegørelse til Staten for den umiddelbart forudgående periode fra henholdsvis den 1. juli til 31. december og fra den 1. januar til 30. juni i overensstemmelse med Lov om statsligt kapitalindskud. Udlånsredegørelsen offentliggøres efter Lov om statsligt kapitalindskud.

7.10 Selskabsmeddelelser og pressemeddelelser. Pengeinstituttet skal forelægge udkast af alle selskabsmeddelelser og pressemeddelelser vedrørende denne Aftale, Betingelserne eller Kapitalbeviserne for Staten i så god tid som muligt inden offentliggørelse af meddelelsen. Såfremt Pengeinstituttet har til hensigt eller har besluttet at konvertere Kapitalbeviser eller rente på Kapitalbeviser til aktier i overensstemmelse med Betingelserne, skal Pengeinstituttet endvidere, indtil konverteringen måtte være blevet indstillet eller gennemført, forelægge udkast til eventuelle selskabsmeddelelser eller pressemeddelelser for Staten så tidligt som muligt inden offentliggørelse af meddelelsen.

7.11 Konvertering af Kapitalbeviserne. Såfremt Kapitalbeviser eller rente på Kapitalbeviser konverteres til aktiekapital i Pengeinstituttet i overensstemmelse med Betingelserne, er Pengeinstituttet forpligtet til at samarbejde med og bistå Staten, såfremt Staten ønsker at afhænde de modtagne aktier ad en eller flere omgange. Afsnit 11.2 gælder tilsvarende for Statens afhændelse af nogle eller alle de aktier i Pengeinstituttet, der er modtaget som led i en konvertering i overensstemmelse med Betingelserne.

7.12 Ingen konvertering. Pengeinstituttet må ikke udnytte, eller give meddelelse om udnyttelse af, Udstederens Konverteringsoption (som defineret i Betingelserne) før tidligst efter offentliggørelse af Pengeinstituttets årsrapport for 2009.

8. MISLIGHOLDELSE AF AFTALEN

8.1 Misligholdelse af Aftalen og misligholdelsesbeføjelser. Såfremt Pengeinstituttet er i misligholdelse eller anticiperet misligholdelse af sine forpligtelser i henhold til Aftalen, og såfremt en sådan misligholdelse ikke berigtiges inden for 10 dage efter, at Staten har givet Pengeinstituttet meddelelse herom, har Staten de i henhold til dansk ret gældende misligholdelsesbeføjelser.

8.2 Afhjælpning. Pengeinstituttet er forpligtet til at indlede drøftelser med Staten vedrørende mulige ændringer af Betingelserne, der kan afhjælpe eller forebygge en misligholdelse af Betingelserne.

8.3 Ingen annullering. Statens beføjelser ved misligholdelse af Aftalen kan ikke have som konsekvens, at Pengeinstituttet bliver forpligtet til at betale noget beløb i henhold til Betingelserne tidligere, end det pågældende beløb i øvrigt ville være forfaldet til betaling i henhold til Betingelserne.

9. MEDDELELSER

9.1 Meddelelser. Enhver meddelelse i henhold til denne Aftale og Betingelserne skal ske ved brev, telefax eller e-mail (dog kan meddelelser i henhold til afsnit 8 i denne Aftale ikke gives pr. telefax eller e-mail) til følgende adressater eller til enhver anden adressat, som Parterne måtte underrette hinanden om:

a) hvis til Pengeinstituttet:

Aarhus Lokalbank Aktieselskab
Att.: Per Hermansen
Nordhavnsgade 1
8000 Århus

Tlf: 87 61 46 05 / 40 13 30 78
Fax: 87 61 45 45
E-mail: phh@aarhuslokalbank.dk

og/eller

Aarhus Lokalbank Aktieselskab
Att.: Carsten Stenulm
Nordhavnsgade 1
8000 Århus
Tlf: 87 61 46 68/ 40 33 17 19
Fax: 87 61 45 45
E-mail: cst@aarhuslokalbank.dk

b) hvis til Staten:

Den Danske Stat v/ Økonomi- og Erhvervsministeriet
Att.: Finansdirektør Jens Lundager
Slotsholmsgade 10-12
1216 København K
Tlf: 33 92 33 50
Fax: 33 12 37 78
E-mail: jlu@oem.dk

10. ÆNDRING AF AFTALEN, OMKOSTNINGER OG FORRANG

10.1 Finanstilsynet. Ændring af Betingelserne, der medfører, at Kapitalbeviserne ikke udgør Hybrid Kernekapital, kræver Finanstilsynets forudgående skriftlige godkendelse.

10.2 Samtykke. Hvis Pengeinstituttet ophører med at være under Finanstilsynets tilsyn i henhold til Lov om finansiel virksomhed og Finanstilsynet ikke har nogen beføjelser i forhold til Pengeinstituttet, kræves Finanstilsynets samtykke ikke i henhold til denne Aftale og Betingelserne.

10.3 Omkostninger. Pengeinstituttet skal betale:

a) en stiftelsesprovision på DKK [834.000], som overføres til Statens kontonr. 0216-4069055494 hos Danske Bank A/S i henhold til Lov om statsligt kapitalindskud,

b) alle Statens omkostninger og øvrige udgifter i forbindelse med Pengeinstituttets misligholdelse eller anticiperede misligholdelse af denne Aftale eller Betingelserne,

c) alle omkostninger og øvrige udgifter i forbindelse med konvertering af Kapitalbeviser eller rente på Kapitalbeviser til aktiekapital i henhold til Betingelserne, bortset fra Statens udgifter til finansielle, juridiske og øvrige rådgivere,

d) alle omkostninger i forbindelse med ændring af denne Aftale og Betingelserne, som sker på Pengeinstituttets foranledning,

e) alle etableringsomkostninger i forbindelse med en Børsnotering samt alle omkostninger og udgifter i forbindelse med en løbende Børsnotering, herunder noteringsgebyr, honorarer til agenter, bureauer m.m., idet Staten dog afholder egne omkostninger i forbindelse med Børsnotering, herunder udgifter til finansielle, juridiske og øvrige rådgivere, og, efter Statens forudgående godkendelse, alle Pengeinstituttets dokumenterede eksterne etableringsomkostninger i forbindelse med Børsnotering, herunder omkostninger og udgifter til markedspladser, værdipapirhandlere, clearingcentraler, advokater, revisorer, finansielle rådgivere og øvrige rådgivere, og

f) alle Pengeinstituttets omkostninger i forbindelse med Salgsstrategier, bortset fra det i litra (e) anførte vedrørende Børsnotering.

10.4 Forrang. Hvis Aftalen og Betingelserne på den ene side og Lov om statsligt kapitalindskud eller Lov om finansiel virksomhed på den anden side indeholder modstridende bestemmelser, har Lov om statsligt kapitalindskud henholdsvis Lov om finansiel virksomhed forrang. For så vidt angår Betingelserne gælder foranstående sætning dog alene, så længe Staten ejer alle Kapitalbeviserne. Hvis Betingelserne og denne Aftale indeholder modstridende bestemmelser, har denne Aftale forrang i forholdet mellem Staten og Pengeinstituttet.

11. OVERDRAGELSE AF RETTIGHEDER OG FORPLIGTELSER

11.1 Pengeinstituttets overdragelse. Pengeinstituttet kan ikke overdrage sine rettigheder og/eller forpligtelser i henhold til denne Aftale eller Betingelserne.

11.2 Statens overdragelse. Staten kan uden Pengeinstituttets samtykke overdrage alle eller en del af sine rettigheder og forpligtelser (samlet eller hver for sig) i henhold til denne Aftale og Betingelserne og kan sælge eller overdrage alle eller en del af Kapitalbeviserne i en eller flere omgange, herunder ved Salgsstrategier. Pengeinstituttet er forpligtet

til at samarbejde med og bistå Staten, såfremt Staten ønsker at gennemføre Salgsstrategier. Såfremt Staten over for Pengeinstituttet fremsætter skriftlig anmodning om at iværksætte eller gennemføre en Salgsstrategi, skal Pengeinstituttet i overensstemmelse med Statens anvisninger:

a) udarbejde, godkende og bistå i forbindelse med udarbejdelsen af prospekter på dansk og/eller engelsk, herunder eventuelt opdelt på et basisprospekt og endelige vilkår (final terms) i overensstemmelse med gældende regler,

b) udarbejde, godkende og bistå i forbindelse med udarbejdelsen af informationsmemorandum på dansk og/eller engelsk, hvori Koncernen og Kapitalbeviserne beskrives i sådanne detaljer, som Staten med rimelighed måtte forlange,

c) anmode om godkendelse af prospekter fra kompetente myndigheder og besvare og imødekomme de kommentarer og bestræbe sig på at imødekomme de anmodninger eller påbud, som disse myndigheder måtte fremsætte,

d) overholde samtlige oplysnings- og lignende forpligtelser som til enhver tid måtte være gældende for et marked, hvor Kapitalbeviserne er eller påtænkes optaget til handel,

e) indgå sådanne aftaler, som måtte være nødvendige eller hensigtsmæssige i forbindelse med en Salgsstrategi, herunder dealer agreements (programme agreements), agency agreements (issue and paying agency agreements), deeds of covenants, trust deeds, særlig udstederaftale og andre sædvanlige aftaler med værdipapirhandlere, operatører af det eller de relevante markeder, clearing centraler og andre,

f) acceptere sådanne ændringer til denne Aftale og Betingelserne for alle eller en del af Kapitalbeviserne, som efter Statens opfattelse måtte være nødvendige eller hensigtsmæssige med henblik på iværksættelse eller gennemførelse af en Salgsstrategi, herunder nødvendige ændringer (inklusive sletning af de relevante bestemmelser, hvis dette måtte være nødvendigt), såfremt det er nødvendigt, at Kapitalbevisindehaveren (som defineret i Betingelserne) tegner aktier ved at konvertere rente på Kapitalbeviserne og dette ikke er foreneligt med Statens foretrukne Salgsstrategi, samt ændring af lovvalg vedrørende Betingelserne til engelsk ret, dog således at (i) bestemmelser, som er nødvendige for, at Kapitalbeviserne kan kvalificeres som Hybrid Kernekapital og for registrering af Kapitalbeviserne hos VP til enhver tid reguleres af dansk ret, og at (ii) sådanne ændringer til denne Aftale eller Betingelser-

ne, som vedrører alle eller dele af Kapitalbeviserne, skal aftales med Pengeinstituttet indtil Konverteringsperioden (som defineret i Betingelserne) er udløbet,

g) stille den øverste ledelse af Pengeinstituttet til rådighed for investorpræsentationer og investormøder,

h) i muligt omfang medvirke til, at Pengeinstituttet har en kreditvurdering fra mindst to af ratingbureauerne Fitch, Moody's og Standard & Poor's eller et andet anerkendt ratingbureau godkendt af Staten, samt bistå ved indhentelse af ratings af Kapitalbeviserne eller af andre værdipapirer udstedt af en anden virksomhed i forbindelse med en Salgsstrategi. For så vidt angår ratings, som en anden virksomhed end Pengeinstituttet har anmodet om, påhviler det overordnede ansvar dog ledelsen af denne virksomhed,

i) påtage sig de samme forpligtelser og give de samme indeståelser over for købere af Kapitalbeviser som Pengeinstituttet har påtaget sig og afgivet over for Staten i henhold til denne Aftale og Betingelserne i det omfang, sådanne forpligtelser og indeståelser er i overensstemmelse med almindelig markedspraksis i forbindelse med tegning eller køb af Hybrid Kernekapital eller obligationer,

j) udsende sådanne selskabsmeddelelser, som måtte være nødvendige for, at Staten ikke besidder intern viden umiddelbart forud for en fuldstændig eller delvis afståelse af Kapitalbeviser, samt

k) foretage sådanne yderligere handlinger og/eller indgå og levere sådanne yderligere aftaler, erklæringer, dokumenter m.v., som efter Statens opfattelse måtte være nødvendige eller hensigtsmæssige med henblik på en Salgsstrategi.

11.3 Oplysning og samråd inden Salgsstrategi. Uden at begrænse Statens ret til at iværksætte eller gennemføre enhver Salgsstrategi, jf. afsnit 11.2, forpligter Staten sig til (i) i rimeligt omfang at overveje mulige salgsstrategier forelagt af Pengeinstituttet, og (ii) at orientere Pengeinstituttet inden der træffes beslutning om iværksættelse af en Salgsstrategi, samt i rimeligt omfang indgå i drøftelser om mulige alternative salgsstrategier, dog således at enhver salgsstrategi som anført i(i)-(ii) skal være i overensstemmelse med formålet med og intentionerne bag denne Aftale og Betingelserne samt være i Statens økonomiske interesse.

12. LOVVALG OG VÆRNETING

12.1 Lovvalg og Værneting. Denne Aftale er undergivet dansk ret. Enhver tvist i forbindelse med denne Aftale skal afgøres ved Københavns Byret. Hver Part har dog ret til at begære sagen henvist til behandling ved Østre Landsret.

Aarhus Lokalbank Aktieselskab:

Navn: Rasmus Juhl Rasmussen	Navn: Per Hermansen
Titel: Bestyrelsesformand	Titel: Bankdirektør

Den Danske Stat v/økonomi- og erhvervsministeren:

Lene Espersen

Kontrasigneret af departementschefen for så vidt angår økonomi- og erhvervsministeren:

Michael Dithmer

Bilag 1

Vilkår og Betingelser for Kapitalbeviserne (med frivillig konvertering)

[Vedhæftet som et særskilt dokument]

Bilag 2

Vilkår og Betingelser for Kapitalbeviserne (med frivillig og obligatorisk konvertering)

[Vedhæftet som et særskilt dokument]

72

Bilag 3

Opgørelser over nøgletal

[Vedhæftet som et særskilt dokument]

BILAG 4 - VILKÅR OG BETINGELSER FOR KAPITALBEVISERNE

(MED FRIVILLIG KONVERTERING)

VILKÅR OG BETINGELSER FOR KAPITALBEVISERNE

(MED FRIVILLIG KONVERTERING)

OVERSIGT OVER VILKÅR:

Udsteder: Aarhus Lokalbank Aktieselskab

Udstedelsens Totale Beløb: DKK 150.200.000

Udstedelsesdag: [*]. [*] 2009

Rentekonverteringsprovision: 0,10 % p.a.

Konverteringsprovision: 0,40 % p.a.

Årlig Effektiv Rente: [*] % p.a.

Konvertering: Udstederens Konverteringsoption

INDHOLDSFORTEGNELSE

1.	DEFINITIONER	1
2.	FORM OG PÅLYDENDE VÆRDI	5
3.	STATUS	6
4.	RENTEBESTEMMELSER	6
5.	ALTERNATIV BETALING AF KUPONRENTE	6
6.	ANNULLERING AF KUPONRENTE	9
7.	NEDSKRIVNING AF HOVEDSTOL OG UBETALT KUPONRENTE	10
8.	INDFRIELSE AF KAPITALBEVISER	10
9.	BETALINGER	12
10.	UDSTEDERENS FORPLIGTELSER	12
11.	UDSTEDERENS KONVERTERINGSOPTION	13
12.	MISLIGHOLDELSE	17
13.	ÆNDRINGER OG GODKENDELSE	17
14.	LOVVALG OG VÆRNETING	18

Bilag 1 Oversigt over Udstederens Hybride Kernekapital på Udstedelsesdagen

VILKÅR OG BETINGELSER FOR KAPITALBEVISERNE

(MED FRIVILLIG KONVERTERING)

1. **DEFINITIONER**

Følgende definitioner er anvendt og har følgende mening i disse Betingelser (med frivillig konvertering):

"Aktier" betyder aktier udstedt af Udstederen.

"Aktieselskabsloven" betyder lovbekendtgørelse nr. 649 af 15. juni 2006 med senere ændringer.

"Alternativ Kuponrentebetalingsbegivenhed" har den i afsnit 5.1 angivne betydning,

"Ansvarlig Lånekapital" betyder lånekapital, der opfylder kravene i § 136 i Lov om finansiel virksomhed, samt al anden lånekapital, der angiver at være efterstillet anden ikke-efterstillet kapital (bortset fra Hybrid Kernekapital eller gæld, der angiver at være sidestillet med Hybrid Kernekapital).

"Antal Kapitalbeviser" betyder antallet af de til enhver tid udestående Kapitalbeviser.

"Bankdag" betyder en hverdag, hvor pengeinstitutter generelt er åbne for forretning i Danmark.

"Beregningsperioden" betyder den periode inden for hvilken Rentekonverteringskursen fastsættes i overensstemmelse med afsnit 5.4.1.

"Betingelser" (med frivillig konvertering)" betyder disse Vilkår og Betingelser for Kapitalbeviserne (med frivillig konvertering).

"Deklareret Udbytte" betyder summen af udbytte, som opgjort på en VU-beregningsdag og besluttet af Udstederens generalforsamling eller bestyrelse i perioden fra og med sidste VU-beregningsdag eller, for så vidt angår den første VU-beregningsdag, i perioden fra og med 1. oktober 2010, indtil den relevante VU-beregningsdag og enten (i) betalt af Udsteder i perioden eller (ii) planlagt betalt i perioden efter VU-beregningsdagen, hvor udbyttet opgøres. Såfremt der er truffet beslutning om at udlodde udbytte i en anden valuta end DKK omregnes beløbet til DKK baseret på den af

Danmarks Nationalbank offentliggjorte kurs på datoen for beslutningen om at udlodde udbytte.

"Delvis Indfrielse" har den i afsnit 8,6 anførte betydning.

"DKK" betyder danske kroner.

"Effektiv Rente" betyder en effektiv rente svarende til summen af Rentekonverteringsprovision, Konverteringsprovision (hvis relevant) og Årlig Effektiv Rente, Den Effektive Rente udgør i Konverteringsperioden [*] % p.a. og herefter [*] % p.a.

"Fast Kuponrente" har den i afsnit 4.2 anførte betydning.

"Fondsbørsen" betyder Nasdaq OMX Copenhagen A/S, CVR-nr, 19042677.

"Frie Reserver" betyder de frie reserver, som fremgår af Udstederens seneste reviderede årsrapport godkendt på Udstederens generalforsamling,

"Førtidig Indfrielsesbeløb" betyder et beløb, hvis betaling på Indfrielsesdagen medfører, at Kapitalbeviset har givet et samlet afkast svarende til den Effektive Rente beregnet i perioden fra og med Udstedelsesdagen til Indfrielsesdagen.

"Handelsdag" betyder en dag, hvor der kan handles på Fondsbørsen.

"Hovedstol over Markedsværdi" betyder den på en VU-beregningsdag Udestående Hovedstol divideret med Markedsværdien.

"Hybrid Kernekapital" betyder lånekapital, som opfylder kravene i § 132 i Lov om finansiel virksomhed.

"Hybrid Kernekapitalprocent" betyder Udstederens til enhver tid værende Hybride Kernekapital som en procent af Udstederens til enhver tid værende Kernekapital.

"Indfrielsesdagen" betyder dagen, hvor indfrielse af alle eller en del af Kapitalbeviserne sker i henhold til afsnit 8.

"Kapitalbeviser" har den i afsnit 2.1 anførte betydning.

"Kapitalbeviserne Med Obligatorisk Konvertering" betyder kapitalbeviser udstedt i medfør af Vilkår og Betingelser for Kapitalbeviserne (med frivillig og obligatorisk konvertering) dateret samme dato som Betingelserne (med frivillig konvertering) samt

øvrige kapitalbeviser med obligatorisk konvertering udstedt i henhold til Lov om statsligt kapitalindskud.

"Kapitalbeviser Uden Obligatorisk Konvertering" betyder Kapitalbeviserne samt øvrige kapitalbeviser med frivillig konvertering udstedt i henhold til Lov om statsligt kapitalindskud.

"Kapitalbevisindehaver" betyder en fysisk eller juridisk person, der er registreret som indehaver af et eller flere Kapitalbeviser i VP's register.

"Kapitalkrav" betyder det højeste af Solvenskravet og minimumskapitalkravet, jf. § 127 i Lov om finansiel virksomhed.

"Kernekapital" betyder kernekapital som defineret i § 5, stk. 7, nr. 4, i Lov om finansiel virksomhed.

"Konverteringskursen" har den i afsnit 11.7 anførte betydning.

"Konverteringsmeddelelse" har den i afsnit 11.3 anførte betydning.

"Konverteringsperioden" har den i afsnit 11.1 anførte betydning.

"Konverteringsprovision" betyder 0,40 % p.a.

"Kuponrente" betyder summen af Fast Kuponrente og Variabelt Udbyttetillæg.

"Kursfølsomme Oplysninger" betyder oplysninger om (i) Udstederen, herunder Udstederens virksomhed, aktiver, passiver, forhold (finansielle eller øvrige), resultat og drift, (ii) Aktierne og (iii) markedsforhold vedrørende (i) og/eller (ii), hvilke oplysninger ((i)-(iii)) alene eller sammen med andre oplysninger vil - eller med rimelighed kan forventes at ville - påvirke kursen på Aktierne, eller som en rationel investor med rimelighed kunne forventes at inddrage ved bedømmelsen af Aktiernes værdi. Udstederen er i besiddelse af Kursfølsomme Oplysninger, såfremt et medlem af dennes bestyrelse, direktion, ledelse eller andre nøglemedarbejdere er i besiddelse af sådanne Kursfølsomme Oplysninger.

"Lov om finansiel virksomhed" betyder lovbekendtgørelse nr. 793 af 20. august 2009 samt bekendtgørelser udstedt i medfør heraf, alle med senere ændringer.

"Lov om statsligt kapitalindskud" betyder lovbekendtgørelse nr. 876 af 15. september 2009 samt bekendtgørelser udstedt i medfør heraf, alle med senere ændringer.

"Markedsværdi" betyder DKK [beløb] med tillæg af et eventuelt nettokontantprovenu ved en kontant forhøjelse af aktiekapitalen i Udsteder foretaget i perioden fra Udstedelsesdagen til en VU-beregningsdag.

"Nominel Rente" betyder en nominel rente svarende til den Effektive Rente ved halvårlige betalinger af Fast Kuponrente. Den Nominelle Rente udgør i Konverteringsperioden [*] % p.a. og herefter [*] % p.a.

"Nye Aktier" har den i afsnit 11.1 anførte betydning.

"Omsætningsvægtet Gennemsnitskurs" betyder i relation til Aktierne den omsætningsvægtede gennemsnitskurs beregnet på baggrund af perioden fra kl. 9.00 dansk tid på den første dag i Beregningsperioden indtil kl. 17.00 dansk tid på den sidste dag i Beregningsperioden, som offentliggjort under rubrikken "Bloomberg VWAP" på Bloombergs side [*] <equity> VWAP (eller en tilsvarende side).

"Pålydende Værdi" betyder DKK 0,01.

"Rentekonverteringsaktier" har den i afsnit 5.1 anførte betydning.

"Rentekonverteringsbekendtgørelsesdagen" har den i afsnit 5.2 anførte betydning.

"Rentekonverteringsdagen" har den i afsnit 5.1 anførte betydning.

"Rentekonverteringskursen" har den i afsnit 5.4 anførte betydning.

"Rentekonverteringsmeddelelse" har den i afsnit 5.2 anførte betydning.

"Rentekonverteringsprovision" betyder 0,10 % p.a.

"Rentekonverteringsvurderingsmanden" har den i afsnit 5.4.2 anførte betydning.

"Rentetilskrivningsdag" betyder den 1. maj og 1. november i hvert år.

"Selskabsdisposition" betyder udbytte og enhver anden udlodning af kontanter eller andre aktiver til Udstederens aktionærer, kapitalforhøjelse eller kapitalnedsættelse, udstedelse af tegningsretter, aktieoptioner, konvertible obligationer eller andre konvertible instrumenter, andre rettigheder til at tegne eller købe Aktier, aktiesplit eller aktiekonsolidering, fusion, spaltning samt enhver anden disposition af Udstederen, der påvirker Udstederens kapitalstruktur.

"Solvenskrav" betyder det højeste af (i) solvenskravet, jf. § 124, stk. 2, i Lov om finansiel virksomhed, og (ii) et individuelt solvenskrav fastsat af Finanstilsynet, jf. §124, stk. 5, i Lov om finansiel virksomhed.

"Totale Beløb Under Udstedelserne" betyder Udstedelsens Totale Beløb tillagt Udstedelsens Totale Beløb som defineret i Vilkår og Betingelser for Kapitalbeviserne (med frivillig og obligatorisk konvertering) dateret samme dato som Betingelserne (med frivillig konvertering), i alt DKK 177.750.000.

"Udestående Hovedstol" betyder Antal Kapitalbeviser multipliceret med Pålydende Værdi.

"Udstedelsens Totale Beløb" har den i afsnit 2.1 anførte betydning.

"Udstedelsesdagen" betyder den [*]. [*] 2009.

"Udsteder" betyder Aarhus Lokalbank Aktieselskab, CVR-nr. 37729116, Nordhavnsgade 1, 8000 Århus C.

"Udstederens Konverteringsoption" har den i afsnit 11.1 anførte betydning.

"Variabelt Udbyttetillæg" har den i afsnit 4.3 anførte betydning.

"VP" betyder VP Securities A/S, CVR-nr. 21599336.

"VU-beregningsdagen" har den i afsnit 4.3 anførte betydning.

"Vurderingsmanden" har den i afsnit 11.7.1 anførte betydning.

"Vurderingsrapporten" har den i afsnit 11.7.4 anførte betydning.

"Årlig Effektiv Rente" betyder [*] % p.a.

"Årlig Fast Kuponrente" betyder summen af Fast Kuponrente, der tilskrives Kapitalbeviserne i perioden fra og med 1. maj i et år og indtil 1. maj det følgende år.

2. **FORM OG PÅLYDENDE VÆRDI**

2.1 Kapitalbeviserne. Udstederen udsteder 15.020.000.000 kapitalbeviser (hvert et "Kapitalbevis" og samlet "Kapitalbeviserne") á nominelt DKK 0,01, i alt DKK 150.200.000 (skriver danske kroner ethundredeoghalvtreds millioner tohundrede tusinde 00/100) ("Udstedelsens Totale Beløb"), i henhold til disse Betingelser (med frivillig konvertering).

2.2 Registrering i VP. Kapitalbeviserne er dematerialiserede og udstedt via VP. Medmindre andet fremgår af disse Betingelser (med frivillig konvertering), skal beregning og betaling af renter mv. ske i overensstemmelse med VP's til enhver tid gældende regler.

3. **STATUS**

3.1 Status. Kapitalbeviserne er Hybrid Kernekapital. Kapitalbeviserne er sidestillet med anden Hybrid Kernekapital i Udsteder, og med al anden gæld, der angiver at være sidestillet med Hybrid Kernekapital. Kapitalbeviserne er foranstillet Udsteders aktiekapital og gæld, der angiver at være efterstillet Hybrid Kernekapital, i enhver henseende, herunder med hensyn til retten til at modtage periodiske betalinger samt retten til at modtage betaling i forbindelse med Udsteders konkurs eller likvidation.

3.2 Efterstillelse. Kapitalbeviserne er efterstillet al ikke-efterstillet gæld, som påhviler Udsteder, samt Ansvarlig Lånekapital i Udsteder.

4. **RENTEBESTEMMELSER**

4.1 Betaling af Kuponrente. Udstederen skal betale Kuponrente til Kapitalbevisindehaverne i overensstemmelse med dette afsnit 4.

4.2 Fast Kuponrente. Udsteder skal betale den Nominelle Rente af den Udestående Hovedstol ("Fast Kuponrente"). Fast Kuponrente betales halvårligt på hver Rentetilskrivningsdag. Beregning af Fast Kuponrente skal ske i overensstemmelse med faktisk/faktisk (ICMA) og VP's til enhver tid gældende regler.

4.3 Variabelt Udbyttetillæg. Udstederen skal endvidere betale et variabelt udbyttetillæg ("Variabelt Udbyttetillæg"), der beregnes som det højeste beløb af:

(i) DKK 0, og

(ii) (Deklareret Udbytte x 1,25 x Hovedstol over Markedsværdi) — Årlig Fast Kuponrente.

Variabelt Udbyttetillæg beregnes 5 Bankdage før den 1. maj hvert år ("VU- beregningsdagen"). Såfremt Udstederens generalforsamling eller bestyrelse har besluttet at udlodde et udbytte på en senere dato i april i det pågældende år anses denne dato for VU-beregningsdagen. Variabelt Udbyttetillæg betales hvert år den 1. maj, første gang den 1. maj 2012.

5. **ALTERNATIV BETALING AF KUPONRENTE**

5.1 Alternativ Kuponrentebetalingsbegivenhed. Hvis Udstederens solvens vil være mindre end 110 % af Solvenskravet efter hel eller delvis betaling af Kuponrente ("Alternativ Kuponrentebetalingsbegivenhed") skal betaling af Kuponrente ske ved udstedelse af nye Aktier eller levering af eksisterende egne Aktier ("Rentekonverteringsaktier") til

Kapitalbevisindehaverne i forhold til deres beholdning af Kapitalbeviser på den pågældende Rentetilskrivningsdato eller på det senere tidspunkt, der måtte blive fastsat i henhold til afsnit 5.4.1 ("Rentekonverteringsdagen").

5.2 Meddelelse om en Alternativ Kuponrentebetalingsbegivenhed. Såfremt der indtræder en Alternativ Kuponrentebetalingsbegivenhed, skal Udstederen give Kapitalbevisindehaverne og offentligheden meddelelse herom ("Rentekonverteringsmeddelelse") senest 3 Handelsdage og tidligst 5 Handelsdage før Rentekonverteringsdagen ("Rentekonverteringsbekendtgørelsesdagen"). Uanset det foregående er Udstederen berettiget til at offentliggøre en eventuel Rentekonverteringsmeddelelse tidligere, såfremt Udstederen er forpligtet hertil i henhold til gældende ret eller Fondsbørsens regler, men Udstederen er under alle omstændigheder forpligtet til at offentliggøre en Rentekonverteringsmeddelelse senest 3 Handelsdage og tidligst 5 Handelsdage før Rentekonverteringsdagen. Rentekonverteringsmeddelelsen skal offentliggøres før Fondsbørsen åbner på Rentekonverteringsbekendtgørelsesdagen. Senest på Rentekonverteringsdagen og før konvertering af Kuponrenten skal Udstederen give Kapitalbevisindehaverne og offentligheden meddelelse om Rentekonverteringskursen. Alle meddelelser i henhold til dette afsnit skal gives i overensstemmelse med VP's til enhver tid gældende regler, Fondsbørsens regler og gældende ret.

5.3 Antal Rentekonverteringsaktier. Kuponrente, der konverteres som følge af en Alternativ Kuponrentebetalingsbegivenhed, konverteres til et antal Rentekonverteringsaktier i henhold til følgende formel:

Antal Rentekonverteringsaktier = Kuponrente, der konverteres, divideret med Rentekonverteringskursen, jf. dog afsnit 11.6.

5.4 Rentekonverteringskursen. Kursen til hvilken Kuponrenten skal konverteres til Nye Aktier ("Rentekonverteringskursen") opgøres i DKK pr. Aktie efter reglerne anført i afsnit 5.4.1 og 5.4.2.

5.4.1 Børskursen. Rentekonverteringskursen beregnes i overensstemmelse med følgende formel:

Gennemsnittet af (i) den Omsætningsvægtede Gennemsnitskurs på Aktierne beregnet i en periode på 3 på hinanden følgende Handelsdage umiddelbart forudgående Rentekonverteringsbekendtgørelsesdagen (ekskl. selve dagen) og (ii) den Omsætningsvægtede Gennemsnitskurs på Aktierne beregnet i en periode på 3 på hinanden følgende Handelsdage startende på Rentekonverteringsbekendtgørelsesdagen (inkl. selve dagen).

I tilfælde af at Udstederen er i besiddelse af Kursfølsomme Oplysninger, skal disse meddeles til offentligheden i overensstemmelse med gældende ret senest på Rentekonverteringsbekendtgørelsesdagen. Hvis Udstederen mener eller forudser, efter

at have foretaget rimelige undersøgelser af Udstederens virksomhed, aktiver, forpligtelser, forhold (økonomiske eller andre), resultat og drift, at ville komme i besiddelse af Kursfølsomme Oplysninger inden for de første 10 på hinanden følgende Handelsdage efter Rentekonverteringsbekendtgørelsesdagen, kan Rentekonverteringsbekendtgørelsesdagen tidligst være dagen for offentliggørelsen af sådanne Kursfølsomme Oplysninger.

5.4.2 Rentekonverteringsvurderingsmanden. Såfremt (i) Aktierne ikke er handlet på en eller flere Handelsdage i Beregningsperioden eller (ii) den Danske Stat begærer det, fastsættes Rentekonverteringskursen af en uafhængig investeringsbank eller en statsautoriseret revisor udpeget af den Danske Stat efter konsultation med Udstederen ("Rentekonverteringsvurderingsmanden"). Rentekonverteringsvurderingsmandens fastsættelse af Rentekonverteringskursen er bindende. Udstederen afholder alle omkostninger til Rentekonverteringsvurderingsmanden. Konverteringen af Kuponrenten skal ske snarest muligt efter, at Rentekonverteringsvurderingsmanden har informeret Udstederen og Kapitalbevisindehaverne om Rentekonverteringskursen. Dette afsnit 5.4.2 bortfalder, såfremt den Danske Stat ikke længere er Kapitalbevisindehaver.

5.5 Betingelser. Konvertering af Kuponrente i henhold til dette afsnit 5 kan alene ske, hvis:

(i) Udstederens generalforsamling har truffet alle nødvendige beslutninger for udstedelse af Rentekonverteringsaktierne mod konvertering af Kuponrente til Rentekonverteringskursen og på de øvrige vilkår i Betingelserne (med frivillig konvertering),

(ii) Udstederen ved gennemførelsen af konverteringen fremlægger en legal opinion i en form og med et indhold, der er tilfredsstillende for den Danske Stat, hvori det bekræftes, at (i) ovenfor er opfyldt og at Rentekonverteringsaktierne vil have samme rettigheder som, og i øvrigt vil være identiske med, Udstederens eksisterende Aktier ved gennemførelsen af konverteringen,

(iii) Udstederens vedtægter ikke indeholder ejer-, stemmerets- eller omsætningsbegrænsninger, etc.,

(iv) Udstederen har tilladelse til at drive pengeinstitutvirksomhed, ikke er trådt i betalingsstandsning eller likvidation og ikke er begæret konkurs,

(v) Aktierne er, og Rentekonverteringsaktierne bliver, optaget til handel på Fondsbørsen eller et andet reguleret marked, og

(vi) Ingen Selskabsdisposition er besluttet (og ikke gennemført), igangværende eller offentliggjort inden for en periode af 5 på hinanden følgende Handelsdage før Rentekonverteringsbekendtgørelsesdagen og i en periode på 10 på hinanden følgende Handelsdage efter Rentekonverteringsbekendtgørelsesdagen (inkl. selve

dagen) eller, såfremt Rentekonverteringskursen fastsættes i overensstemmelse med afsnit 5.4.2, inden for den for Rentekonverteringsvurderingsmandens fastsættelse af Rentekonverteringskursen relevante periode.

5.6 Ingen justering. Der sker ingen særskilt justering af Rentekonverteringskursen som følge af Udstederens eventuelle forhøjelse eller reduktion af aktiekapitalen, udstedelse af tegningsoptioner eller konvertible instrumenter, fusion, spaltning eller anden opløsning.

5.7 Tilsvarende anvendelse. Afsnit 11.6, 11.8, 11.9, 11.11 og 11.12 gælder med de nødvendige ændringer i forhold til en Alternativ Kuponrentebetalingsbegivenhed og udstedelsen af Rentekonverteringsaktier.

6. ANNULLERING AF KUPONRENTE

6.1 Betingelser. Kuponrente skal betales på forfaldsdagen, jf. afsnit 4.2 og 4.3, medmindre:

(i) Udsteder enten ikke overholder Kapitalkravet for betaling af Kuponrente eller, efter betaling af Kuponrente, ikke vil overholde Kapitalkravet,

(ii) Kuponrenten overstiger de Frie Reserver, jf. § 132, stk. 1, nr. 7 i Lov om finansiel virksomhed, eller

(iii) Finanstilsynet har meddelt, at Udsteder efter Finanstilsynets skøn enten ikke overholder Kapitalkravet for betaling af Kuponrente eller, efter betaling af Kuponrente, ikke vil overholde Kapitalkravet, eller vurderer, at betaling af Kuponrenten vil påvirke Udstederens finansielle stilling negativt, således at Udstederen formentlig ikke vil opfylde Kapitalkravet.

6.2 Delvis betaling. Såfremt en af undtagelserne i (i) eller (ii) i afsnit 6.1 finder anvendelse, skal Udsteder betale Kuponrente med et eventuelt sådant mindre beløb, som kan betales, uden at undtagelserne i (i) og (ii) i afsnit 6.1 finder anvendelse. I tilfælde af en delvis betaling af Kuponrente i henhold til dette afsnit 6.2, skal det beløb, der betales på Kapitalbeviserne udgøre en forholdsmæssig andel af det samlede beløb, der er til rådighed til betaling af Kuponrente, beregnet som den Udestående Hovedstols andel af summen af Udstederens totale Hybride Kernekapital på forfaldstidspunktet.

6.3 Bortfald af rente. Kuponrente der ikke betales helt eller delvist i henhold til afsnit 6.1 eller 6.2, bortfalder og kan ikke senere kræves betalt.

6.4 Genindtræden af pligt til at betale Kuponrente. Tilskrivning af Kuponrente genoptages, og pligt til betaling af Kuponrente genindtræder, fra det tidspunkt, hvor undtagelserne i afsnit 6.1 ikke længere finder anvendelse.

6.5 Meddelelse. Udsteder er forpligtet til at give Kapitalbevisindehaverne meddelelse straks Udsteder bliver opmærksom på, at Kuponrente ikke vil kunne betales fuldt ud på forfaldsdagen efter dette afsnit 6.

7. **NEDSKRIVNING AF HOVEDSTOL OG UBETALT KUPONRENTE**

7.1 Nedskrivning af Kapitalbeviserne. Udsteder har ret til på en ordinær eller ekstraordinær generalforsamling at beslutte at nedskrive den Udestående Hovedstol og påløbet ikke-betalt Kuponrente, helt eller delvist, såfremt Udsteders egenkapital er tabt, og Udsteders aktiekapital er nedskrevet til nul. Såfremt der sker delvis nedskrivning af den Udestående Hovedstol, skal nedskrivningen gennemføres ved en forholdsmæssig nedskrivning af Udsteders totale Hybride Kernekapital.

7.2 Betingelser for nedskrivning. Den Udestående Hovedstol og påløbet ikke-betalt Kuponrente kan kun nedskrives i overensstemmelse med afsnit 7.1, hvis (i) Udsteder efterfølgende tilføres ny kapital, således at Kapitalkravet opfyldes, eller (ii) Udsteder ophører uden tab for ikke-efterstillede kreditorer. Nedskrivning kan kun ske med et beløb, der på forhånd er godkendt af Udsteders eksterne revisor(er) og Finanstilsynet.

7.3 Meddelelse. Udsteder er forpligtet til straks, eller i muligt omfang forinden, at give Kapitalbevisindehaverne meddelelse om indkaldelse til en generalforsamling med henblik på beslutninger af den i afsnit 7.1 omtalte art.

8. **INDFRIELSE AF KAPITALBEVISER**

8.1 Intet forfaldstidspunkt. Kapitalbeviserne er uden udløb, forfalder hverken helt eller delvist til betaling på et fastsat tidspunkt og kan ikke kræves tilbagebetalt helt eller delvist, medmindre andet udtrykkeligt fremgår af disse Betingelser (med frivillig konvertering).

8.2 Indfrielse. Kapitalbeviserne kan hverken helt eller delvist indfries før [*]. [*] 2012. Hvis Kapitalbeviserne indfries af Udsteder, helt eller ved Delvis Indfrielse, før [*]. [*] 2014 kan indfrielse alene ske under forudsætning af, at betingelserne i § 132, stk. 4 i Lov om finansiel virksomhed er opfyldt.

8.3 Indfrielseskurs i det fjerde og femte år fra Udstedelsesdagen. Udsteder kan i perioden fra den [*]. [*] 2012 til den [*]. [*] 2014 indfri Kapitalbeviserne helt eller ved Delvis Indfrielse, med tillæg af forfalden ikke-betalt Kuponrente, til et beløb per Kapitalbevis svarende til det højeste af

a) Pålydende Værdi, eller

b) Førtidig Indfrielsesbeløb,

med tillæg af

(i) For så vidt angår a) ovenfor, Fast Kuponrente påløbet i perioden fra og med seneste Rentetilskrivningsdag indtil Indfrielsesdagen, samt

(ii) For så vidt angår både a) og b) ovenfor, Variabelt Udbyttetillæg påløbet fra og med seneste VU-beregningsdag indtil Indfrielsesdagen.

8.4 Indfrielseskurs i det sjette år fra Udstedelsesdagen. Udsteder kan i perioden fra den [*]. [*] 2014 til den [*]. [*] 2015 indfri Kapitalbeviserne helt eller ved Delvis Indfrielse, med tillæg af forfalden ikke-betalt Kuponrente, til et beløb per Kapitalbevis svarende til 105 % af Pålydende Værdi, med tillæg af

a) 5% af Pålydende Værdi, såfremt Kuponrente i perioden fra og med Udstedelsesdagen indtil Indfrielsesdagen er bortfaldet helt eller delvist, jf. afsnit 6.3,

b) Fast Kuponrente påløbet i perioden fra og med seneste Rentetilskrivningsdag indtil Indfrielsesdagen, og

c) Variabelt Udbyttetillæg påløbet i perioden fra og med seneste VU-beregningsdag indtil Indfrielsesdagen.

8.5 Indfrielseskurs i og efter det syvende år fra Udstedelsesdagen. Udsteder kan fra den [*]. [*] 2015 indfri Kapitalbeviserne helt eller ved Delvis Indfrielse, med tillæg af forfalden ikke-betalt Kuponrente, til et beløb per Kapitalbevis svarende til 110 % af Pålydende Værdi, med tillæg af

a) Fast Kuponrente påløbet i perioden fra og med seneste Rentetilskrivningsdag indtil Indfrielsesdagen, og

b) Variabelt Udbyttetillæg påløbet i perioden fra og med seneste VU-beregningsdag indtil Indfrielsesdagen.

8.6 Delvis Indfrielse. Uanset afsnit 8.1 til 8.5 kan Udstederen kun indfri en del af (og ikke alle) Kapitalbeviserne ("Delvis Indfrielse") på følgende betingelser:

a) Udsteder kan maksimalt foretage 3 Delvise Indfrielser, før der skal ske fuld indfrielse af alle Kapitalbeviserne,

b) Mindst 20% af Udstedelsens Totale Beløb skal indfries ved en Delvis Indfrielse,

c) Den Udestående Hovedstol skal udgøre mindst 30% af Udstedelsens Totale Beløb efter en Delvis Indfrielse, og

d) Udvælgelse af Kapitalbeviser som indfries ved en Delvis Indfrielse skal ske i overensstemmelse med VP's til enhver tid gældende regler.

8.7 Pligt til at indfri konvertibel Hybrid Kernekapital. Kapitalbeviser Uden Obligatorisk Konvertering kan ikke indfries helt eller ved Delvis Indfrielse førend Udstederen har indfriet, nedskrevet eller konverteret alle Kapitalbeviser Med Obligatorisk Konvertering.

8.8 Meddelelse. Udstederen skal give meddelelse til Kapitalbevisindehaverne om indfrielse i henhold til dette afsnit 8 senest 15 dage og ikke mere end 60 dage før indfrielsen kan finde sted.

8.9 Finanstilsynets tilladelse. Såvel fuld indfrielse som Delvis Indfrielse kræver Finanstilsynets forudgående tilladelse jf. Lov om finansiel virksomhed.

9. BETALINGER

9.1 Valuta. Alle betalinger til Kapitalbevisindehaverne i henhold til disse Betingelser (med frivillig konvertering) skal foretages i DKK.

9.2 Tidspunkt. Alle betalinger på Kapitalbeviserne skal ske senest på forfaldstidspunktet for den relevante betaling og være til fri disposition for Kapitalbevisindehaverne på denne dato. Alle betalinger skal ske gennem VP og i henhold til VP's til enhver tid gældende regler.

9.3 Ikke-Bankdag. Hvis en Rentetilskrivningsdag falder på en dag, der ikke er en Bankdag, udskydes betaling af Kuponrenten til den følgende Bankdag. Udskydelse af betaling af Kuponrente i henhold til dette afsnit 9.3 udløser ikke yderligere betaling.

10. UDSTEDERENS FORPLIGTELSER

10.1 Udstederens forpligtelser. Udstederen skal opfylde samtlige forpligtelser anført i dette afsnit 10.1 fra Udstedelsesdagen indtil Kapitalbeviserne er fuldt ud nedskrevet jf. afsnit 7, indfriet jf. afsnit 8 eller konverteret jf. afsnit 11, idet afsnit 10.1.2 og 10.1.5 til 10.1.7 dog bortfalder ved udløbet af Konverteringsperioden.

10.1.1 Kapitalnedsættelse og egne Aktier. Udstederen må ikke (i) foretage kapitalnedsættelse undtagen for at dække tab eller foretage nedskrivning i henhold til afsnit 7.1, eller (ii) købe egne Aktier, herunder iværksætte tilbagekøbsprogrammer for egne Aktier, såfremt sådanne køb er i strid med Lov om statsligt kapitalindskud. Udstederen må alene afhænde egne Aktier på markedsvilkår.

10.1.2 Udstedelse af aktieoptioner mv. Udstederen må alene udstede aktieoptioner, tegningsoptioner, konvertible gældsinstrumenter eller lignende instrumenter på markedsvilkår, medmindre en sådan udstedelse er led i en generel medarbejderordning.

10.1.3 Udbytte og indfrielse af efterstillet gæld. Udstederen må ikke udbetale udbytte, indfri eller tilbagekøbe gæld, der er efterstillet eller sidestillet med Kapitalbeviserne eller anden Hybrid Kernekapital, såfremt (i) forfalden Kuponrente ikke er betalt helt eller delvist, eller (ii) Kuponrente er bortfaldet i henhold til afsnit 6 og der ikke er sket fuld betaling af Kuponrente på to på hinanden følgende Rentetilskrivningsdage efter datoen

for bortfaldet af Kuponrente. Uanset foranstående kan Udstederen dog tilbagekøbe gæld, der er efterstillet Kapitalbeviserne, eller som er sidestillet med Kapitalbeviserne eller anden Hybrid Kernekapital, til sin handelsbeholdning med henblik på at kunne opfylde købsordrer fra Udstederens kunder i forbindelse med Udstederens virke som "market maker".

10.1.4 Likvidation. Aktionærerne i Udstederen må ikke træffe beslutning om at likvidere Udstederen, medmindre en sådan likvidation er påkrævet ved lov.

10.1.5 Fusion og spaltning. Udstederen må ikke indgå en (i) fusionsplan, og aktionærerne i Udstederen må ikke godkende en sådan fusion, hvis vurderingsmændene i henhold til Aktieselskabslovens § 134 c erklærer, at vederlaget for Aktierne ikke er rimeligt, eller (ii) spaltningsplan, og aktionærerne i Udstederen må ikke godkende en sådan spaltning, hvis en sådan spaltning kan have en væsentlig negativ indvirkning på Kapitalbevisindehavernes interesser.

10.1.6 Børsnotering. Udstederen må ikke anmode om at få Aktierne slettet fra handel på Fondsbørsen.

10.1.7 Andet. Udstederen må ikke gennemføre Selskabsdispositioner, der indebærer, at værdien af det samlede antal Rentekonverteringsaktier, der modtages i tilfælde af en Alternativ Kuponrentebetalingsbegivenhed jf. afsnit 5, eller Nye Aktier, der modtages ved en konvertering jf. afsnit 11, er mindre end værdien af sådanne Aktier, hvis Selskabsdispositionen ikke var gennemført.

11. **UDSTEDERENS KONVERTERINGSOPTION**

11.1 Udstederens Konverteringsoption. Udstederen kan i perioden fra Udstedelsesdatoen til og med [*]. [*] 2014 ("Konverteringsperioden") til enhver tid forlange, at Kapitalbeviserne med tillæg af påløbet ikke-betalt Kuponrente konverteres til nye Aktier i Udstederen ("Nye Aktier"), hvis Udstederens Hybride Kernekapitalprocent overstiger 35 ("Udstederens Konverteringsoption"). Udstederens Konverteringsoption kan ikke udnyttes, såfremt Finanstilsynet har afgivet et påbud om konvertering af alle eller en del af Kapitalbeviserne Med Obligatorisk Konvertering, og en sådan konvertering ikke er endeligt gennemført. Udstederen er i Konverteringsperioden forpligtet til at betale Konverteringsprovision.

11.2 Udnyttelse af Udstederens Konverteringsmulighed. Udstederens Konverteringsoption kan alene udnyttes i trancher af 20 % af det Totale Beløb Under Udstedelserne. Såfremt det måtte være nødvendigt for at bringe Udstederens Hybride Kernekapitalprocent (beregnet efter konvertering af hver tranche) ned på 35 eller derunder, kan Udstederens Konverteringsoption udnyttes med flere trancher ad gangen.

11.3 Meddelelse om udnyttelse. Udstederen skal give Kapitalbevisindehaverne og offentligheden meddelelse ("Konverteringsmeddelelse") om udnyttelsen af Udstederens

Konverteringsoption i overensstemmelse med VP's til enhver tid gældende regler, Fondsbørsens regler og gældende ret.

11.4 Gennemførsel af Udstederens Konverteringsoption. Gennemførelsen af konverteringen i henhold til Konverteringsmeddelelsen skal ske straks efter, at Vurderingsrapporten foreligger. Konverteringen skal i VP gennemføres i form af en forholdsmæssig eller (hvis relevant) fuldstændig reduktion og annullering af beholdningen af Kapitalbeviser på alle konti i VP i overensstemmelse med de for VP til enhver tid gældende regler. Kapitalbevisindehaverne kan efter udnyttelsen og gennemførelsen af Udstederens Konverteringsoption ved gyldig udstedelse af Nye Aktier ikke rejse krav mod Udstederen vedrørende konverterede Kapitalbeviser. Kuponrente påløber fortsat Kapitalbeviser, der ikke er konverterede til Nye Aktier, i overensstemmelse med disse Betingelser (med frivillig konvertering).

11.5 Antal Nye Aktier. De Kapitalbeviser, der skal konverteres jf. dette afsnit 11, skal konverteres til et antal Nye Aktier i overensstemmelse med følgende formel:

Antal Nye Aktier = Summen af den Pålydende Værdi af de Kapitalbeviser, der skal konverteres, med tillæg af påløbet ikke-betalt Kuponrente, divideret med Konverteringskursen, jf. dog afsnit 11.6.

11.6 Afrunding. Hvis den Pålydende Værdi af de Kapitalbeviser, med tillæg af påløbet ikke-betalt Kuponrente, der konverteres, ikke svarer til et helt antal Nye Aktier for en given konto hos VP, skal antallet af Nye Aktier rundes ned til nærmeste hele antal Nye Aktier for en sådan konto hos VP. Ingen brøkdel af Nye Aktier udstedes ved konvertering jf. dette afsnit 11. Eventuelle beløb, som således ikke konverteres, udbetales kontant til Kapitalbevisindehaverne på tidspunktet for VP's gennemførelse af Udstederens Konverteringsoption i overensstemmelse med VP's til enhver tid gældende regler.

11.7 Konverteringskursen. Kursen til hvilken Kapitalbeviserne skal konverteres til Nye Aktier ("Konverteringskursen") opgøres i DKK pr. Aktie efter reglerne anført i afsnit 11.7.1 til 11.7.5.

11.7.1 Vurderingsmanden. Konverteringskursen fastsættes af en af Foreningen for Statsautoriserede Revisorer udpeget uvildig statsautoriseret revisor ("Vurderingsmanden"). Vurderingsmanden skal opfylde betingelserne for at blive udpeget som vurderingsmand i henhold til Aktieselskabslovens § 6b og skal have erfaring med kreditinstitutter. Udstederen skal straks efter Konverteringsmeddelelsen rette henvendelse til Foreningen for Statsautoriserede Revisorer for at få udpeget Vurderingsmanden. Udstederen afholder alle omkostninger til Vurderingsmanden.

11.7.2 Vurderingskriterier. Konverteringskursen fastsættes af Vurderingsmanden som markedsværdien af Udstederens Aktier umiddelbart efter Konverteringsmeddelelsen under hensyntagen til den situation, som Udstederen befinder sig i på tidspunktet for

Konverteringsmeddelelsen. Vurderingsmanden fastsætter selv den eller de mest hensigtsmæssige vurderingsmetoder ud fra Udstederens situation, og kan, hvis Vurderingsmanden finder det passende, fastsætte markedsværdien på basis af kursen på Aktierne på Fondsbørsen efter Konverteringsmeddelelsen. Vurderingsmanden skal ikke i sin vurdering tage hensyn til effekten af en eventuel samtidig eller efterfølgende kapitalforhøjelse eller kapitalindskud i Udstederen, medmindre en sådan kapitalforhøjelse eller et sådant kapitalindskud er tegnet eller garanteret på tidspunktet for Konverteringsmeddelelsen. Såfremt Vurderingsmanden vælger at fastsætte markedsværdien på basis af kursen på Aktierne på Fondsbørsen efter Udstederens Konverteringsmeddelelse, skal Vurderingsmanden ikke foretage nogen justering af denne kurs, medmindre Vurderingsmanden finder det passende. Såfremt Konverteringskursen er lavere end de Nye Aktiers nominelle værdi, kan Udstederens Konverteringsoption ikke udnyttes.

11.7.3 Ingen justering. Der sker ingen særskilt justering af Konverteringskursen som følge af Udstederens eventuelle forhøjelse eller reduktion af aktiekapitalen, udstedelse af tegningsoptioner eller konvertible instrumenter, fusion, spaltning eller anden opløsning forud for Konverteringsmeddelelsen, idet Konverteringskursen fastsættes til markedsværdi, jf. afsnit 11.7.2,

11.7.4 Vurderingsrapport. Vurderingsmandens vurderingsrapport ("Vurderingsrapporten") skal foreligge senest 3 uger efter Konverteringsmeddelelsen. Vurderingsrapporten skal angive den eller de fremgangsmåder, der er anvendt ved fastsættelsen af Konverteringskursen. Vurderingsrapporten er endelig, og Udstederen eller Kapitalbevisindehaverne kan således ikke rejse krav eller tage retsskridt i anledning af Vurderingsrapporten. Så snart Vurderingsrapporten foreligger skal Udstederen meddele Kapitalbevisindehaverne resultatet heraf i overensstemmelse med VP's til enhver tid gældende regler, og Udstederen skal offentliggøre Vurderingsrapporten i overensstemmelse med Fondsbørsens regler og gældende ret.

11.7.5 Udstederens samarbejde. Udstederen skal straks efter Vurderingsmandens udpegning give Vurderingsmanden eller offentliggøre (i overensstemmelse med Fondsbørsens regler og gældende ret) alle Kursfølsomme Oplysninger, og skal i perioden indtil Vurderingsrapporten foreligger give Vurderingsmanden eller offentliggøre (i overensstemmelse med Fondsbørsens regler og gældende ret) sådanne eventuelle yderligere Kursfølsomme Oplysninger, som Udstederen måtte blive bekendt med i den pågældende periode. Udstederen skal på Vurderingsmandens anmodning bekræfte, at have offentliggjort eller videregivet alle Kursfølsomme Oplysninger. Udstederen skal endvidere give Vurderingsmanden adgang til alle sådanne oplysninger og medarbejdere hos Udstederen, som af Vurderingsmanden vurderes at være nødvendige under hensyntagen til den begrænsede periode til udarbejdelse af Vurderingsrapporten, jf.

afsnit 11.7.4. Udstederen skal endvidere opfylde principperne i Aktieselskabslovens § 6b, stk. 3. Udstederen skal i muligt omfang foranledige, at Udstederens revisor(er) samarbejder med og udleverer sådanne oplysninger til Vurderingsmanden, som denne måtte have brug for, herunder Udstederens revisors arbejdspapirer.

11.8 Levering. De Nye Aktier leveres i dematerialiseret form gennem VP til Kapitalbevisindehavernes konti, hvor de konverterede Kapitalbeviser var registreret, og ellers i overensstemmelse med VP's til enhver tid gældende regler.

11.9 Samme rettigheder. De Nye Aktier skal have de samme rettigheder som, og i øvrigt være identiske med, Udstederens eksisterende Aktier på tidspunktet for gennemførelsen af Udstederens Konverteringsoption. De Nye Aktier skal være omsættelige instrumenter og skal være frit overdragelige. De Nye Aktier skal have samme ret til udbytte fra tidspunktet for registrering hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen som Udstederens Aktier på tidspunktet for gennemførelsen af Udstederens Konverteringsoption.

11.10 Betingelser. Udstederens Konverteringsoption kan alene udnyttes, hvis:

(i) Udstederens generalforsamling har truffet alle nødvendige beslutninger for udstedelse af de Nye Aktier mod konvertering af Kapitalbeviserne til Konverteringskursen og på de øvrige vilkår i Betingelserne (med frivillig konvertering),

(ii) Udstederen senest ved gennemførelsen af Udstederens Konverteringsoption fremlægger en legal opinion i en form og med et indhold, der er tilfredsstillende for den Danske Stat, hvori det bekræftes, at (i) ovenfor er opfyldt og at de Nye Aktier vil have samme rettigheder som, og i øvrigt vil være identiske med, Udstederens eksisterende Aktier ved gennemførelsen af Udstederens Konverteringsoption,

(iii) Udstederens vedtægter ikke indeholder ejer-, stemmerets- eller omsætningsbegrænsninger, etc.,

(iv) Udstederen har tilladelse til at drive pengeinstitutvirksomhed, ikke er trådt i betalingsstandsning eller likvidation og ikke er begæret konkurs,

(v) Ingen Selskabsdisposition er besluttet (og ikke gennemført), igangværende eller offentliggjort inden for den for Vurderingsmandens fastsættelse af Konverteringskursen relevante periode,

(vi) Aktierne er, og de Nye Aktier bliver, optaget til handel på Fondsbørsen eller et andet reguleret marked, og

(vii) Alle Kapitalbeviserne Med Obligatorisk Konvertering er, eller bliver samtidig med gennemførelsen af Udstederens Konverteringsoption, tilbagebetalt, nedskrevet eller konverteret i henhold til bestemmelserne herom.

11.11 Skat. Enhver beskatning, som Kapitalbevisindehaverne måtte blive pålagt som følge af Udstederens udnyttelse af Udstederens Konverteringsoption betales af Udstederen.

11.12 Omkostninger. Alle omkostninger til VP og Kapitalbevisindehavernes depositarer som følge af Udstederens udnyttelse af Udstederens Konverteringsoption betales af Udstederen.

12. MISLIGHOLDELSE

12.1 Misligholdelse af Betingelserne (med frivillig konvertering). I tilfælde af Udstederens misligholdelse eller anticiperede misligholdelse af sine forpligtelser i henhold til disse Betingelser (med frivillig konvertering), er enhver Kapitalbevisindehaver berettiget til at udøve misligholdelsesbeføjelser i henhold til dansk ret. Udøvelse af en misligholdelsesbeføjelse kan dog ikke have som konsekvens, at Udstederen bliver forpligtet til at betale et beløb tidligere, end det pågældende beløb i øvrigt ville være forfaldet til betaling i henhold til Betingelserne (med frivillig konvertering), jf. dog afsnit 12.2.

12.2 Virksomhedens ophør. Som misligholdelse anses blandt andet, at (i) Udstederen træder i likvidation, (ii) der afsiges konkursdekret mod Udstederen, eller (iii) Finanstilsynet inddrager Udstederens tilladelse som pengeinstitut og godkender afvikling af Udstederen, bortset fra afvikling gennem fusion, i henhold til § 227 i Lov om finansiel virksomhed. Såfremt misligholdelse indtræder efter dette afsnit 12.2, kan enhver Kapitalbevisindehaver meddele Udstederen, at Kapitalbeviserne, med tillæg af påløbet Kuponrente, er forfaldne til betaling. Indfrielsesbeløbet jf. dette afsnit 12.2 opgøres i overensstemmelse med afsnit 8.3 til 8.5, idet indfrielsesbeløbet ved forfald inden [*]. [*] 2012 dog fastsættes til kurs pari.

13. ÆNDRINGER OG GODKENDELSE

13.1 Ændringer. Ændringer i disse Betingelser (med frivillig konvertering) som medfører, at Kapitalbeviserne ikke udgør Hybrid Kernekapital, kræver Finanstilsynets forudgående skriftlige tilladelse.

13.2 Samtykke. Hvis Udstederen ophører med at være under Finanstilsynets tilsyn i henhold til Lov om finansiel virksomhed og Finanstilsynet ikke har nogen beføjelser i forhold til Udstederen, kræves Finanstilsynets samtykke ikke i henhold til disse Betingelser (med frivillig konvertering).

14. **LOVVALG OG VÆRNETING**

14.1 Lovvalg og værneting. Disse Betingelser (med frivillig konvertering) er underlagt dansk ret. Enhver tvist i forbindelse med disse Betingelser (med frivillig konvertering) skal afgøres ved Københavns Byret. Udstederen eller en Kapitalbevisindehaver har dog ret til at begære sagen henvist til behandling ved Østre Landsret.

Dato:[*]
Udsteder:

Aarhus Lokalbank Aktieselskab:

Navn: Rasmus Juhl Rasmussen	Navn: Per Hermansen
Titel: Bestyrelsesformand	Titel: Bankdirektør

BILAG 5 VILKÅR OG BETINGELSER FOR KAPITALBEVISERNE

(MED FRIVILLIG OG OBLIGATORISK KONVERTERING)

VILKÅR OG BETINGELSER FOR KAPITALBEVISERNE

(MED FRIVILLIG OG OBLIGATORISK KONVERTERING)

OVERSIGT OVER VILKÅR:

Udsteder: Aarhus Lokalbank Aktieselskab

Udstedelsens Totale Beløb: DKK 27.550.000

Udstedelsesdag: [*]. [*] 2009

Rentekonverteringsprovision: 0,10 % p.a.

Konverteringsprovision: 0,40 % p.a.

Årlig Effektiv Rente: [*] % p.a.

Konvertering: Obligatorisk Konvertering samt Udstederens Konverteringsoption

INDHOLDSFORTEGNELSE

1.	DEFINITIONER	1
2.	FORM OG PÅLYDENDE VÆRDI	6
3.	STATUS	6
4.	RENTEBESTEMMELSER	6
5.	ALTERNATIV BETALING AF KUPONRENTE	7
6.	ANNULLERING AF KUPONRENTE	9
7.	NEDSKRIVNING AF HOVEDSTOL OG UBETALT KUPONRENTE	10
8.	INDFRIELSE AF KAPITALBEVISER	10
9.	BETALINGER	12
10.	UDSTEDERENS FORPLIGTELSER	13
11.	UDSTEDERENS KONVERTERINGSOPTION	14
12.	OBLIGATORISK KONVERTERING	17
13.	MISLIGHOLDELSE	20
14.	ÆNDRINGER OG GODKENDELSE	21
15.	LOVVALG OG VÆRNETING	21

Bilag 1 Oversigt over Udstederens Hybride Kernekapital på Udstedelsesdagen

VILKÅR OG BETINGELSER FOR KAPITALBEVISERNE

(MED FRIVILLIG OG OBLIGATORISK KONVERTERING)

1. **DEFINITIONER**

Følgende definitioner er anvendt og har følgende mening i disse Betingelser (med frivillig og obligatorisk konvertering):

"Aktier" betyder aktier udstedt af Udstederen.

"Aktieselskabsloven" betyder lovbekendtgørelse nr. 649 af 15. juni 2006 med senere ændringer.

"Alternativ Kuponrentebetalingsbegivenhed" har den i afsnit 5.1 angivne betydning.

"Ansvarlig Lånekapital" betyder lånekapital, der opfylder kravene i § 136 i Lov om finansiel virksomhed, samt al anden lånekapital, der angiver at være efterstillet anden ikke-efterstillet kapital (bortset fra Hybrid Kernekapital eller gæld, der angiver at være sidestillet med Hybrid Kernekapital).

"Antal Kapitalbeviser" betyder antallet af de til enhver tid udestående Kapitalbeviser.

"Bankdag" betyder en hverdag, hvor pengeinstitutter generelt er åbne for forretning i Danmark.

"Beregningsperioden" betyder den periode inden for hvilken Rentekonverteringskursen fastsættes i overensstemmelse med afsnit 5.4.1.

"Betingelser (med frivillig og obligatorisk konvertering)" betyder disse Vilkår og Betingelser for Kapitalbeviserne (med frivillig og obligatorisk konvertering).

"Deklareret Udbytte" betyder summen af udbytte, som opgjort på en VU-beregningsdag og besluttet af Udstederens generalforsamling eller bestyrelse i perioden fra og med sidste VU-beregningsdag eller, for så vidt angår den første VU-beregningsdag, i perioden fra og med 1. oktober 2010, indtil den relevante VU-beregningsdag og enten (i) betalt af Udsteder i perioden eller (ii) planlagt betalt i perioden efter VU-beregningsdagen, hvor udbyttet opgøres. Såfremt der er truffet beslutning om at udlodde udbytte i en anden valuta end DKK omregnes beløbet til DKK baseret på den af

Danmarks Nationalbank offentliggjorte kurs på datoen for beslutningen om at udlodde udbytte.

"Delvis Indfrielse" har den i afsnit 8.6 anførte betydning.

"DKK" betyder danske kroner.

"Effektiv Rente" betyder en effektiv rente svarende til summen af Rentekonverteringsprovision, Konverteringsprovision (hvis relevant) og Årlig Effektiv Rente, Den Effektive Rente udgør i Konverteringsoptionsperioden [*] % p.a., og herefter [*] % p.a.

"Fast Kuponrente" har den i afsnit 4.2 anførte betydning.

"Finanstilsynets Konverteringspåbud" har den i afsnit 12.1 anførte betydning.

"Fondsbørsen" betyder Nasdaq OMX Copenhagen A/S, CVR-nr. 19042677.

"Frie Reserver" betyder de frie reserver, som fremgår af Udstederens seneste reviderede årsrapport godkendt på Udstederens generalforsamling.

"Førtidig Indfrielsesbeløb" betyder et beløb, hvis betaling på Indfrielsesdagen medfører, at Kapitalbeviset har givet et samlet afkast svarende til den Effektive Rente beregnet i perioden fra og med Udstedelsesdagen til Indfrielsesdagen.

"Handelsdag" betyder en dag, hvor der kan handles på Fondsbørsen.

"Hovedstol over Markedsværdi" betyder den på en VU-beregningsdag Udestående Hovedstol divideret med Markedsværdien.

"Hybrid Kernekapital" betyder lånekapital, som opfylder kravene i § 132 i Lov om finansiel virksomhed.

"Hybrid Kernekapitalprocent" betyder Udstederens til enhver tid værende Hybride Kernekapital som en procent af Udstederens til enhver tid værende Kernekapital.

"Indfrielsesdagen" betyder dagen, hvor indfrielse af alle eller en del af Kapitalbeviserne sker i henhold til afsnit 8.

"Kapitalbeviser" har den i afsnit 2.1 anførte betydning.

"Kapitalbeviser Med Obligatorisk Konvertering" betyder Kapitalbeviser samt øvrige kapitalbeviser med obligatorisk konvertering udstedt i henhold til Lov om statsligt kapitalindskud.

"Kapitalbeviser Uden Obligatorisk Konvertering" betyder kapitalbeviser udstedt i medfør af Vilkår og Betingelser for Kapitalbeviserne (med frivillig konvertering) dateret samme dato som Betingelserne (med frivillig og obligatorisk konvertering) samt øvrige kapitalbeviser med frivillig konvertering udstedt i henhold til Lov om statsligt kapitalindskud.

"Kapitalbevisindehaver" betyder en fysisk eller juridisk person, der er registreret som indehaver af et eller flere Kapitalbeviser i VP's register.

"Kapitalkrav" betyder det højeste af Solvenskravet og minimumskapitalkravet, jf. § 127 i Lov om finansiel virksomhed.

"Kernekapital" betyder kernekapital som defineret i § 5, stk. 7, nr. 4, i Lov om finansiel virksomhed.

"Konverteringskursen" har den i afsnit 12.4 anførte betydning.

"Konverteringsmeddelelse" har den i afsnit 11.3 anførte betydning.

"Konverteringsoptionskursen" har den i afsnit 11.7 anførte betydning.

"Konverteringsoptionsperioden" har den i afsnit 11.1 anførte betydning.

"Konverteringsoptionsvurderingsmanden" har den i afsnit 11.7.1 anførte betydning.

"Konverteringsoptionsvurderingsrapporten" har den i afsnit 11.7.4 anførte betydning.

"Konverteringsprovision" betyder 0,40 % p.a.

"Kuponrente" betyder summen af Fast Kuponrente og Variabelt Udbyttetillæg.

"Kursfølsomme Oplysninger" betyder oplysninger om (i) Udstederen, herunder Udstederens virksomhed, aktiver, passiver, forhold (finansielle eller øvrige), resultat og drift, (ii) Aktierne og (iii) markedsforhold vedrørende (i) og/eller (ii), hvilke oplysninger ((i)-(iii)) alene eller sammen med andre oplysninger vil - eller med rimelighed kan forventes at ville - påvirke kursen på Aktierne, eller som en rationel investor med rimelighed kunne forventes at inddrage ved bedømmelsen af Aktiernes værdi. Udstederen er i besiddelse af Kursfølsomme Oplysninger, såfremt et medlem af dennes

bestyrelse, direktion, ledelse eller andre nøglemedarbejdere er i besiddelse af sådanne Kursfølsomme Oplysninger.

"Lov om finansiel virksomhed" betyder lovbekendtgørelse nr. 793 af 20. august 2009 samt bekendtgørelser udstedt i medfør heraf, alle med senere ændringer.

"Lov om statsligt kapitalindskud" betyder lovbekendtgørelse nr. 876 af 15. september 2009 samt bekendtgørelser udstedt i medfør heraf, alle med senere ændringer.

"Markedsværdi" betyder DKK [beløb] med tillæg af et eventuelt nettokontantprovenu ved en kontant forhøjelse af aktiekapitalen i Udsteder foretaget i perioden fra Udstedelsesdagen til en VU-beregningsdag.

"Nominel Rente" betyder en nominel rente svarende til den Effektive Rente ved halvårlige betalinger af Fast Kuponrente. Den Nominelle Rente udgør i Konverteringsoptionsperioden [*] % p.a. og herefter [*] % p.a.

"Nye Aktier" betyder Aktier, som udstedes af Udstederen til Kapitalbevisindehaverne i tilfælde af konvertering, jf. afsnit 11 og 12.

"Obligatorisk Konvertering" har den i afsnit 12.1 anførte betydning.

"Omsætningsvægtet Gennemsnitskurs" betyder i relation til Aktierne den omsætningsvægtede gennemsnitskurs beregnet på baggrund af perioden fra kl. 9.00 dansk tid på den første dag i Beregningsperioden indtil kl. 17.00 dansk tid på den sidste dag i Beregningsperioden, som offentliggjort under rubrikken "Bloomberg VWAP" på Bloombergs side [*] <equity> VWAP (eller en tilsvarende side).

"Pålydende Værdi" betyder DKK 0,01.

"Rentekonverteringsaktier" har den i afsnit 5.1 anførte betydning.

"Rentekonverteringsbekendtgørelsesdagen" har den i afsnit 5.2 anførte betydning.

"Rentekonverteringsdagen" har den i afsnit 5.1 anførte betydning.

"Rentekonverteringskursen" har den i afsnit 5.4 anførte betydning.

"Rentekonverteringsmeddelelse" har den i afsnit 5.2 anførte betydning.

"Rentekonverteringsprovision" betyder 0,10 % p.a.

"Rentekonverteringsvurderingsmanden" har den i afsnit 5.4.2 anførte betydning.

"Rentetilskrivningsdag" betyder den 1. maj og 1. november i hvert år.

"Selskabsdisposition" betyder udbytte og enhver anden udlodning af kontanter eller andre aktiver til Udstederens aktionærer, kapitalforhøjelse eller kapitalnedsættelse, udstedelse af tegningsretter, aktieoptioner, konvertible obligationer eller andre konvertible instrumenter, andre rettigheder til at tegne eller købe Aktier, aktiesplit eller aktiekonsolidering, fusion, spaltning samt enhver anden disposition af Udstederen, der påvirker Udstederens kapitalstruktur,

"Solvenskrav" betyder det højeste af (i) solvenskravet, jf. § 124, stk. 2, i Lov om finansiel virksomhed, og (ii) et individuelt solvenskrav fastsat af Finanstilsynet, jf. § 124, stk. 5, i Lov om finansiel virksomhed.

"Totale Beløb Under Udstedelserne" betyder Udstedelsens Totale Beløb tillagt Udstedelsens Totale Beløb som defineret i Vilkår og Betingelser for Kapitalbeviserne (med frivillig konvertering) dateret samme dato som Betingelserne (med frivillig og obligatorisk konvertering), i alt DKK 177.750.000.

"Udestående Hovedstol" betyder Antal Kapitalbeviser multipliceret med Pålydende Værdi.

"Udstederens Obligatoriske Konverteringsmeddelelse" har den i afsnit 12.2 anførte betydning.

"Udstedelsens Totale Beløb" har den i afsnit 2.1 anførte betydning.

"Udstedelsesdagen" betyder den [*]. [*] 2009.

"Udsteder" betyder Aarhus Lokalbank Aktieselskab, CVR-nr. 37729116, Nordhavnsgade 1, 8000 Århus C.

"Udstederens Konverteringsoption" har den i afsnit 11.1 anførte betydning.

"Variabelt Udbyttetillæg" har den i afsnit 4.3 anførte betydning.

"VP" betyder VP Securities A/S, CVR-nr. 21599336.

"VU-beregningsdagen" har den i afsnit 4.3 anførte betydning.

"Vurderingsmanden" har den i afsnit 12.4.1 anførte betydning.

"Vurderingsrapporten" har den i afsnit 12.4.4 anførte betydning.

"Årlig Effektiv Rente" betyder [*] % p.a.

"Årlig Fast Kuponrente" betyder summen af Fast Kuponrente, der tilskrives Kapitalbeviserne i perioden fra og med 1. maj i et år og indtil 1. maj det følgende år.

2. **FORM OG PÅLYDENDE VÆRDI**

2.1 Kapitalbeviserne. Udstederen udsteder 2.755.000.000 kapitalbeviser (hvert et "Kapitalbevis" og samlet "Kapitalbeviserne") á nominelt DKK 0,01, i alt DKK 27.550.000 (skriver danske kroner syvogtyve millioner femhundredeoghalvtreds tusinde 00/100) ("Udstedelsens Totale Beløb"), i henhold til disse Betingelser (med frivillig og obligatorisk konvertering).

2.2 Registrering i VP. Kapitalbeviserne er dematerialiserede og udstedt via VP. Medmindre andet fremgår af disse Betingelser (med frivillig og obligatorisk konvertering), skal beregning og betaling af renter mv. ske i overensstemmelse med VP's til enhver tid gældende regler.

3. **STATUS**

3.1 Status. Kapitalbeviserne er Hybrid Kernekapital. Kapitalbeviserne er sidestillet med anden Hybrid Kernekapital i Udsteder, og med al anden gæld, der angiver at være sidestillet med Hybrid Kernekapital. Kapitalbeviserne er foranstillet Udsteders aktiekapital og gæld, der angiver at være efterstillet Hybrid Kernekapital, i enhver henseende, herunder med hensyn til retten til at modtage periodiske betalinger samt retten til at modtage betaling i forbindelse med Udsteders konkurs eller likvidation.

3.2 Efterstillelse. Kapitalbeviserne er efterstillet al ikke-efterstillet gæld, som påhviler Udsteder, samt Ansvarlig Lånekapital i Udsteder.

4. **RENTEBESTEMMELSER**

4.1 Betaling af Kuponrente. Udstederen skal betale Kuponrente til Kapitalbevisindehaverne i overensstemmelse med dette afsnit 4.

4.2 Fast Kuponrente. Udsteder skal betale den Nominelle Rente af den Udestående Hovedstol ("Fast Kuponrente"). Fast Kuponrente betales halvårligt på hver Rentetilskrivningsdag. Beregning af Fast Kuponrente skal ske i overensstemmelse med faktisk/faktisk (ICMA) og VP's til enhver tid gældende regler.

4.3 Variabelt Udbyttetillæg. Udstederen skal endvidere betale et variabelt udbyttetillæg ("Variabelt Udbyttetillæg"), der beregnes som det højeste beløb af:

(i) DKK 0, og

(ii) (Deklareret Udbytte x 1,25 x Hovedstol over Markedsværdi) - Årlig Fast Kuponrente.

Variabelt Udbyttetillæg beregnes 5 Bankdage før den 1. maj hvert år ("VU- beregningsdagen"). Såfremt Udstederens generalforsamling eller bestyrelse har besluttet at udlodde et udbytte på en senere dato i april i det pågældende år anses denne dato for VU-beregningsdagen. Variabelt Udbyttetillæg betales hvert år den 1. maj, første gang den 1. maj 2012.

5. **ALTERNATIV BETALING AF KUPONRENTE**

5.1 Alternativ Kuponrentebetalingsbegivenhed. Hvis Udstederens solvens vil være mindre end 110 % af Solvenskravet efter hel eller delvis betaling af Kuponrente ("Alternativ Kuponrentebetalingsbegivenhed") skal betaling af Kuponrente ske ved udstedelse af nye Aktier eller levering af eksisterende egne Aktier ("Rentekonverteringsaktier") til Kapitalbevisindehaverne i forhold til deres beholdning af Kapitalbeviser på den pågældende Rentetilskrivningsdato eller på det senere tidspunkt, der måtte blive fastsat i henhold til afsnit 5.4.1 ("Rentekonverteringsdagen").

5.2 Meddelelse om en Alternativ Kuponrentebetalingsbegivenhed. Såfremt der indtræder en Alternativ Kuponrentebetalingsbegivenhed, skal Udstederen give Kapitalbevisindehaverne og offentligheden meddelelse herom ("Rentekonverteringsmeddelelse") senest 3 Handelsdage og tidligst 5 Handelsdage før Rentekonverteringsdagen ("Rentekonverteringsbekendtgørelsesdagen"). Uanset det foregående er Udstederen berettiget til at offentliggøre en eventuel Rentekonverteringsmeddelelse tidligere, såfremt Udstederen er forpligtet hertil i henhold til gældende ret eller Fondsbørsens regler, men Udstederen er under alle omstændigheder forpligtet til at offentliggøre en Rentekonverteringsmeddelelse senest 3 Handelsdage og tidligst 5 Handelsdage før Rentekonverteringsdagen. Rentekonverteringsmeddelelsen skal offentliggøres før Fondsbørsen åbner på Rentekonverteringsbekendtgørelsesdagen. Senest på Rentekonverteringsdagen og før konvertering af Kuponrenten skal Udstederen give Kapitalbevisindehaverne og offentligheden meddelelse om Rentekonverteringskursen. Alle meddelelser i henhold til dette afsnit skal gives i overensstemmelse med VP's til enhver tid gældende regler, Fondsbørsens regler og gældende ret.

5.3 Antal Rentekonverteringsaktier. Kuponrente, der konverteres som følge af en Alternativ Kuponrentebetalingsbegivenhed, konverteres til et antal Rentekonverteringsaktier i henhold til følgende formel:

Antal Rentekonverteringsaktier = Kuponrente, der konverteres, divideret med Rentekonverteringskursen, jf. dog afsnit 11.6.

5.4 Rentekonverteringskursen. Kursen til hvilken Kuponrente skal konverteres til Nye Aktier ("Rentekonverteringskursen") opgøres i DKK pr. Aktie efter reglerne anført i afsnit 5.4.1 og 5,4.2.

5.4.1 Børskursen. Rentekonverteringskursen beregnes i overensstemmelse med følgende formel:

Gennemsnittet af (i) den Omsætningsvægtede Gennemsnitskurs på Aktierne beregnet i en periode på 3 på hinanden følgende Handelsdage umiddelbart forudgående Rentekonverteringsbekendtgørelsesdagen (ekskl. selve dagen) og (ii) den Omsætningsvægtede Gennemsnitskurs på Aktierne beregnet i en periode på 3 på hinanden følgende Handelsdage startende på Rentekonverteringsbekendtgørelsesdagen (inkl. selve dagen).

I tilfælde af at Udstederen er i besiddelse af Kursfølsomme Oplysninger, skal disse meddeles til offentligheden i overensstemmelse med gældende ret senest på Rentekonverteringsbekendtgørelsesdagen. Hvis Udstederen mener eller forudser, efter at have foretaget rimelige undersøgelser af Udstederens virksomhed, aktiver, forpligtelser, forhold (økonomiske eller andre), resultat og drift, at ville komme i besiddelse af Kursfølsomme Oplysninger inden for de første 10 på hinanden følgende Handelsdage efter Rentekonverteringsbekendtgørelsesdagen, kan Rentekonverteringsbekendtgørelsesdagen tidligst være dagen for offentliggørelsen af sådanne Kursfølsomme Oplysninger.

5.4.2 Rentekonverteringsvurderingsmanden. Såfremt (i) Aktierne ikke er handlet på en eller flere Handelsdage i Beregningsperioden eller (ii) den Danske Stat begærer det, fastsættes Rentekonverteringskursen af en uafhængig investeringsbank eller en statsautoriseret revisor udpeget af den Danske Stat efter konsultation med Udstederen ("Rentekonverteringsvurderingsmanden"). Rentekonverteringsvurderingsmandens fastsættelse af Rentekonverteringskursen er bindende. Udstederen afholder alle omkostninger til Rentekonverteringsvurderingsmanden. Konverteringen af Kuponrenten skal ske snarest muligt efter, at Rentekonverteringsvurderingsmanden har informeret Udstederen og Kapitalbevisindehaverne om Rentekonverteringskursen. Dette afsnit 5.4.2 bortfalder, såfremt den Danske Stat ikke længere er Kapitalbevisindehaver.

5.5 Betingelser. Konvertering af Kuponrente i henhold til dette afsnit 5 kan alene ske, hvis:

(i) Udstederens generalforsamling har truffet alle nødvendige beslutninger for udstedelse af Rentekonverteringsaktierne mod konvertering af Kuponrente til Rentekonverteringskursen og på de øvrige vilkår i Betingelserne (med frivillig og obligatorisk konvertering),

(ii) Udstederen ved gennemførelsen af konverteringen fremlægger en legal opinion i en form og med et indhold, der er tilfredsstillende for den Danske Stat, hvori

det bekræftes, at (i) ovenfor er opfyldt og at Rentekonverteringsaktierne vil have samme rettigheder som, og i øvrigt vil være identiske med, Udstederens eksisterende Aktier ved gennemførelsen af konverteringen,

(iii) Udstederens vedtægter ikke indeholder ejer-, stemmerets- eller omsætningsbegrænsninger, etc.,

(iv) Udstederen har tilladelse til at drive pengeinstitutvirksomhed, ikke er trådt i betalingsstandsning eller likvidation og ikke er begæret konkurs,

(v) Aktierne er, og Rentekonverteringsaktierne bliver, optaget til handel på Fondsbørsen eller et andet reguleret marked, og

(vi) Ingen Selskabsdisposition er besluttet (og ikke gennemført), igangværende eller offentliggjort inden for en periode af 5 på hinanden følgende Handelsdage for Rentekonverteringsbekendtgørelsesdagen og i en periode på 10 på hinanden følgende Handelsdage efter Rentekonverteringsbekendtgørelsesdagen (inkl. selve dagen) eller, såfremt Rentekonverteringskursen fastsættes i overensstemmelse med afsnit 5.4.2, inden for den for Rentekonverteringsvurderingsmandens fastsættelse af Rentekonverteringskursen relevante periode.

5.6 Ingen justering. Der sker ingen særskilt justering af Rentekonverteringskursen som følge af Udstederens eventuelle forhøjelse eller reduktion af aktiekapitalen, udstedelse af tegningsoptioner eller konvertible instrumenter, fusion, spaltning eller anden opløsning.

5.7 Tilsvarende anvendelse. Afsnit 11.6, 11.8, 11.9, 11.11 og 11.12 gælder med de nødvendige ændringer i forhold til en Alternativ Kuponrentebetalingsbegivenhed og udstedelsen af Rentekonverteringsaktier.

6. **ANNULLERING AF KUPONRENTE**

6.1 Betingelser. Kuponrente skal betales på forfaldsdagen, jf. afsnit 4.2 og 4.3, medmindre:

(i) Udsteder enten ikke overholder Kapitalkravet for betaling af Kuponrente eller, efter betaling af Kuponrente, ikke vil overholde Kapitalkravet,

(ii) Kuponrenten overstiger de Frie Reserver, jf. § 132 stk. 1, nr. 7 i Lov om finansiel virksomhed, eller

(iii) Finanstilsynet har meddelt, at Udsteder efter Finanstilsynets skøn enten ikke overholder Kapitalkravet for betaling af Kuponrente eller, efter betaling af Kuponrente, ikke vil overholde Kapitalkravet, eller vurderer, at betaling af

Kuponrenten vil påvirke Udstederens finansielle stilling negativt, således at Udstederen formentlig ikke vil opfylde Kapitalkravet.

6.2 Delvis betaling. Såfremt en af undtagelserne i (i) eller (ii) i afsnit 6.1 finder anvendelse, skal Udsteder betale Kuponrente med et eventuelt sådant mindre beløb, som kan betales, uden at undtagelserne i(i) og (ii) i afsnit 6.1 finder anvendelse. I tilfælde af en delvis betaling af Kuponrente i henhold til dette afsnit 6.2, skal det beløb, der betales på Kapitalbeviserne udgøre en forholdsmæssig andel af det samlede beløb, der er til rådighed til betaling af Kuponrente, beregnet som den Udestående Hovedstols andel af summen af Udstederens totale Hybride Kernekapital på forfaldstidspunktet.

6.3 Bortfald af rente. Kuponrente der ikke betales helt eller delvist i henhold til afsnit 6.1 eller 6.2, bortfalder og kan ikke senere kræves betalt.

6.4 Genindtræden af pligt til at betale Kuponrente. Tilskrivning af Kuponrente genoptages, og pligt til betaling af Kuponrente genindtræder, fra det tidspunkt, hvor undtagelserne i afsnit 6.1 ikke længere finder anvendelse.

6.5 Meddelelse. Udsteder er forpligtet til at give Kapitalbevisindehaverne meddelelse straks Udsteder bliver opmærksom på, at Kuponrente ikke vil kunne betales fuldt ud på forfaldsdagen efter dette afsnit 6.

7. NEDSKRIVNING AF HOVEDSTOL OG UBETALT KUPONRENTE

7.1 Nedskrivning af Kapitalbeviserne. Udsteder har ret til på en ordinær eller ekstraordinær generalforsamling at beslutte at nedskrive den Udestående Hovedstol og påløbet ikke-betalt Kuponrente, helt eller delvist, såfremt Udsteders egenkapital er tabt, og Udsteders aktiekapital er nedskrevet til nul. Såfremt der sker delvis nedskrivning af den Udestående Hovedstol, skal nedskrivningen gennemføres ved en forholdsmæssig nedskrivning af Udsteders totale Hybride Kernekapital.

7.2 Betingelser for nedskrivning. Den Udestående Hovedstol og påløbet ikke-betalt Kuponrente kan kun nedskrives i overensstemmelse med afsnit 7.1, hvis (i) Udsteder efterfølgende tilføres ny kapital, således at Kapitalkravet opfyldes, eller (ii) Udsteder ophører uden tab for ikke-efterstillede kreditorer. Nedskrivning kan kun ske med et beløb, der på forhånd er godkendt af Udsteders eksterne revisor(er) og Finanstilsynet.

7.3 Meddelelse. Udsteder er forpligtet til straks, eller i muligt omfang forinden, at give Kapitalbevisindehaverne meddelelse om indkaldelse til en generalforsamling med henblik på beslutninger af den i afsnit 7.1 omtalte art.

8. INDFRIELSE AF KAPITALBEVISER

8.1 Intet forfaldstidspunkt. Kapitalbeviserne er uden udløb, forfalder hverken helt eller delvist til betaling på et fastsat tidspunkt og kan ikke kræves tilbagebetalt helt eller delvist, medmindre andet udtrykkeligt fremgår af disse Betingelser (med frivillig og obligatorisk konvertering).

8.2 Indfrielse. Kapitalbeviserne kan hverken helt eller delvist indfries før [*].[*] 2012. Hvis Kapitalbeviserne indfries af Udsteder, helt eller ved Delvis Indfrielse, før [*]. [*] 2014 kan indfrielse alene ske under forudsætning af, at betingelserne i § 132, stk. 4 i Lov om finansiel virksomhed er opfyldt.

8.3 Indfrielseskurs i det fjerde og femte år fra Udstedelsesdagen. Udsteder kan i perioden fra den [*]. [*] 2012 til den [*]. [*] 2014 indfri Kapitalbeviserne helt eller ved Delvis Indfrielse, med tillæg af forfalden ikke-betalt Kuponrente, til et beløb per Kapitalbevis svarende til det højeste af

a) Pålydende Værdi, eller

b) Førtidig Indfrielsesbeløb,

med tillæg af

(i) For så vidt angår a) ovenfor, Fast Kuponrente påløbet i perioden fra og med seneste Rentetilskrivningsdag indtil Indfrielsesdagen, samt

(ii) For så vidt angår både a) og b) ovenfor, Variabelt Udbyttetillæg påløbet fra og med seneste VU-beregningsdag indtil Indfrielsesdagen.

8.4 Indfrielseskurs i det sjette år fra Udstedelsesdagen. Udsteder kan i perioden fra den [*]. [*] 2014 til den [*].[*] 2015 indfri Kapitalbeviserne helt eller ved Delvis Indfrielse, med tillæg af forfalden ikke-betalt Kuponrente, til et beløb per Kapitalbevis svarende til 105 % af Pålydende Værdi, med tillæg af

a) 5% af Pålydende Værdi, såfremt Kuponrente i perioden fra og med Udstedelsesdagen indtil Indfrielsesdagen er bortfaldet helt eller delvist, jf. afsnit 6.3,

b) Fast Kuponrente påløbet i perioden fra og med seneste Rentetilskrivningsdag indtil Indfrielsesdagen, og

c) Variabelt Udbyttetillæg påløbet i perioden fra og med seneste VU-beregningsdag indtil Indfrielsesdagen,

8.5 Indfrielseskurs i og efter det syvende år fra Udstedelsesdagen. Udsteder kan fra den [*]. [*] 2015 indfri Kapitalbeviserne helt eller ved Delvis Indfrielse, med tillæg af forfalden ikke-betalt Kuponrente, til et beløb per Kapitalbevis svarende til 110 % af Pålydende Værdi, med tillæg af

a) Fast Kuponrente påløbet i perioden fra og med seneste Rentetilskrivningsdag indtil Indfrielsesdagen, og

b) Variabelt Udbyttetillæg påløbet i perioden fra og med seneste VU-beregningsdag indtil Indfrielsesdagen.

8.6 Delvis Indfrielse. Uanset afsnit 8.1 til 8.5 kan Udstederen kun indfri en del af (og ikke alle) Kapitalbeviserne ("Delvis Indfrielse") på følgende betingelser:

a) Udsteder kan maksimalt foretage 3 Delvise Indfrielser, for der skal ske fuld indfrielse af alle Kapitalbeviserne,

b) Mindst 20 % af Udstedelsens Totale Beløb skal indfries ved en Delvis Indfrielse,

c) Den Udestående Hovedstol skal udgøre mindst 30% af Udstedelsens Totale Beløb efter en Delvis Indfrielse, og

d) Udvælgelse af Kapitalbeviser som indfries ved en Delvis Indfrielse skal ske i overensstemmelse med VP's til enhver tid gældende regler.

8.7 Pligt til at indfri konvertibel Hybrid Kernekapital. Kapitalbeviser Uden Obligatorisk Konvertering kan ikke indfries helt eller ved Delvis Indfrielse førend Udstederen har indfriet, nedskrevet eller konverteret alle Kapitalbeviser Med Obligatorisk Konvertering.

8.8 Meddelelse. Udstederen skal give meddelelse til Kapitalbevisindehaverne om indfrielse i henhold til dette afsnit 8 senest 15 dage og ikke mere end 60 dage før indfrielsen kan finde sted.

8.9 Finanstilsynets tilladelse. Såvel fuld indfrielse som Delvis Indfrielse kræver Finanstilsynets forudgående tilladelse jf. Lov om finansiel virksomhed.

9. **BETALINGER**

9.1 Valuta. Alle betalinger til Kapitalbevisindehaverne i henhold til disse Betingelser (med frivillig og obligatorisk konvertering) skal foretages i DKK.

9.2 Tidspunkt. Alle betalinger på Kapitalbeviserne skal ske senest på forfaldstidspunktet for den relevante betaling og være til fri disposition for Kapitalbevisindehaverne på denne dato. Alle betalinger skal ske gennem VP og i henhold til VP's til enhver tid gældende regler,

Ikke-Bankdag. Hvis en Rentetilskrivningsdag falder på en dag, der ikke er en Bankdag, udskydes betaling af Kuponrenten til den følgende Bankdag. Udskydelse af betaling af Kuponrente i henhold til dette afsnit 9.3 udløser ikke yderligere betaling.

10. **UDSTEDERENS FORPLIGTELSER**

10.1 Udstederens forpligtelser. Udstederen skal opfylde samtlige forpligtelser anført i dette afsnit 10.1 fra Udstedelsesdagen indtil Kapitalbeviserne er fuldt ud nedskrevet jf. afsnit 7, indfriet jf. afsnit 8 eller konverteret jf. afsnit 11.

10.1.1 Kapitalnedsættelse og egne Aktier. Udstederen må ikke (i) foretage kapitalnedsættelse undtagen for at dække tab eller foretage nedskrivning i henhold til afsnit 7.1, eller (ii) købe egne Aktier, herunder iværksætte tilbagekøbsprogrammer for egne Aktier, såfremt sådanne køb er i strid med Lov om statsligt kapitalindskud. Udstederen må alene afhænde egne Aktier på markedsvilkår.

10.1.2 Udstedelse af aktieoptioner mv. Udstederen må alene udstede aktieoptioner, tegningsoptioner, konvertible gældsinstrumenter eller lignende instrumenter på markedsvilkår, medmindre en sådan udstedelse er led i en generel medarbejderordning.

10.1.3 Udbytte og indfrielse af efterstillet gæld. Udstederen må ikke udbetale udbytte, indfri eller tilbagekøbe gæld, der er efterstillet eller sidestillet med Kapitalbeviserne eller anden Hybrid Kernekapital, såfremt (i) forfalden Kuponrente ikke er betalt helt eller delvist, eller (ii) Kuponrente er bortfaldet i henhold til afsnit 6 og der ikke er sket fuld betaling af Kuponrente på to på hinanden følgende Rentetilskrivningsdage efter datoen for bortfaldet af Kuponrente. Uanset foranstående kan Udstederen dog tilbagekøbe gæld, der er efterstillet Kapitalbeviserne, eller som er sidestillet med Kapitalbeviserne eller anden Hybrid Kernekapital, til sin handelsbeholdning med henblik på at kunne opfylde købsordrer fra Udstederens kunder i forbindelse med Udstederens virke som "market maker".

10.1.4 Likvidation. Aktionærerne i Udstederen må ikke træffe beslutning om at likvidere Udstederen, medmindre en sådan likvidation er påkrævet ved lov.

10.1.5 Fonds- eller friaktier. Udstederen må ikke udstede fonds- eller friaktier.

10.1.6 Fusion og spaltning. Udstederen må ikke indgå en (i) fusionsplan, og aktionærerne i Udstederen må ikke godkende en sådan fusion, hvis vurderingsmændene i henhold til Aktieselskabslovens § 134 c erklærer, at vederlaget for Aktierne ikke er rimeligt, eller hvis aktionærerne i Udstederen modtager andet vederlag end aktier i det fortsættende selskab, eller (ii) spaltningsplan, og aktionærerne i Udstederen må ikke godkende en sådan spaltning, hvis en sådan spaltning kan have en væsentlig negativ indvirkning på Kapitalbevisindehavernes interesser.

10.1.7 Børsnotering. Udstederen må ikke anmode om at få Aktierne slettet fra handel på Fondsbørsen.

10.1.8 Andet. Udstederen må ikke gennemføre Selskabsdispositioner, der indebærer, at værdien af det samlede antal Rentekonverteringsaktier, der modtages i tilfælde af en Alternativ Kuponrentebetalingsbegivenhed jf. afsnit 5, eller Nye Aktier, der modtages

ved en konvertering jf. afsnit 11 og 12, er mindre end værdien af sådanne Aktier, hvis Selskabsdispositionen ikke var gennemført.

11. **UDSTEDERENS KONVERTERINGSOPTION**

11.1 Udstederens Konverteringsoption. Udstederen kan i perioden fra Udstedelsesdatoen til og med [*]. [*] 2014 ("Konverteringsoptionsperioden") til enhver tid forlange, at Kapitalbeviserne med tillæg af påløbet ikke-betalt Kuponrente konverteres til Nye Aktier, hvis Udstederens Hybride Kernekapitalprocent overstiger 35 ("Udstederens Konverteringsoption"). Udstederens Konverteringsoption kan ikke udnyttes, såfremt Finanstilsynet har afgivet et påbud om konvertering af alle eller en del af Kapitalbeviserne jf. afsnit 12, og en sådan konvertering ikke er endeligt gennemført. Udstederen er i Konverteringsoptionsperioden forpligtet til at betale Konverteringsprovision.

11.2 Udnyttelse af Udstederens Konverteringsmulighed. Udstederens Konverteringsoption kan alene udnyttes i trancher af 20 % af det Totale Beløb Under Udstedelserne. Såfremt det måtte være nødvendigt for at bringe Udstederens Hybride Kernekapitalprocent (beregnet efter konvertering af hver tranche) ned på 35 eller derunder, kan Udstederens Konverteringsoption udnyttes med flere trancher ad gangen.

11.3 Meddelelse om udnyttelse. Udstederen skal give Kapitalbevisindehaverne og offentligheden meddelelse ("Konverteringsmeddelelse") om udnyttelsen af Udstederens Konverteringsoption i overensstemmelse med VP's til enhver tid gældende regler, Fondsbørsens regler og gældende ret.

11.4 Gennemførsel af Udstederens Konverteringsoption. Gennemførelsen af konverteringen i henhold til Konverteringsmeddelelsen skal ske straks efter, at Konverteringsoptionsvurderingsrapporten foreligger. Konverteringen skal i VP gennemføres i form af en forholdsmæssig eller (hvis relevant) fuldstændig reduktion og annullering af beholdningen af Kapitalbeviser på alle konti i VP i overensstemmelse med de for VP til enhver tid gældende regler. Kapitalbevisindehaverne kan efter udnyttelsen og gennemførelsen af Udstederens Konverteringsoption ved gyldig udstedelse af Nye Aktier ikke rejse krav mod Udstederen vedrørende konverterede Kapitalbeviser. Kuponrente påløber fortsat Kapitalbeviser, der ikke er konverterede til Nye Aktier, i overensstemmelse med disse Betingelser (med frivillig og obligatorisk konvertering).

11.5 Antal Nye Aktier. De Kapitalbeviser, der skal konverteres jf. dette afsnit 11, skal konverteres til et antal Nye Aktier i overensstemmelse med følgende formel:

Antal Nye Aktier = Summen af den Pålydende Værdi af de Kapitalbeviser, der skal konverteres, med tillæg af påløbet ikke-betalt Kuponrente, divideret med Konverteringsoptionskursen, jf. dog afsnit 11.6.

11.6 Afrunding. Hvis den Pålydende Værdi af de Kapitalbeviser, med tillæg af påløbet ikke-betalt Kuponrente, der konverteres, ikke svarer til et helt antal Nye Aktier for en given

konto hos VP, skal antallet af Nye Aktier rundes ned til nærmeste hele antal Nye Aktier for en sådan konto hos VP. Ingen brøkdel af Nye Aktier udstedes ved konvertering jf. dette afsnit 11. Eventuelle beløb, som således ikke konverteres, udbetales kontant til Kapitalbevisindehaverne på tidspunktet for VP's gennemførelse af Udstederens Konverteringsoption i overensstemmelse med VP's til enhver tid gældende regler.

11.7 Konverteringsoptionskursen. Kursen til hvilken Kapitalbeviserne skal konverteres til Nye Aktier ("Konverteringsoptionskursen") opgøres i DKK pr. Aktie efter reglerne anført i afsnit 11.7.1 til 11.7.5.

11.7.1 Konverteringsoptionsvurderingsmanden. Konverteringsoptionskursen fastsættes af en af Foreningen for Statsautoriserede Revisorer udpeget uvildig statsautoriseret revisor ("Konverteringsoptionsvurderingsmanden"). Konverteringsoptionsvurderingsmanden skal opfylde betingelserne for at blive udpeget som vurderingsmand i henhold til Aktieselskabslovens § 6b og skal have erfaring med kreditinstitutter. Udstederen skal straks efter Konverteringsmeddelelsen rette henvendelse til Foreningen for Statsautoriserede Revisorer for at få udpeget Konverteringsoptionsvurderingsmanden. Udstederen afholder alle omkostninger til Konverteringsoptionsvurderingsmanden.

11.7.2 Vurderingskriterier. Konverteringsoptionskursen fastsættes af Konverteringsoptionsvurderingsmanden som markedsværdien af Udstederens Aktier umiddelbart efter Konverteringsmeddelelsen under hensyntagen til den situation, som Udstederen befinder sig i på tidspunktet for Konverteringsmeddelelsen. Konverteringsoptionsvurderingsmanden fastsætter selv den eller de mest hensigtsmæssige vurderingsmetoder ud fra Udstederens situation, og kan, hvis Konverteringsoptionsvurderingsmanden finder det passende, fastsætte markedsværdien på basis af kursen på Aktierne på Fondsbørsen efter Konverteringsmeddelelsen. Konverteringsoptionsvurderingsmanden skal ikke i sin vurdering tage hensyn til effekten af en eventuel samtidig eller efterfølgende kapitalforhøjelse eller kapitalindskud i Udstederen, medmindre en sådan kapitalforhøjelse eller et sådant kapitalindskud er tegnet eller garanteret på tidspunktet for Konverteringsmeddelelsen. Såfremt Konverteringsoptionsvurderingsmanden vælger at fastsætte markedsværdien på basis af kursen på Aktierne på Fondsbørsen efter Udstederens Konverteringsmeddelelse, skal Konverteringsoptionsvurderingsmanden ikke foretage nogen justering af denne kurs, medmindre Konverteringsoptionsvurderingsmanden finder det passende. Såfremt Konverteringsoptionskursen er lavere end de Nye Aktiers nominelle værdi, kan Udstederens Konverteringsoption ikke udnyttes,

11.7.3 Ingen justering. Der sker ingen særskilt justering af Konverteringsoptionskursen som følge af Udstederens eventuelle forhøjelse eller reduktion af aktiekapitalen, udstedelse af tegningsoptioner eller konvertible instrumenter, fusion, spaltning eller anden

opløsning forud for Konverteringsmeddelelsen, idet Konverteringsoptionskursen fastsættes til markedsværdi, jf. afsnit 11.7.2.

11.7.4 Konverteringsoptionsvurderingsrapport. Konverteringsoptionsvurderingsmandens vurderingsrapport ("Konverteringsoptionsvurderingsrapporten") skal foreligge senest 3 uger efter Konverteringsmeddelelsen. Konverteringsoptionsvurderingsrapporten skal angive den eller de fremgangsmåder, der er anvendt ved fastsættelsen af Konverteringsoptionskursen. Konverteringsoptionsvurderingsrapporten er endelig, og Udstederen eller Kapitalbevisindehaverne kan således ikke rejse krav eller tage retsskridt i anledning af Konverteringsoptionsvurderingsrapporten. Så snart Konverteringsoptionsvurderingsrapporten foreligger skal Udstederen meddele Kapitalbevisindehaverne resultatet heraf i overensstemmelse med VP's til enhver tid gældende regler, og Udstederen skal offentliggøre Konverteringsoptionsvurderingsrapporten i overensstemmelse med Fondsbørsens regler og gældende ret.

11.7.5 Udstederens samarbejde. Udstederen skal straks efter Konverteringsoptionsvurderingsmandens udpegning give Konverteringsoptionsvurderingsmanden eller offentliggøre (i overensstemmelse med Fondsbørsens regler og gældende ret) alle Kursfølsomme Oplysninger, og skal i perioden indtil Konverteringsoptionsvurderingsrapporten foreligger give Konverteringsoptionsvurderingsmanden eller offentliggøre (i overensstemmelse med Fondsbørsens regler og gældende ret) sådanne eventuelle yderligere Kursfølsomme Oplysninger, som Udstederen måtte blive bekendt med i den pågældende periode. Udstederen skal på Konverteringsoptionsvurderingsmandens anmodning bekræfte, at have offentliggjort eller videregivet alle Kursfølsomme Oplysninger. Udstederen skal endvidere give Konverteringsoptionsvurderingsmanden adgang til alle sådanne oplysninger og medarbejdere hos Udstederen, som af Konverteringsoptionsvurderingsmanden vurderes at være nødvendige under hensyntagen til den begrænsede periode til udarbejdelse af Konverteringsoptionsvurderingsrapporten, jf. afsnit 11.7.4. Udstederen skal endvidere opfylde principperne i Aktieselskabslovens § 6b, stk. 3. Udstederen skal i muligt omfang foranledige, at Udstederens revisor(er) samarbejder med og udleverer sådanne oplysninger til Konverteringsoptionsvurderingsmanden, som denne måtte have brug for, herunder Udstederens revisors arbejdspapirer.

11.8 Levering. De Nye Aktier leveres i dematerialiseret form gennem VP til Kapitalbevisindehavernes konti, hvor de konverterede Kapitalbeviser var registreret, og ellers i overensstemmelse med VP's til enhver tid gældende regler.

11.9 Samme rettigheder. De Nye Aktier skal have de samme rettigheder som, og i øvrigt være identiske med, Udstederens eksisterende Aktier på tidspunktet for

gennemførelsen af Udstederens Konverteringsoption. De Nye Aktier skal være omsættelige instrumenter og skal være frit overdragelige. De Nye Aktier skal have samme ret til udbytte fra tidspunktet for registrering hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen som Udstederens Aktier på tidspunktet for gennemførelsen af Udstederens Konverteringsoption.

11.10 Betingelser. Udstederens Konverteringsoption kan alene udnyttes, hvis:

(i) Udstederens generalforsamling har truffet alle nødvendige beslutninger for udstedelse af de Nye Aktier mod konvertering af Kapitalbeviserne til Konverteringsoptionskursen og på de øvrige vilkår i Betingelserne (med frivillig og obligatorisk konvertering),

(ii) Udstederen senest ved gennemførelsen af Udstederens Konverteringsoption fremlægger en legal opinion i en form og med et indhold, der er tilfredsstillende for den Danske Stat, hvori det bekræftes, at (i) ovenfor er opfyldt og at de Nye Aktier vil have samme rettigheder som, og i øvrigt vil være identiske med, Udstederens eksisterende Aktier ved gennemførelsen af Udstederens Konverteringsoption,

(iii) Udstederens vedtægter ikke indeholder ejer-, stemmerets- eller omsætningsbegrænsninger etc.,

(iv) Udstederen har tilladelse til at drive pengeinstitutvirksomhed, ikke er trådt i betalingsstandsning eller likvidation og ikke er begæret konkurs,

(v) Aktierne er, og de Nye Aktier bliver, optaget til handel på Fondsbørsen eller et andet reguleret marked, og

(vi) Ingen Selskabsdisposition er besluttet (og ikke gennemført), igangværende eller offentliggjort inden for den for Konverteringsoptionsvurderingsmandens fastsættelse af Konverteringsoptionskursen relevante periode.

11.11 Skat. Enhver beskatning, som Kapitalbevisindehaverne måtte blive pålagt som følge af Udstederens udnyttelse af Udstederens Konverteringsoption betales af Udstederen.

11.12 Omkostninger. Alle omkostninger til VP og Kapitalbevisindehavernes depositarer som følge af Udstederens udnyttelse af Udstederens Konverteringsoption betales af Udstederen.

12. OBLIGATORISK KONVERTERING

12.1 Konverteringspligt. Finanstilsynet kan give påbud ("Finanstilsynets Konverteringspåbud") om, at alle eller en del af Kapitalbeviserne skal konverteres til Nye Aktier ad en eller flere omgange ("Obligatorisk Konvertering"), hvis:

a) Udstederen ikke opfylder Solvenskravet, eller

b) Finanstilsynet vurderer, at der er nærliggende risiko for, at Udstederen ikke opfylder Solvenskravet.

Hvis Udstederen modtager et påbud fra Finanstilsynet om Obligatorisk Konvertering, er Udstederen og Kapitalbevisindehaverne forpligtet til at gennemføre den påbudte Obligatoriske Konvertering efter reglerne i dette afsnit 12. Påløben men uforfalden Kuponrente på de Kapitalbeviser, der konverteres, bortfalder fra tidspunktet for gennemførelsen af den Obligatoriske Konvertering ved registrering af kapitalforhøjelsen med de Nye Aktier i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.

12.2 Meddelelser om konvertering fra Udstederen. Udstederen skal straks efter modtagelse af Finanstilsynets Konverteringspåbud give Kapitalbevisindehaverne og offentligheden meddelelse ("Udstederens Obligatoriske Konverteringsmeddelelse") om modtagelsen af Finanstilsynets Konverteringspåbud og om den påbudte Obligatoriske Konvertering i overensstemmelse med VP's til enhver tid gældende regler, Fondsbørsens regler og gældende ret.

12.3 Antal Nye Aktier. De Kapitalbeviser, der skal konverteres ved Obligatorisk Konvertering, skal konverteres til et antal Nye Aktier i overensstemmelse med følgende formel:

Antal Nye Aktier = Summen af den Pålydende Værdi af alle de Kapitalbeviser, der skal konverteres, divideret med Konverteringskursen, jf. dog afsnit 11.6.

12.4 Konverteringskursen. Kursen til hvilken Kapitalbeviserne skal konverteres til Nye Aktier ("Konverteringskursen") opgøres i DKK pr. Aktie efter reglerne i 12.4.1 til 12.4.5:

12.4.1 Vurderingsmanden. Konverteringskursen fastsættes af en af Foreningen for Statsautoriserede Revisorer udpeget uvildig statsautoriseret revisor ("Vurderingsmanden"). Vurderingsmanden skal opfylde betingelserne for at blive udpeget som vurderingsmand i henhold til Aktieselskabslovens § 6b og skal have erfaring med kreditinstitutter. Udstederen skal straks efter modtagelse af Finanstilsynets Konverteringspåbud rette henvendelse til Foreningen for Statsautoriserede Revisorer for at få udpeget Vurderingsmanden. Udstederen afholder alle omkostninger til Vurderingsmanden.

12.4.2 Vurderingskriterier. Konverteringskursen fastsættes af Vurderingsmanden som markedsværdien af Udstederens Aktier umiddelbart efter offentliggørelsen af Udstederens Obligatoriske Konverteringsmeddelelse under hensyntagen til den situation, som Udstederen befinder sig i på tidspunktet for Finanstilsynets Konverteringspåbud. Vurderingsmanden fastsætter selv den eller de mest

hensigtsmæssige vurderingsmetoder ud fra Udstederens situation, og kan, hvis Vurderingsmanden finder det passende, fastsætte markedsværdien på basis af kursen på Aktierne på Fondsbørsen efter Udstederens Obligatoriske Konverteringsmeddelelse. Vurderingsmanden skal ikke i sin vurdering tage hensyn til effekten af (i) den efterfølgende Obligatoriske Konvertering (inklusive effekten på Udstederens solvens og udvandingen som følge af konverteringen) og (ii) en eventuel samtidig eller efterfølgende kapitalforhøjelse eller kapitalindskud i Udstederen, medmindre en sådan kapitalforhøjelse eller et sådant kapitalindskud er tegnet eller garanteret på tidspunktet for Finanstilsynets Konverteringspåbud. Såfremt Vurderingsmanden vælger at fastsætte markedsværdien på basis af kursen på Aktierne på Fondsbørsen efter Udstederens Obligatoriske Konverteringsmeddelelse, skal Vurderingsmanden ikke foretage nogen justering af denne kurs, medmindre Vurderingsmanden finder det passende. Uanset det foregående kan Konverteringskursen ikke være lavere end de Nye Aktiers nominelle værdi.

12.4.3 Ingen justering. Der sker ingen særskilt justering af Konverteringskursen som følge af Udstederens eventuelle forhøjelse eller reduktion af aktiekapitalen, udstedelse af tegningsoptioner eller konvertible instrumenter, fusion, spaltning eller anden opløsning forud for Finanstilsynets Konverteringspåbud, idet Konverteringskursen fastsættes til markedsværdi, jf. afsnit 12.4.2.

12.4.4 Vurderingsrapport. Vurderingsmandens vurderingsrapport ("Vurderingsrapporten") skal foreligge senest 3 uger efter Finanstilsynets Konverteringspåbud. Vurderingsrapporten skal angive den eller de fremgangsmåder, der er anvendt ved fastsættelsen af Konverteringskursen. Vurderingsrapporten er endelig, og Udstederen eller Kapitalbevisindehaverne kan således ikke rejse krav eller tage retsskridt i anledning af Vurderingsrapporten. Så snart Vurderingsrapporten foreligger skal Udstederen meddele Kapitalbevisindehaverne resultatet heraf i overensstemmelse med VP's til enhver tid gældende regler, og Udstederen skal offentliggøre Vurderingsrapporten i overensstemmelse med Fondsbørsens regler og gældende ret.

12.4.5 Udstederens samarbejde. Udstederen skal straks efter Vurderingsmandens udpegning give Vurderingsmanden eller offentliggøre (i overensstemmelse med Fondsbørsens regler og gældende ret) alle Kursfølsomme Oplysninger, og skal i perioden indtil Vurderingsrapporten foreligger give Vurderingsmanden eller offentliggøre (i overensstemmelse med Fondsbørsens regler og gældende ret) sådanne eventuelle yderligere Kursfølsomme Oplysninger, som Udstederen måtte blive bekendt med i den pågældende periode. Udstederen skal på Vurderingsmandens anmodning bekræfte, at have offentliggjort eller videregivet alle Kursfølsomme Oplysninger. Udstederen skal endvidere give Vurderingsmanden adgang til alle sådanne oplysninger og medarbejdere hos Udstederen, som af Vurderingsmanden vurderes at være nødvendige under

hensyntagen til den begrænsede periode til udarbejdelse af Vurderingsrapporten, jf. afsnit 12.4.4. Udstederen skal endvidere opfylde principperne i Aktieselskabslovens § 6b, stk. 3. Udstederen skal i muligt omfang foranledige, at Udstederens revisor(er) samarbejder med og udleverer sådanne oplysninger til Vurderingsmanden, som denne måtte have brug for, herunder Udstederens revisors arbejdspapirer.

12.5 Bortfald af tilladelse. Uanset afsnit 12.1 kan Kapitalbeviserne ikke kræves konverteret til Aktier i Udstederen, såfremt Udstederen ikke længere har tilladelse til at drive pengeinstitutvirksomhed og ikke er under Finanstilsynets tilsyn i henhold til Lov om finansiel virksomhed.

12.6 Kapitalbevisernes status. Fra tidspunktet for Finanstilsynets Konverteringspåbud skal Kapitalbeviser, der skal konverteres til Nye Aktier, i enhver henseende være sidestillet med Udstederens Aktier og med al gæld, der angiver at være sidestillet med Udstederens Aktier. Såfremt Finanstilsynet trækker Finanstilsynets Konverteringspåbud tilbage inden gennemførelsen af den Obligatoriske Konvertering ved registrering af kapitalforhøjelsen med de Nye Aktier i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, indtræder Kapitalbevisernes status efter afsnit 3 på ny fra tidspunktet for en sådan tilbagetrækning.

12.7 Tilsvarende anvendelse. Afsnit 11.4, 11.6, 11.8, 11.9 og 11,12 gælder med de nødvendige ændringer i forhold til Obligatorisk Konvertering.

13. **MISLIGHOLDELSE**

13.1 Misligholdelse af Betingelserne (med frivillig og obligatorisk konvertering). I tilfælde af Udstederens misligholdelse eller anticiperede misligholdelse af sine forpligtelser i henhold til disse Betingelser (med frivillig og obligatorisk konvertering), er enhver Kapitalbevisindehaver berettiget til at udøve misligholdelsesbeføjelser i henhold til dansk ret. Udøvelse af en misligholdelsesbeføjelse kan dog ikke have som konsekvens, at Udstederen bliver forpligtet til at betale et beløb tidligere, end det pågældende beløb i øvrigt ville være forfaldet til betaling i henhold til Betingelserne (med frivillig og obligatorisk konvertering), jf. dog afsnit 13.2.

13.2 Virksomhedens ophør. Som misligholdelse anses blandt andet, at (i) Udstederen træder i likvidation, (ii) der afsiges konkursdekret mod Udstederen, eller (iii) Finanstilsynet inddrager Udstederens tilladelse som pengeinstitut og godkender afvikling af Udstederen, bortset fra afvikling gennem fusion, i henhold til § 227 i Lov om finansiel virksomhed. Såfremt misligholdelse indtræder efter dette afsnit 13.2, kan enhver Kapitalbevisindehaver meddele Udstederen, at Kapitalbeviserne, med tillæg af påløbet Kuponrente, er forfaldne til betaling. Indfrielsesbeløbet jf. dette afsnit 13.2 opgøres i overensstemmelse med afsnit 8.3 til 8.5, idet indfrielsesbeløbet ved forfald inden [*]. [*] 2012 dog fastsættes til kurs pari.

14. **ÆNDRINGER OG GODKENDELSE**

14.1 Ændringer. Ændringer i disse Betingelser (med frivillig og obligatorisk konvertering) som medfører, at Kapitalbeviserne ikke udgør Hybrid Kernekapital, kræver Finanstilsynets forudgående skriftlige tilladelse.

14.2 Samtykke. Hvis Udstederen ophører med at være under Finanstilsynets tilsyn i henhold til Lov om finansiel virksomhed og Finanstilsynet ikke har nogen beføjelser i forhold til Udstederen, kræves Finanstilsynets samtykke ikke i henhold til disse Betingelser (med frivillig og obligatorisk konvertering).

15. **LOVVALG OG VÆRNETING**

15.1 Lovvalg og værneting. Disse Betingelser (med frivillig og obligatorisk konvertering) er underlagt dansk ret. Enhver tvist i forbindelse med disse Betingelser (med frivillig og obligatorisk konvertering) skal afgøres ved Københavns Byret. Udstederen eller en Kapitalbevisindehaver har dog ret til at begære sagen henvist til behandling ved Østre Landsret.

Dato:[*]
Udsteder:

Aarhus Lokalbank Aktieselskab:

Navn: Rasmus Juhl Rasmussen	Navn: Per Hermansen
Titel: Bestyrelsesformand	Titel: Bankdirektør

Bilag 6 – Aftale om ændring og præcisering af aftaler om statsligt kapitalindskud

Aftale

om

ændring og præcisering af aftaler om statsligt kapitalindskud
("denne aftale")

mellem

Den Danske Stat v/Erhvervs- og Vækstministeriet
Slotholmsgade 10-12
1261 København K
("den danske stat")

og

Vestjysk Bank A/S
Torvet 4
7620 Lemvig
("Vestjysk Bank A/S")

og

Aarhus Lokalbank A/S
Havnegade 2a
8000 Aarhus C
("Aarhus Lokalbank A/S")

Indholdsfortegnelse

1.	AFTALENS FORMÅL OG BAGGRUND	3
2.	ÆNDRING AF DEFINITIONER	4
3.	MEDDELELSER	4
4.	INDFRIELSE AF KAPITALBEVISERNE	4
5.	UDNYTTELSE AF KONVERTERINGSOPTIONEN	5
6.	IKRAFTTRÆDEN OG GODKENDELSE	5
7.	LOVVALG OG VÆRNETING	6
8.	UNDERSKRIFTER	6

1. AFTALENS FORMÅL OG BAGGRUND

Vestjysk Bank A/S og Aarhus Lokalbank A/S indgik henholdsvis den 20. august 2009 og den 22. december 2009 aftaler med den danske stat om statsligt kapitalindskud i form af hybrid kernekapital. Det statslige kapitalindskud i Vestjysk Bank A/S udgjorde DKK 1.438.000.000, mens det i Aarhus Lokalbank A/S udgjorde DKK 177.750.000.

Aftalerne om statsligt kapitalindskud indeholder vilkår og betingelser for en konverteringsoption, der giver bankerne mulighed for under nærmere fastsatte betingelser at konvertere kapitalbeviserne til aktier (frivillig konvertering).

Derudover indeholder aftalerne vilkår og betingelser om, at en del af kapitalbeviserne kan konverteres til aktier på Finanstilsynets foranledning (obligatorisk konvertering).

Den 25. februar 2011 udnyttede Aarhus Lokalbank A/S muligheden for frivillig konvertering og konverterede i den forbindelse kapitalbeviser for DKK 142.200.000 samt påhængende renter til aktiekapital i selskabet. Konverteringen omfattede også den del af kapitalindskuddet, der kunne gøres til genstand for obligatorisk konvertering. De resterende kapitalbeviser på i alt DKK 35.550.000, der ikke blev konverteret, er derfor alene omfattet af vilkår og betingelser med frivillig konvertering.

Den 20. februar 2012 udnyttede Vestjysk Bank A/S muligheden for frivillig konvertering og konverterede kapitalbeviser for DKK 287.600.000 samt påhængende renter til aktiekapital i selskabet. Konverteringen omfattede alene den del af kapitalindskuddet, der kunne gøres til genstand for obligatorisk konvertering. Der resterer herefter kapitalbeviser for i alt DKK 1.150.400.000, der ikke blev konverteret, hvoraf kapitalbeviser for DKK 34.657.000 er omfattet af vilkår og betingelser med obligatorisk konvertering, og DKK 1.115.743.000 er omfattet af vilkår og betingelser med frivillig konvertering.

Vestjysk Bank A/S og Aarhus Lokalbank A/S har indgået en fusionsaftale den 22. februar 2012, der er betinget af godkendelse på generalforsamlingen i de to banker. Den fortsættende bank bliver Vestjysk Bank A/S, og når fusionen gennemføres, vil Vestjysk Bank A/S således indtræde i Aarhus Lokalbank A/S' rettigheder og forpligtelser, herunder aftalen med den danske stat om indskud af hybrid kernekapital.

Fusionen mellem Vestjysk Bank A/S og Aarhus Lokalbank A/S indebærer, at der er behov for en række præciseringer af aftalegrundlaget mellem den danske stat og den fortsættende bank. Denne aftale har til formål at præcisere dele af aftalegrundlaget mellem den danske stat på den ene side og Vestjysk Bank A/S og Aarhus Lokalbank A/S på den anden side, når fusionen er gennemført.

Ud over de ændringer, der udtrykkeligt følger af denne aftale, gælder de vilkår og betingelser, der er fastsat i de respektive aftaler om statsligt kapitalindskud med tilhørende bilag.

De to aftaler behandles således fortsat som to adskilte kapitalindskud med individuelt fastsatte vilkår og betingelser for så vidt angår pris, indfrielse, konvertering mv.

Begreber anvendt i denne aftale - med undtagelse af de i denne aftale foretagne ændringer - skal have samme mening som i aftalerne om statsligt kapitalindskud med tilhørende bilag.

Denne aftale indebærer ikke, at kapitalbeviserne omfattet af aftalerne om statsligt kapitalindskud ikke udgør hybrid kernekapital i henhold til bestemmelserne herom i bekendtgørelse nr. 764 af 24. juni 2011 om opgørelse af basiskapital § 14 samt punkt 10.1 i aftalerne af henholdsvis 20. august 2009 og 22. december 2009 mellem den danske stat på den ene side og henholdsvis Vestjysk Bank A/S og Aarhus Lokalbank A/S på den anden side.

2. ÆNDRING AF DEFINITIONER

I aftalen af 22. december 2009 mellem Aarhus Lokalbank A/S og den danske stat om statsligt kapitalindskud i form af hybrid kernekapital med tilhørende bilag ændres følgende definitioner:

"Pengeinstituttet", "Låntager" og "Udsteder" betyder efter fusionens gennemførelse Vestjysk Bank A/S, Torvet 4, CVR-nr. 34 63 13 28.

3. MEDDELELSER

I aftalen af 22. december 2009 mellem Aarhus Lokalbank A/S og den danske stat om statsligt kapitalindskud i form af hybrid kernekapital ændres aftalens pkt. 9, litra (a) til følgende:

"(a) hvis til Pengeinstituttet:

Vestjysk Bank A/S
Att.: Jens Møller
Torvet 4
Tlf: 96 63 20 85
Email: jmem@vestjyskbank.dk

4. INDFRIELSE AF KAPITALBEVISERNE

Det fremgår af pkt. 8.8 i vilkår og betingelserne for kapitalbeviserne i bankernes respektive aftaler med den danske stat, at Kapitalbeviser Uden Obligatorisk Konvertering ikke kan indfries helt eller delvist, førend Udsteder har indfriet, nedskrevet eller konverteret alle Kapitalbeviser Med Obligatorisk Konvertering.

Konverteringen i Aarhus Lokalbank A/S førte til, at der ikke længere er kapitalbeviser under denne aftale, der er omfattet af vilkår og betingelser med obligatorisk konvertering.

Parterne er på denne baggrund enige om, at forpligtelsen til først at indfri, nedskrive eller konvertere Kapitalbeviser Med Obligatorisk Konvertering alene omfatter kapitalindskuddet i henhold til aftalen af 20. august 2009 indgået mellem Vestjysk Bank A/S og den danske stat.

Vestjysk Bank A/S er således berettiget til at indfri helt eller delvist den resterende del af kapitalbeviserne omfattet af aftalen mellem den danske stat og Aarhus Lokalbank A/S af 22. december 2009 uden først at skulle indfri, nedskrive eller konvertere Kapitalbeviser Med Obligatorisk Konvertering omfattet af aftalen mellem den danske stat og Vestjysk Bank A/S af 20. august 2009.

5. UDNYTTELSE AF KONVERTERINGSOPTIONEN

Det fremgår af pkt. 11.2 i vilkår og betingelserne for kapitalbeviserne i bankernes respektive aftaler med den danske stat, at udstederens konverteringsoption alene kan udnyttes i trancher à 20 % af det Totale Beløb Under Udstedelserne, og at udstederens konverteringsoption kan udnyttes med flere trancher ad gangen, hvis det måtte være nødvendigt for at bringe udstederens hybride kernekapital ned på 35 eller derunder.

Parterne er med samme begrundelse som ovenfor i punkt 4 enige om, at Vestjysk Bank A/S er berettiget til at konvertere den resterende del af kapitalbeviserne omfattet af aftalen mellem den danske stat og Aarhus Lokalbank A/S af 22. december 2009 uden først at skulle indfri, nedskrive eller konvertere Kapitalbeviser Med Obligatorisk Konvertering omfattet af aftalen mellem den danske stat og Vestjysk Bank A/S af 20. august 2009.

Konverteringsoptionen skal dog under alle omstændigheder udnyttes i overensstemmelse med pkt. 11.2 i vilkår og betingelser for kapitalbeviserne.

Beregningen af størrelsen af den konvertible tranche (à 20 %) skal ske i forhold til størrelsen af det kapitalindskud, som konverteringen vedrører.

Udnyttelsen af konverteringsoptionen i henhold til aftalen mellem den danske stat og Vestjysk Bank A/S af 20. august 2009 påvirkes ikke af denne aftale.

6. IKRAFTTRÆDEN OG GODKENDELSE

Denne aftale træder i kraft, når den er godkendt af generalforsamlingen i Vestjysk Bank A/S.

Aftalen udgør en integreret del af vedtægterne i Vestjysk Bank A/S og skal som sådan vedlægges vedtægterne i en bekræftet kopi.

7. LOVVALG OG VÆRNETING

Denne aftale omfattes af de samme bestemmelser om lovvalg og værneting, der er fastsat i aftalerne af henholdsvis 20. august 2009 og 22. december 2009 mellem den danske stat på den ene side og henholdsvis Vestjysk Bank A/S og Aarhus Lokalbank A/S på den anden side.

8. UNDERSKRIFTER

For den danske stat
København, den 5/3 2012

Ole Sohn	Michael Dithmer
Erhvervs- og vækstminister	Departementschef

For Vestjysk Bank A/S
Lemvig, den 28.2. 2012

Frank Kristensen	Anders Bech
Adm. bankdirektør	Bestyrelsesformand

For Aarhus Lokalbank A/S
Aarhus, den 28.2. 2012

Vagn Thorsager	Carsten Andersen
Adm. direktør	Bestyrelsesformand

Aarhus Lokalbank Aktieselskab

CVR.-nr.: 37 72 91 16

Historiske regnskabsoplysninger for 2010 og 2011 for
Aarhus Lokalbank Aktieselskab efter IFRS til brug for prospekt af 26. april 2012

Havnegade 2A
8000 Aarhus C
Telefon: 87 61 46 00
Telefax: 87 61 45 45
Internet: www.aarhuslokalbank.dk

Indholdsfortegnelse

Dette afsnit indeholder et årsregnskab for 2011, som er aflagt efter IFRS i modsætning til det officielle årsregnskab for 2011, der er aflagt efter lov om finansiel virksomhed. Årsregnskabet for 2010 anvendes som sammenligningstal.

Der er ikke udarbejdet koncernregnskab efter IFRS, på grund af datterselskabernes beskedne størrelse, såvel enkeltvis som samlet set i forhold til Aarhus Lokalbank.

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1
Den uafhængige revisors påtegning 2

Årsregnskabet

Resultatopgørelse 3
Totalindkomst 3
Balance 4
Pengestrømsopgørelse 5
Egenkapitalopgørelse 6
Kapitalopgørelse 7
Noter 9

Selskabsoplysninger

Aarhus Lokalbank Aktieselskab
Havnegade 2A
8000 Aarhus C

CVR.-nr.: 37 72 91 16
Reg. nr.: 7270

Telefon: 87 61 46 00
Telefax: 87 61 45 45
Internet: www.aarhuslokalbank.dk
www.byensbank.dk
E-mail: mail@aarhuslokalbank.dk

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt det omarbejdede årsregnskab for 2010 og 2011 for Aarhus Lokalbank Aktieselskab, som er aflagt efter IFRS i modsætning til det officielle årsregnskab for 2011, der er aflagt efter lov om finansiel virksomhed. Årsregnskabet for 2010 anvendes som sammenligningstal.

Årsregnskabet efter IFRS er en omarbejdelse af de officielle årsregnskaber dateret hhv. den 22. februar 2012 og den 21. februar 2011. Det officielle årsregnskab for 2010 blev godkendt på generalforsamlingen den 19. marts 2011. Det officielle årsregnskab for 2011 behandles på generalforsamlingen den 28. marts 2012.

Det omarbejdede årsregnskab er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU.

Det er vores opfattelse, at det omarbejdede årsregnskab giver et retvisende billede af bankens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 og pr. 31. december 2011, samt at resultatet af bankens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsårene 1. januar – 31. december 2010 og 1. januar – 31. december 2011 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU.

Opmærksomheden henledes i øvrigt på note 2, "Regnskabsmæssige skøn og usikkerheder", hvori usikkerheder og forudsætninger vedrørende måling af bankens udlån og garantier samt kapitalforhold og fortsat drift (going concern) er beskrevet.

Aarhus, den 26. marts 2012

Direktionen:

Vagn Thorsager
Adm. direktør

Bestyrelsen:

Carsten Andersen
Formand

Flemming Johannsen
Næstformand

Jørn Sørensen
Bestyrelsesmedlem

Jan Rasmussen
Bestyrelsesmedlem

Per Enevoldsen
Medarbejderrepræsentant

Hans Peder Hansen
Medarbejderrepræsentant

Camilla Hartmann Lund
Medarbejderrepræsentant

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærer og potentielle aktionærer i Vestjysk Bank A/S

Vi har revideret det omarbejdede årsregnskab for regnskabsårene 2010 og 2011 for Aarhus Lokalbank Aktieselskab. Årsregnskabet for 2010 anvendes som sammenligningstal for 2011. Årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomst, pengestrømsopgørelse, egenkapitalopgørelse, kapitalforhold og likviditet, anvendt regnskabspraksis og noter for 2011 og 2010 og balance pr. 31. december 2011, 31. december 2010 og 1. januar 2010. Det omarbejdede årsregnskab aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og er en omarbejdelse af de officielle årsregnskaber dateret hhv. den 22. februar 2012 og den 21. februar 2011.

Ledelsens ansvar

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægges et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ansvaret omfatter endvidere valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at det omarbejdede årsregnskab giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011, sammenligningsåret pr. 31. december 2010 og pr. 1. januar 2010 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2011 og sammenligningsåret 2010 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU.

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i årsregnskabet

Vi henviser til note 2 "Regnskabsmæssige skøn og usikkerheder", side 13, afsnittet om "Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.", hvoraf fremgår, at der fortsat knytter sig usikkerhed til bankens udlån og garantier.

Endvidere henviser vi til note 2 "Regnskabsmæssige skøn og usikkerheder", side 13, afsnittet om "Kapitalforhold - fortsat drift", hvoraf fremgår risici vedrørende fortsatte underskud, der vil kræve ny kapital for at sikre fortsat drift (going concern), såfremt fusionen med Vestjysk Bank A/S ikke gennemføres.

Vi er enige i ledelsens beskrivelse af risici vedrørende usikkerhed ved måling af bankens udlån og garantier samt forudsætninger for "going concern".

Aarhus, den 26. marts 2012

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jakob Nyborg
statsaut. revisor

Henrik Pungvig Jensen
statsaut. revisor

Resultatopgørelse

1.000 kr.	NOTE	2011	2010
Renteindtægter	3	239.059	275.783
Renteudgifter	4	168.354	166.221
Netto renteindtægter		**70.705**	**109.562**
Udbytte af aktier m.v.		1.946	1.690
Modtagne gebyrer og provisionsindtægter	5	26.821	32.257
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		3.192	4.218
Netto rente- og gebyrindtægter		**96.280**	**139.291**
Kursreguleringer	6	-4.839	2.008
Andre driftsindtægter		60	30
Udgifter til personale og administration	7	87.803	98.869
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	16	4.228	4.144
Andre driftsudgifter	8	9.062	17.023
Resultat før nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.		**-9.592**	**21.293**
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	9	145.655	254.755
Resultat før skat		**-155.247**	**-233.462**
Skat	10	510	-32.545
Årets resultat		**-155.757**	**-200.917**
Indtjening pr. aktie	39		
Indtjening pr. 10 kr. aktie (kr.)		-16,08	-56,97
Udvandet indtjening pr. 10 kr. aktie (kr.)		-16,14	-58,20

Totalindkomst

1.000 kr.	2011	2010
Årets resultat	-155.757	-200.917
Anden totalindkomst	0	0
Totalindkomst i alt	**-155.757**	**-200.917**

Balance

1.000 kr.	NOTE	31.12.2011	31.12.2010	01.01.2010
Aktiver				
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		129.549	199.503	111.311
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	**11**	619.497	1.452.689	134.031
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	**12**	3.057.674	3.736.052	4.131.448
Obligationer til dagsværdi	**13**	417.701	607.305	662.193
Obligationer til amortiseret kostpris	**13**	9.312	18.676	35.535
Aktier m.v.	**14**	71.531	144.927	145.978
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	**15**	12.901	12.901	12.901
Materielle aktiver	**16**	45.744	48.944	51.810
Aktuelle skatteaktiver		0	2.402	1.247
Udskudte skatteaktiver	**10**	40.105	40.105	7.565
Andre aktiver	**17**	66.673	99.215	98.504
Aktiver i alt		**4.470.687**	**6.362.719**	**5.392.523**
Forpligtelser:				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	**18**	33.220	143.374	699.860
Indlån og anden gæld	**19**	2.444.885	3.568.601	2.373.548
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	**20**	1.326.864	1.587.595	1.207.216
Andre forpligtelser	**21**	89.595	334.906	121.378
Periodeafgrænsningsposter		982	222	293
Hensatte forpligtelser	**22**	240	0	14.836
Efterstillede kapitalindskud	**23**	356.727	592.434	628.933
Forpligtelser i alt		**4.252.513**	**6.227.132**	**5.046.064**
Egenkapital:				
Aktiekapital	**24**	162.037	38.000	38.000
Overkurs ved emission		0	0	100.776
Overført af overskud eller underskud		56.137	97.587	207.683
Egenkapital i alt		**218.174**	**135.587**	**346.459**
Forpligtelser og egenkapital i alt		**4.470.687**	**6.362.719**	**5.392.523**
Eventualforpligtelser m.v.	**25**			

Pengestrømsopgørelse

1.000 kr.	2011	2010
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Årets resultat før skat	-155.247	-233.460
Regulering for ikke-likvide driftsposter:		
Af- og nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender m.v.	145.655	254.755
Afskrivninger på materielle aktiver	4.228	4.144
Urealiseret kursregulering på værdipapirer	13.123	16.414
Andre resultatposter uden likviditetsvirkning	-85	289
Betalt skat netto	1.825	-914
Driftsresultat korrigeret for ikke-likvide driftsposter	9.499	41.228
Forskydning i driftskapital:		
Ændringer i tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	1.190.591	-1.188.752
Ændringer i udlån	542.285	126.223
Ændringer i værdipapirer	263.104	56.685
Ændringer i indlån	-1.123.716	1.195.053
Ændringer i gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-110.154	-556.486
Ændringer i udstedte obligationer	-260.731	380.379
Ændringer i øvrige aktiver og passiver	-212.037	207.780
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	**298.841**	**262.110**
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Køb af materielle aktiver	-1.149	-1.323
Salg af materielle aktiver	347	120
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	**-802**	**-1.203**
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:		
Køb af egne aktier	-10.368	-9.468
Salg af egne aktier	10.177	6.659
Udvidelse af aktiekapital	124.037	0
Overskud ved emission	114.349	0
Indfrielse af efterstillede kapitalindskud	-323.789	-40.000
Udvidelse af efterstillede kapitalindskud	75.000	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	**-10.594**	**-42.809**
Ændring i likvider	**287.445**	**218.098**
Likvider primo	**452.379**	**234.281**
Likvider ultimo	**739.824**	**452.379**
Specifikation af likvider ultimo		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	129.549	199.503
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker med mindre end 3 mdr. til forfald	610.275	252.876
Likvider ultimo i alt	**739.824**	**452.379**

Egenkapitalopgørelse

1.000 kr.	2011			
	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2011	**38.000**	**0**	**97.587**	**135.587**
Totalindkomst i 2011				
Årets resultat	0	0	-155.757	-155.757
Anden totalindkomst i alt	0	0	0	0
Årets totalindkomst	**0**	**0**	**-155.757**	**-155.757**
Transaktioner med ejere				
Kapitaltilførsel ved aktieemission	124.037	124.041	0	248.078
Omkostninger ved aktieemission	0	-9.692	0	-9.692
Aktiebaseret vederlæggelse ført direkte på egenkapitalen	0	0	149	149
Køb af egne aktier	0	0	-10.368	-10.368
Salg af egne aktier	0	0	10.177	10.177
Overført til overført resultat	0	-114.349	114.349	0
Transaktioner med ejere i alt	**124.037**	**0**	**114.307**	**238.344**
Egenkapital pr. 31. december 2011	**162.037**	**0**	**56.137**	**218.174**

1.000 kr.	2010			
	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2010	**38.000**	**100.776**	**207.683**	**346.459**
Totalindkomst i 2010				
Årets resultat	0	0	-200.917	-200.917
Anden totalindkomst i alt	0	0	0	0
Årets totalindkomst	**0**	**0**	**-200.917**	**-200.917**
Transaktioner med ejere				
Aktiebaseret vederlæggelse ført direkte på egenkapitalen	0	0	590	590
Køb af egne aktier	0	0	-9.468	-9.468
Salg af egne aktier	0	0	6.659	6.659
Andre reguleringer	0	0	-7.736	-7.736
Overført til overført resultat	0	-100.776	100.776	0
Transaktioner med ejere i alt	**0**	**-100.776**	**90.821**	**-9.955**
Egenkapital pr. 31. december 2010	**38.000**	**0**	**97.587**	**135.587**



Kapitalforhold og likviditet

1.000 kr.	2011	2010
Basiskapital		
Egenkapital	218.174	135.587
Kernekapital	**218.174**	**135.587**
- Udskudte aktiverede skatteaktiver	-40.105	-40.105
Kernekapital efter primære fradrag	**178.069**	**95.482**
Hybrid kernekapital	95.883	93.384
Kernekapital inkl. hybrid kernekapital efter primære fradrag	**273.952**	**188.866**
- Sum af kapitalandele jf. BKB §28, stk. 1 nr. 13	-361	-41.033
Kernekapital inkl. hybrid kernekapital efter fradrag	**273.591**	**147.833**
Ansvarlig lånekapital	177.737	366.668
- Supplerende kapital der overstiger kernekapital inkl. hybrid kernekapital efter primære fradrag	0	-310.184
Rest af hybrid kernekapital	64.357	132.382
- Sum af kapitalandele jf. BKB § 28, stk. nr. 13	-361	-41.033
Basiskapital	**515.324**	**295.666**

Kapitaldækningsopgørelse

Opgørelsen er udarbejdet i henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse om kapitaldækning.

Banken har pr. 31. december 2011 anvendt følgende metoder ved kapitaldækningsopgørelsen:

Kreditrisiko uden for handelsbeholdningen	Standardmetoden
Modpartsrisiko	Markedsværdimetoden
Kreditrisikoreducerende metode	
- finansielle sikkerheder	Den udbyggede metode
Markedsrisiko	Standardmetoden
Operationel risiko	Basisindikatormetoden

Vægtede poster:		
Vægtede poster med kredit- og modpartsrisiko	2.857.433	3.700.111
Vægtede poster med markedsrisiko	234.722	284.811
Vægtede poster med operationel risiko	270.810	260.400
- gruppevise nedskrivninger	-10.423	-10.164
Vægtede poster i alt	**3.352.542**	**4.235.158**
Basiskapital	515.324	295.666
Kernekapital inkl. hybrid kernekapital	273.591	147.833
Solvens ifølge FiL § 124 - basiskapital i procent af vægtede poster	15,4	7,0
Kernekapital inkl. hybrid kernekapital i procent af vægtede poster	8,2	3,4
Minimum kapitalkrav ifølge FiL § 124	37.171	37.272

1.000 kr.	2011	2010
Likviditet		
Balancesum	4.470.687	6.362.719
Garantier	586.288	816.691
- Egenkapital	-218.174	-135.587
- Efterstillede kapitalindskud, der kan medregnes til basiskapitalen	-337.977	-282.250
Reducerede gælds- og garantiforpligelser	**4.500.824**	**6.761.573**
10% af reducerede gælds- og garantiforpligtelser	**450.082**	**676.157**
Til opfyldelse heraf haves:		
Kassebeholdning	7.488	6.722
Anfordringstilgodehavender og kredittilsagn hos centralbanker	122.061	395.781
Anfordringstilgodehavender i kreditinstitutter	59.788	242.161
Ubelånte indlånsbeviser udstedt af Danmarks Nationalbank	549.968	1.199.813
Sikre letsælgelige og ubelånte børsnoterede værdipapirer	451.587	689.692
Andre sikre, letsælgelige og ubelånte værdipapirer og kreditmidler	23.728	65.228
Likviditetsberedskab	**1.214.620**	**2.599.397**
Overdækning i procent	**170**	**284**
Bankens beholdning af egne aktier		
Antal af egne aktier (stk.)	337.064	293.882
Pålydende værdi heraf	3.371	2.939
Egne aktiers andel af selskabskapitalen (pct.)	2,08	7,73
Køb og salg af egne kapitalandele i årets løb:		
I forbindelse med bankens almindelige fondshandler for bankens kunder er der foretaget følgende køb og salg af egne kapitalandele:		
Antal stk. købt	726.057	185.681
Antal stk. solgt	682.875	144.120
Pålydende værdi af samlet køb	72.606	1.857
Pålydende værdi af samlet salg	68.288	1.441
Samlet købssum	10.368	9.468
Samlet salgssum	10.177	6.659
Samlet køb i forhold til aktiekapitalen ultimo	4,5%	4,9%
Samlet salg i forhold til aktiekapitalen ultimo	4,2%	3,8%

Noter

Indholdsfortegnelse

Note 1 Risikostyring 10
Note 2 Regnskabsmæssige skøn og usikkerheder 13
Note 3 Renteindtægter 14
Note 4 Renteudgifter 14
Note 5 Modtagne gebyrer og provisionsindtægter 14
Note 6 Kursreguleringer 14
Note 7 Udgifter til personale og administration 15
Note 8 Andre driftsudgifter 17
Note 9 Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender m.v 17
Note 10 Skat 18
Note 11 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker 18
Note 12 Udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris 19
Note 13 Obligationer 19
Note 14 Aktier m.v 19
Note 15 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (datterselskaber) 20
Note 16 Materielle aktiver 20
Note 17 Andre aktiver 21
Note 18 Gæld til kreditinstitutter og centralbanker 21
Note 19 Indlån og anden gæld 21
Note 20 Udstedte obligationer til amortiseret kostpris 22
Note 21 Andre forpligtelser 22
Note 22 Hensættelser til tab på garantier 22
Note 23 Efterstillede kapitalindskud 22
Note 24 Aktiekapitalen 24
Note 25 Eventualforpligtelser 24
Note 26 Retssager m.v 25
Note 27 Afledte finansielle instrumenter 25
Note 28 Dagsværdi af finansielle instrumenter 26
Note 29 Nedskrivninger og hensættelser 28
Note 30 Udlån og garantidebitorer fordelt på sektorer og brancher 31
Note 31 Kreditrisiko samt sikkerheder 33
Note 32 Markedsrisici, herunder følsomhed 38
Note 33 Nærtstående parter 41
Note 34 Koncernredegørelse 42
Note 35 Løn og vederlag, bestyrelsen, revisionsudvalg og direktionen 43
Note 36 Begivenheder efter balancedagen 43
Note 37 Regnskabsmæssig sikring 44
Note 38 Forklaring til ændring af regnskabspraksis ved omarbejdelse til IFRS 45
Note 39 Indtjening pr. aktie 46
Note 40 Kontraktuel løbetid finansielle forpligtelser 46
Note 41 Forskellen mellem aflæggelse af regnskab efter IFRS og lov om finansiel virksomhed 47
Note 42 Ny regnskabsregulering 47
Note 43 Anvendt regnskabspraksis 48

Noter

NOTE 1
Risikostyring

Risikoforhold
Bankens bestyrelse har via skriftlige instrukser fastlagt rammerne for bl.a. markedsrisici. Bestyrelsen har fastlagt de overordnede politikker og rammer for de risici, der kan accepteres inden for de forskellige risikoområder. Opfølgningen på markedsrisici sker via løbende overvågning og rapportering til bestyrelse og direktion.

De danske pengeinstitutter skal i henhold til kapitaldækningsreglerne offentliggøre visse risikooplysninger (Søjle III – oplysninger). Årsrapporten indeholder de oplysninger der er krav om. Banken har valgt at offentliggøre de samlede oplysninger i en risikorapport, som kan findes bankens hjemmeside:
http://alm.aarhuslokalbank.dk/files/45/risikorapportering_2011.pdf

Markedsrisiko
Markedsrisikoen defineres som risikoen for, at værdien af bankens aktiver og passiver påvirkes af markedsforholdene. Det kan eksempelvis være ændringer i økonomiske konjunkturer, aktiemarkedet og ændringer i valuta- og renteforhold.

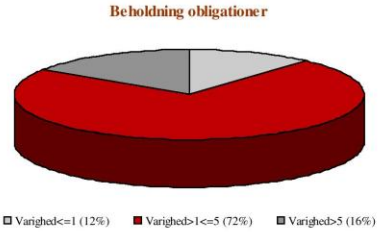
Det er bankens politik, at markedsrisici skal holdes på et lavt niveau. Hvilket styres ud fra de fastlagte politikker og rammer indenfor hver risikotype. Markedsrisici opstår og afdækkes primært i Finansafdelingen.

Bankens deltagelse i kundeforretninger på værdipapir- og valutamarkedet, samt bankens disponering af egen likviditet medfører, at der dagligt ændres på beholdninger og dermed på markedsrisici som følge af bevægelser på obligations- og rentemarkedet, samt ændringer i aktie-, og valutakurser.



Beholdningsfordeling på værdipapirtyper gældende for kommercielle beholdninger pr. 31. december 2011.

Renterisiko
Bankens positioner på obligations- og rentemarkedet, opgjort under hensyntagen til Finanstilsynets retningslinjer og fradragsfaktorer, betyder at banken har en renterisiko. Denne risiko er et udtryk for hvor meget banken taber på en generel rentestigning på et procentpoint. Renterisikoen er afhængig af positionernes varighed, større varighed er ensbetydende med større risiko.



Beholdningsfordeling på varighedsgrupper gældende for kommercielle beholdninger pr. 31. december 2011.

Bankens totale renterisiko inkl. poster uden for handelsbeholdningen bl.a. pantebreve, er pr. 31. december 2011 -20,6 mio. kr. svarende til -7,5 % af bankens kernekapital efter fradrag ultimo 2011. Som følge af den negative renterisiko, er der i dette tilfælde tale om en gevinst ved en generel rentestigning. Årsagen til den lavere renterisiko ultimo 2011, skyldes primært at banken har reduceret indlånsmassen fra 3.569 mio. kr. i 2010 til 2.445 mio. kr. i 2011. Samtidig har bankens kapitaltilførsel i 2011 medført, at kernekapitalen efter fradrag er øget fra 148 mio. kr. ultimo 2010 til 279 mio. kr. ultimo 2011.

Bankens beholdning af poster uden for handelsbeholdningen består bl.a. af en pantebrevsbeholdning på 6,1 mio. kr., som belaster den totale renterisiko med 0,7 mio. kr.

Af andre betydende poster uden for handelsbeholdningen kan nævnes bankens forpligtelser på fastrentelån, der giver banken en renterisiko på -7,9 mio. kr.

Såfremt der korrigeres for poster uden for handelsbeholdningen er bankens totale renterisiko på kommercielle obligationer pr. 31. december 2011 på 5,3 mio. kr. svarende til 0,3 % af bankens kernekapital efter fradrag ultimo 2011.

Aktierisiko
Bankens aktieeksponering i pct. af kernekapital efter fradrag udgør 26,1 pr. ultimo 2011. Aktieeksponeringen er opgjort som bankens aktiebeholdning (kommercielle danske og udenlandske aktier, sektoraktier og øvrige kapitalandele) i procent af bankens kernekapital efter fradrag.

I forhold til bankens interne opgørelse og styring af aktierisikoen, anses sektoraktier og øvrige kapitalandele ikke som værende en del af bankens aktieeksponering. Ved den interne opgørelse kan bankens aktieeksponering beregnes til 2,9 pct. af bankens kernekapital efter fradrag.
I forhold til bankens interne opgørelse af aktierisikoen, anvender banken 10 % som risikoparameter (sandsynlig værdiændring) på kommercielle danske aktiebeholdninger. For kommercielle udenlandske aktiebeholdninger anvendes 20 % som risikoparameter (sandsynlig værdiændring).
Bankens samlede aktierisiko på kommercielle beholdninger udgør pr. 31. december 2011 0,8 mio. kr., svarende til

Noter

0,3 % af bankens kernekapital efter fradrag ultimo 2011, hvilket indgår i bankens interne opgørelse af den samlede markedsrisiko.



Valutarisiko

I bankens interne opgørelse af valutarisikoen. Bruger banken 5 % som risikoparameter på valutapositioner opgjort efter en teoretisk "valutaindikator 1" (definitionen fremgår af note 32), dog korrigeres positioner i EUR til 1 % - grundet det beskedne historiske udsvingsbånd. Beløbet udgør pr. 31. december 2011 0,1 mio. kr., svarende til 0,0 % af bankens kernekapital efter fradrag ultimo 2011, hvilket indgår i bankens interne opgørelse af den samlede markedsrisiko.

Afledte finansielle instrumenter

Banken bruger 10 % som risikoparameter på afledte finansielle instrumenter som swaps, valutaterminer, futures og optioner. Ved bankens egne positioner i valutaterminer i OECD valutaer anvendes 5 % som risikoparameter. Bankens samlede risiko på afledte finansielle instrumenter udgør pr. 31. december 2011 0,0 mio. kr., svarende til 0,0 % af bankens kernekapital efter fradrag ultimo 2011, hvilket indgår i bankens interne opgørelse af den samlede markedsrisiko.

Risikoopgørelse for markedsrisici

Rammen for bankens samlede markedsrisiko på kommercielle poster var for 2011 fastsat til 5 % af bankens kernekapital efter fradrag svarende til 14,0 mio. kr. ultimo 2011. Obligationer med en varighed op til 2 indgår ikke risikomæssigt i ovennævnte ramme, hvorfor der kan fradrages 0,6 mio. kr. i renterisikoen inden for handelsbeholdningen.

Den samlede markedsrisiko opgjort efter ovennævnte retningslinjer er pr. 31. december 2011 5,6 mio. kr., svarende til 2,0 % af bankens kernekapital efter fradrag ultimo 2011, og ligger således indenfor den fastsatte ramme.

	Mio.kr.
Renterisiko:	
Kommercielle obligationer	5,3
-Kommercielle obligationer varighed < 2	-0,6
Aktierisiko:	
Kommercielle indenlandske og udenlandske aktier	0,8
Valutarisiko:	
EUR positioner 1%, Øvrige positioner 5%	0,1
Markedsrisiko ultimo 2011	**5,6**

Noter

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisikoen er risiko for tab som følge af, at bankens finansieringsomkostninger stiger uforholdsmæssigt meget, eller at manglende finansiering medfører stagnation eller reduktion af forretningsomfanget, eller at bankens betalingsforpligtelser ikke kan honoreres under bankens likviditetsberedskab.

Banken har vedtaget en firedelt likviditetspolitik med en målsætning for bankens likviditet både på ultra kort (intra dag), kort (1 uge), mellemlang sigt (12 mdr.) og lang sigt (3 år) for at sikre, at banken har en tilstrækkelig likviditet ikke blot i lovens forstand men også ud fra egne interne risikovurderinger.

Bankens målsætning er, at have en overdækning på likviditet der er 100 % over lovens mindstekrav på ultra kort, kort og mellemlang sigt. På lang sigt er målsætningen en overdækning på 50 %.

Bankens målsætning er, at den frie likviditet skal kunne dække den kommende måneds kendte likviditetstræk.

Bankens målsætning er, at bankens udlån skal være afdækket med summen af egenkapital, supplerende kapital, indlån og langfristet lån og kredittilsagn med løbetid på 12 måneder og derover.

Opgørelse og overvågning af likviditeten sker på daglig basis, og direktionen og bestyrelsen modtager løbende rapportering ud fra fastlagte retningslinjer. Banken har i 2011 overholdt likviditetspolitikken på ultra kort, kort og mellemlang sigt og banken har udarbejdet handlingsplan for overholdes likviditetspolitikken på lang sigt.

Modpartsrisiko

Banken anvender markedsværdimetoden for modpartsrisiko til at opgøre eksponeringernes størrelse for afledte finansielle instrumenter, der er omfattet af definitionen i kapitaldækningsbekendtgørelsens bilag 17.

Fastsættelsen af eksponeringens værdi ved markedsværdimetoden for modpartsrisiko følger af nedenstående metode:

1) Kontrakter opgøres til markedsværdi for at opnå den aktuelle genanskaffelsesomkostning for alle kontrakter med en positiv værdi.
2) For at nå frem til et tal for den potentielle fremtidige kreditekspønering multipliceres kontrakternes nominelle hovedstole eller de underliggende værdier med procentsatser fastsat af Finanstilsynet. Swaps baseret på to variable renter i samme valuta er undtaget herfor, idet kun den aktuelle genanskaffelsesomkostning skal beregnes.

3) Summen af de aktuelle genanskaffelsesomkostninger og de potentielle fremtidige kreditekspøneringer udgør eksponeringsværdien.

I forbindelse med instituttets fastsættelse af den tilstrækkelige basiskapital holdes kapital svarende til 8 % af den positive markedsværdi af derivaterne

Kreditrisiko

Kreditrisikoen defineres som risikoen for, at kundernes betalingsforpligtelser over for banken ikke skønnes at kunne inddrives på grund af visse kunders enten manglende evne eller vilje til at betale til den aftalte tid.

Aarhus Lokalbanks kreditpolitik tager udgangspunkt i en forretningsmodel, hvor målgruppen er privatkunder og erhvervskunder med sunde økonomier. Bankens risikoprofil er forsigtig og konservativ i sin definition af kreditværdige kunder.

Styring af kreditrisici sker via udarbejdede politikker og forretningsgange, hvor bankens bestyrelse har fastlagt rammerne for derved at sikre, at bankens udlånsgivning sker til kunder, der via en god soliditet og indtjening kan tilføre banken en tilfredsstillende rentabilitet.

Det er et naturligt led i kreditpolitikken, at banken yder risikovillig kapital til projekter, som banken vurderer som værende bæredygtige, og hvor kunderne besidder den fornødne kompetence, og som i øvrigt kan være med til at sikre en sund og positiv udvikling i vore markedsområder.

Generelt ønsker banken en spredning i vores kreditgivning, der sikrer, at banken ikke bliver overeksponeret på enkelte brancher eller enkeltkunder. Samtidig vurderer banken dog de forretningsmæssige muligheder i kreditgivning til velkonsoliderede kunder i alle kundesegmenter.

Kreditpolitikken håndteres under hensyntagen til de samfundsmæssige konjunkturer og bankens driftsudvikling såvel på kort som lang sigt.

Opfølgning og overvågning på alle typer engagementer foretages løbende af direktionen og kreditfunktionen.

På erhvervskundeområdet er bankens primære målgruppe mindre og mellemstore erhvervskunder inden for udvalgte erhvervssegmenter som produktion, liberale erhverv, håndværk, ejendomsfinansiering, landbrug samt detailhandel.

Kompetent rådgivning og tillidsvækkende samarbejde er ligeledes et naturligt led i vores kreditpolitik, hvor banken ønsker:

- at yde kreditgivning til sunde virksomheder og privatkunder, hvor lån og kreditter i videst muligt omfang afdækkes med sikkerheder.
- fuld indsigt i kundernes økonomiske forhold med udgangspunkt i et helkundeforhold, så det nødvendige og kvalificerede beslutningsgrundlag kan fremskaffes.
- uddelegering af bevillingskompetence til den kundeansvarlige rådgiver, som har kendskabet og samarbejdet med kunden.

Større engagementer bevilges af bankens direktion og bestyrelse.

Banken vurderer løbende hvert kvartal behovet for individuelle nedskrivninger og på alle engagementer over 100.000 kr. foretages halvårligt systematisk gennemgang. Nedskrivninger foretages efter indberetning fra den kundeansvarlige medarbejder efter en vurdering af risikoen for tab som følge af ændringer i kundens betalingsevne og / eller betalingsvilje.

Gruppevise nedskrivninger foretages via statistisk model udviklet af Lokale Pengeinstitutter, hvor godkendelsesproceduren efterfølgende foretages af banken ud fra en vurdering af egne forhold.

Alle nedskrivninger understøtter bankens overordnede målsætning om, at kreditrisici er afdækket på betryggende vis, og de samlede nedskrivninger er tilstrækkelige.

Samtidig med at et engagement afskrives helt eller delvist, fjernes den tilsvarende nedskrivning helt eller delvist fra nedskrivningskontoen.

Rentenulstilling af engagementer sker, når det vurderes, at indtægtsføring af renter vil medføre yderligere tab.

På engagementer, hvor renteberegningen er standset, nedskrives et beløb svarende til den fulde risiko.

Banken foretager løbende opfølgning på de afskrevne fordringer.

For yderligere information om udlån og kreditrisiko henvises til noterne 29-31.

Operationel risiko

Den operationelle risiko er risikoen for, at banken helt eller delvist må acceptere økonomiske tab som følge af utilstrækkelig eller uhensigtsmæssige interne procedurer, menneskelige fejl, IT-systemfejl eller eksterne påvirkninger.

Operationel risiko søges styret gennem politikker, forretningsgange og kontrolforanstaltninger, der er udarbejdet med henblik på at opnå et både sikkert og velfungerende miljø. Den operationelle risiko minimeres bl.a. ved at sikre at udførelsen af aktiviteter er organisatorisk adskilt fra kontrollen af samme.

Banken har udarbejdet politik og beredskabsplan for fysiske katastrofer og IT nedbrud. Som hovedregel vil IT nedbrud medføre et stop af driften. Hvis der er tale om et enkeltstående nedbrud i en filial, vil forretningen kunne drives videre af de øvrige filialer. Bankens IT drift sker på Bankdata. Banken følger nøje de anvisninger og anbefalinger, der modtages herfra, ligesom banken ikke foretager selvstændig udvikling af IT-systemer.

I henhold til kapitaldækningsreglerne skal banken kvantificere og indregne et beløb for operationelle risici ved opgørelsen af bankens solvens.

Banken anvender den såkaldte basisindikatormetode, hvor der med baggrund i beregning af et gennemsnit af de seneste tre regnskabers basisindtægter kvantificeres et beløb, som tillægges de risikovægtede aktiver. Basisindtægterne er summen af nettorenteindtægterne og ikke-renterelaterede nettoindtægter.

NOTE 2
Regnskabsmæssige skøn og usikkerheder

Målinger
Udarbejdelse af årsregnskabet forudsætter, at ledelsen foretager en række skøn og vurderinger af fremtidige forhold, der har væsentlig indflydelse på den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser. De områder, hvor der er kritiske skøn og vurderinger, som har væsentlig indvirkning på regnskabet, er:

- Nedskrivninger af udlån og tilgodehavender m.v.
- Værdipapirer
- Kapitalforhold - fortsat drift
- Udskudt skatteaktiv

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v. foretages for at tage hensyn til værdiforringelse, som er sket efter første indregning. Nedskrivningen foretages som en kombination af individuelle og gruppevise nedskrivninger og er forbundet med en række skøn. Forudsætningerne for de anvendte skøn kan være ufuldstændige eller unøjagtige, eller uventede fremtidige begivenheder eller omstændigheder kan opstå. At foretage disse skøn og vurderinger er derfor vanskeligt, og når disse desuden involverer kundeforhold, vil de være forbundet med usikkerheder ikke mindst i perioder med lavkonjunktur. Det kan derfor være nødvendigt at ændre tidligere foretagne skøn enten på grund af ny information, yderligere erfaringer eller efterfølgende begivenheder. Værdiansættelsen af bankens engagementer og sikkerheder forudsætter for flere engagementer en gunstig afvikling. Der er således risiko for, at der i 2012 kan blive behov for yderligere nedskrivninger, blandt andet på bankens væsentligste engagementer indenfor landbrug og ejendomme. Herudover vil de forventet skærpelser af Finanstilsynets regler for nedskrivninger på udlån og garantier, i sig selv kunne give anledning til yderligere nedskrivninger i 2012.

Værdipapirer
For værdipapirer med noterede priser er der ikke foretaget væsentlige skøn. For værdipapirer, hvor værdiansættelsen kun i mindre grad bygger på observerbare markedsdata, er værdiansættelsen påvirket af skøn. Dette omfatter bl.a. sektoraktier.

Kapitalforhold og fortsat drift
Bestyrelserne i Aarhus Lokalbank og Vestjysk Bank indstiller enstemmigt til de respektive generalforsamlinger at godkende fusionen.
Risikoprofilen på bankens udlån samt de aktuelle konjunkturer gør, at fortsatte negative resultater ikke kan udelukkes selvom banken i 2011 nominelt har reduceret sin udlånseksponering relateret til ejendoms- og landbrugssektoren.
I forhold til bankens mulighed for at modstå tab, under hensyntagen til de lovmæssige kapitalkrav, vil underskud, der overstiger 50-60 mio. kr. alt andet lige indebære behov for tilførsel af ny kapital. Bestyrelsen anser det for lidet sandsynligt, at det i givet fald vil være muligt at tiltrække ny kapital, og derved sikre banken som "going-concern".
Bankens solvenssituation er sårbar, idet et eventuelt fortsat negativt driftsresultat i 2012 vil kunne få alvorlige solvensmæssige konsekvenser grundet løbetidsafhængig nedvægtning af eksisterende ansvarlig kapital og eventuelt efterfølgende mindskede indregningsmuligheder af såvel hybrid kernekapital som ansvarlige lån.
Ovennævnte kapitalmæssige risici kombineret med fremtidens regulative krav gør det mere og mere udfordrende at drive et mindre pengeinstitut som Aarhus Lokalbank. Dette er baggrunden for bestyrelsens indstilling om at fusionere med Vestjysk Bank.
Det er ledelsens vurdering at en fusion med Vestjysk Bank samt genførelse af den i ledelsesberetningen omtalte kapitalplan, vil reducere "going concern" risikoen vedrørende Aarhus Lokalbank væsentligt, hvorfor årsregnskabet for 2011 er aflagt med forudsætning om fortsat drift.

Udskudte skatteaktiver
Bankens udskudte skatteaktiv vedrørende uudnyttede skattemæssige underskud indregnes i den udstrækning, det anses for sandsynligt, at der inden for en overskuelig årrække realiseres skattemæssige overskud, hvori underskuddene kan modregnes. Fastlæggelse af hvor stort beløb, der kan indregnes, baseres på skøn over fremtidige skattepligtige overskud. Pr. 31. december 2011 har banken vurderet, at et udskudt skatteaktiv på 40 mio. kr. vil kunne realiseres inden for en kortere årrække. Der er betydelig usikkerhed forbundet med dette skøn, jævnfor afsnittet "Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v." der beskriver risiko for yderligere tab på udlån og tilgodehavender m.v. Såfremt lovforslag om begrænsning i anvendelsen af underskud til modregning i skattepligtige indkomster vedtages, vil skatteaktiver på 40 mio.kr. skulle reduceres. En evt. reduktion har ingen solvensmæssig betydning.

Noter

1.000 kr.	2011	2010
NOTE 3		
Renteindtægter:		
Tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker	10.009	7.914
Udlån og andre tilgodehavender	218.927	239.304
Obligationer til dagsværdi	6.787	19.475
Obligationer til amortiseret kostpris	1.574	3.864
Afledte finansielle instrumenter	1.762	5.226
I alt	**239.059**	**275.783**
Banken har ingen renteindtægter vedrørende ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger. Renter på individuelt nedskrevne finansielle aktiver udgjorde 9,4 mio.kr. (2010: 3,1 mio.kr.). Renter er medtages under nedskrivninger se note 9.		
NOTE 4		
Renteudgifter:		
Kreditinstitutter og centralbanker	99	5.681
Indlån og anden gæld	75.874	69.256
Udstedte obligationer	63.770	52.628
Efterstillede kapitalindskud	25.357	37.490
Afledte finansielle instrumenter	3.092	1.003
Obligationer til amortiseret kostpris	24	23
Øvrige renteudgifter	138	140
I alt	**168.354**	**166.221**
Banken har ingen renteindtægter vedrørende ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger		
NOTE 5		
Modtagne gebyrer og provisionsindtægter:		
Værdipapirhandel og depoter	5.854	7.760
Betalingsformidling	1.338	1.633
Lånesagsgebyrer	1.074	1.249
Garantiprovision	12.562	14.211
Øvrige gebyrer og provisioner	5.993	7.404
I alt	**26.821**	**32.257**
Gebyrer der er en integreret del af den effektive rente på udlån, indgår som renteindtægter under udlån og andre tilgodehavender i note 3 med 1.964 t.kr.(2010: 2.137 t.kr.)		
NOTE 6		
Kursreguleringer af:		
Obligationer til dagsværdi	-1.149	-5.206
Aktier m.v.	-4.748	4.105
Valuta	958	-790
Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter	-24	-35
Øvrige aktiver	124	3.934
I alt	**-4.839**	**2.008**

1.000 kr.	2011	2010
NOTE 7		
Udgifter til personale og administration:		
Lønninger og vederlag til bestyrelse, direktion og repræsentantskab: **)		
Direktion, fast vederlag (1 medlem) *)	2.156	5.290
Bestyrelse, fast vederlag (7 medlemmer i 2011, 9 medlemmer i 2010)	566	660
Revisionsudvalg, fast vederlag (4 medlemmer i 2011, 3 medlemmer i 2010)	141	120
Repræsentantskab, fast vederlag (0 medlemmer i 2011, 23 medlemmer i 2010)	7	28
I alt	**2.870**	**6.098**
Personaleudgifter:		
Lønninger	40.426	45.637
Pensioner	4.545	5.032
Udgifter til social sikring	4.945	5.002
I alt	**49.916**	**55.671**
Øvrige administrationsudgifter	35.017	37.100
I alt udgifter til personale og administration	**87.803**	**98.869**
*) Med henvisning til vilkårene for deltagelse i Bankpakke II skal det oplyses, at der ved den foreløbige opgørelse af den skattepligtige indkomst for indkomståret 2011 kun er fradrag for halvdelen af direktionens løn inkl. fratrædelsesgodtgørelse, svarende til 2.156 tkr. Direktionen aflønnes med fasthonorar og er ikke omfattet af nedenstående aktiebaseret incitamentsprogram.		
**) Vilkår for aflønning af direktion, bestyrelse og revisionsudvalg fremgår af note 35.		
Ansatte med indflydelse på risikoprofilen udover direktion og bestyrelse		
Fast vederlag	2.913	2.834
I alt	**2.913**	**2.834**
Antal ansatte med indflydelse på risikoprofilen i alt	4	4

Ingen medarbejder i banken modtager variabelt vederlag

Noter

1.000 kr.	2011	2010
Aktiebaseret vederlæggelse		
Udgifter til personale og administration inkludere aktiebaseret incitamentsprogram for medarbejder.		
Den aktiebaserede vederlæggelse er en egenkapitalordning, der er modposteret direkte på egenkapitalen.	149	590
Det aktiebaseret incitamentsprogrammet blev tildelt i forbindelse med bankens 100 års jubilæum i 2008, programmet bestod af tildelte 75.000 stk. aktieoptioner med en tildelingskurs på 155. Aktieoptionerne udløb den 1. april 2011. Ingen medarbejder udnyttede ordningen inden udløb. Der ydes ingen kompensation ved manglende udnyttelse af ordningen.		
Markedsværdien var opgjort efter en udbyttekorrigeret Black-Scholes model med følgende forudsætninger på tildelingstidspunktet 01.04.2008. Aktiekurs 155, volatilitet 20,0 %, risikofri rente 3,7 %, udbytte på 1,2%, gennemsnitlig løbetid på 3 år. Den enkelte medarbejder havde maksimalt fået tildelt 1.500 stk. aktieoptioner. Hver akteoption gav ret til at købe én aktie á nominelt 10 kr. Ved manglende udnyttelse bortfalder ordningen uden kompensation for den enkelte medarbejder. Markedsværdien på tildelingstidspunktet udgjorde 1.770 t.kr. bestående af 75.000 stk. aktier og en tildelingskurs på 155.		
Antal beskæftigede:		
Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsåret omregnet til heltidsbeskæftigede	77	92
Udbetalt vederlag for medlemmer af bestyrelsen og direktionen		
Direktion, fast vederlag ****)		
Vagn Thorsager, fast vederlag	1.758	0
Carsten Stenulm, fast vederlag	248	124
Per Hermansen, fast vederlag	2.026	2.044
Bestyrelse og revisionsudvalgs, fast vederlag		
Rasmus Juhl Rasmussen	40	180
Carsten Andersen	140	0
Jørn Sørensen	89	103
Esben Hammer	13	60
Gert Lopdrup Pedersen	13	60
Jørgen Balle	13	60
Knud Erik Rasmussen	33	138
Jan Rasmussen	70	0
Flemming Johannsen	116	0
Per Enevoldsen	60	60
Camilla Hartmann Lund	60	20
Hans Peder Hansen	60	15
Kirsten Majgaard Basse	0	40
Hanne Pedersen	0	45

****) Det oplyste udbetalte vederlag til direktionen er incl. værdi af personalegoder, herunder fri bil og multimedie m.v.

1.000 kr.	2011	2010
Revisionshonorar til generalforsamlingsvalgte revisorer:		
Lovpligtig revision	469	458
Andre erklæringer med sikkerhed	37	23
Skatterådgivning	48	47
Andre ydelser	2.818	636
Revisionshonorar i alt	**3.372**	**1.164**

Banken har ingen intern revision.

NOTE 8

Andre driftsudgifter:		
Garantiprovision vedrørende bankpakke I	1	14.339
Indskydergarantifonden	5.788	0
Erstatning vedrørende rådgiveransvar	2.950	2.618
Nedskrivning på midlertidigt overtagne aktiver	160	0
Øvrige driftsudgifter	163	66
Andre driftsudgifter i alt	**9.062**	**17.023**

NOTE 9

Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender m.v.:		
Udlån til amortiseret kostpris	136.333	244.150
Obligationer klassificeret som "Hold til udløb" til amortiseret kostpris	9.322	-51
Det Private Beredskab	0	10.656
I alt	**145.655**	**254.755**
Nedskrivninger og hensættelser i årets løb *)	153.135	254.249
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår *)	-21.968	-7.345
Det Private Beredskab	0	10.656
Endelig tabt ikke tidligere individuelt nedskrevet/hensat	24.313	469
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-446	-160
Renteindtægter på nedskrevne fordringer	-9.379	-3.114
I alt	**145.655**	**254.755**

*) Kan afstemmes til bankens akkumuleret nedskrivninger / hensættelser i note 29 på side 30.

1.000 kr.	2011	2010
NOTE 10		
Skat:		
Aktuel skat	258	0
Skat af årets resultat	-37.251	-56.545
Nedskrivning af skatteaktiv *)	37.503	24.000
I alt	**510**	**-32.545**
Skat af årets resultat:		
Aktuel skat	258	0
Udskudt skat	-37.503	-56.548
Nedskrivning af skatteaktiv *)	37.503	24.000
Efterregulering af tidligere års skat	252	3
I alt	**510**	**-32.545**
Effektiv skatteprocent:		
Selskabsskatteprocent	25,0%	25,0%
Effekt af ændret skatteprocent primo	0,0%	-0,8%
Ikke skattepligtige indtægter/udgifter m.v.	-25,1%	-10,3%
Regulering af tidligere års beregnet skat	-0,2%	0,0%
Effektiv skatteprocent	**-0,3%**	**13,9%**
Udskudte skatteaktiver og skattepassiver udgør følgende:		
Materielle anlægsaktiver	-2.314	-1.429
Værdipapirer	235	1.566
Øvrige aktiver og passiver	1.423	1.438
Fremførelsesberettiget underskud	-100.952	-65.680
Nedskrivning af skatteaktiv (underskud) *)	61.503	24.000
I alt	**-40.105**	**-40.105**

*) I henhold til regnskabsreglerne har banken ikke aktiveret al udskudt skat, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, men kun den del, der forventes udnyttet inden for en kortere periode. Dette ikke indregnede skatteaktiv udgør ca. 101 mio. kr. ved en skatteprocent på 25.

NOTE 11		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker:		
Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	549.968	1.199.813
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	69.529	252.876
I alt	**619.497**	**1.452.689**
Fordelt efter restløbetid:		
Anfordringstilgodehavender	60.307	242.161
Til og med 3 måneder	549.968	1.199.813
Over 5 år	9.222	10.715
I alt	**619.497**	**1.452.689**

1.000 kr.	2011	2010
NOTE 12		
Udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris		
Udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris, før nedskrivninger	3.431.790	4.043.236
- Nedskrivninger på udlån *)	-374.116	-307.184
Udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris	**3.057.674**	**3.736.052**
Udlån (fordelt efter restløbetid):		
På anfordring	1.578.108	1.981.114
Til og med 3 måneder	247.720	150.108
Over 3 måneder og til og med et år	703.764	1.035.915
Over et år og til og med 5 år	308.846	322.264
Over 5 år	219.236	246.651
I alt	**3.057.674**	**3.736.052**

*) Af note 29 side 30 fremgår det at nedskrivninger på udlån og garantier udgør 374.356 t.kr. Forskellen på 240 t.kr. skyldes nedskrivninger på garantier.

NOTE 13		
Obligationer:		
Obligationer til dagsværdi	417.701	607.305
Obligationer til amortiseret kostpris (Hold til udløb) *)	9.312	18.676
Forskellen mellem obligationer målt til amortiseret kostpris og dagsværdien	-1.579	-6.506
I alt	**425.434**	**619.475**
Obligationer:		
Realkreditobligationer	410.527	490.295
Øvrige obligationer	14.907	129.180
I alt	**425.434**	**619.475**

*) Beholdningen af obligationer til amortiseret kostpris blev reklassificeret fra obligationer til dagsværdi i regnskabsåret 2008. Havde obligationerne fortsat været optaget til dagsværdi ville værdien udgøre 7.733 t.kr. ultimo 2011 mod 12.170 t.kr. ultimo 2010. Resultatopgørelsen i 2011 ville været positivt påvirket med 4.927 t.kr. mens resultatet i 2010 ville være negativt påvirket med 1.745 t.kr.

NOTE 14		
Aktier m.v.:		
Aktier/investeringsforeningsbeviser noteret på Københavns Fondsbørs	17.301	21.412
Unoterede aktier optaget til dagsværdi	54.230	123.515
I alt	**71.531**	**144.927**

1.000 kr.	2011	2010
NOTE 15		
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (datterselskaber):		
Kostpris primo	12.901	12.901
Tilgang	0	0
Kostpris ultimo	**12.901**	**12.901**
Regnskabsmæssig værdi, ultimo	**12.901**	**12.901**
NOTE 16		
Materielle aktiver:		
Domicilejendomme:		
Kostpris primo	43.490	43.405
Tilgang i årets løb	49	85
Kostpris ultimo	**43.539**	**43.490**
Af- og nedskrivninger, primo	-1.074	0
Årets afskrivninger	-419	-1.074
Af- og nedskrivninger ultimo	**-1.493**	**-1.074**
Regnskabsmæssig værdi, ultimo	**42.046**	**42.416**
Øvrige materielle aktiver:		
Kostpris primo	20.703	20.666
Tilgang i årets løb	1.100	1.238
Afgang i årets løb	-5.185	-1.201
Kostpris ultimo	**16.618**	**20.703**
Af- og nedskrivninger primo	-14.175	-12.261
Årets afskrivninger	-3.809	-3.070
Tilbageførte af- og nedskrivninger	5.064	1.156
Af- og nedskrivninger ultimo	**-12.920**	**-14.175**
Regnskabsmæssige værdi, ultimo	**3.698**	**6.528**
Regnskabsmæssige værdi af materielle aktiver, ultimo	**45.744**	**48.944**

1.000 kr.	2011	2010
NOTE 17		
Andre aktiver:		
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	40.226	68.163
Tilgodehavende renter og provisioner	11.629	14.536
Aktiver i midlertidig besiddelse	883	1.043
Øvrige aktiver	13.935	15.473
I alt	**66.673**	**99.215**
NOTE 18		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker:		
Gæld til kreditinstitutter	33.220	143.374
Fordelt efter restløbetid:		
Anfordringsgæld	33.220	103.374
Over et år og til og med 5 år	0	40.000
I alt	**33.220**	**143.374**
NOTE 19		
Indlån og anden gæld:		
På anfordring	689.393	963.393
Med opsigelsesvarsel	576.328	852.240
Tidsindskud **)	809.629	1.357.387
Særlige indlånsformer	369.535	395.581
I alt indlån	**2.444.885**	**3.568.601**
Fordelt efter restløbetid:		
På anfordring *)	706.611	818.417
Til og med 3 måneder	223.276	388.885
Over 3 måneder og til og med et år	344.894	931.763
Over et år og til og med 5 år **)	394.446	1.101.831
Over 5 år	775.658	327.705
I alt	**2.444.885**	**3.568.601**

*) Særlige indlånsformer under udbetaling indgår i posten "På anfordring". Mens beløbet i specifikationen af de forskellige indlånsformer i stedet indgår i posten "Særlige indlånsformer".

**) Indeholder pr. 31.12.2011 og pr. 31.12.2010 et statsgaranterede obligationslån på 45 mio.USD udstedt som ikke massegældsbreve under Bankpakke II.

1.000 kr.	2011	2010
NOTE 20		
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris:		
Fordelt efter restløbetid:		
Over et år og til og med 5 år	1.326.864	1.587.595
I alt	**1.326.864**	**1.587.595**
NOTE 21		
Andre forpligtelser:		
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	41.205	229.506
Forskellige kreditorer	18.926	58.768
Skyldige renter og provisioner	18.925	36.495
Midlertidigt overtagne forpligtelser	1.043	1.043
Øvrige forpligtelser	9.496	9.094
I alt	**89.595**	**334.906**
NOTE 22		
Hensatte forpligtelser:		
Hensættelser til tab på garantier	240	0
I alt	**240**	**0**
NOTE 23		
Efterstillede kapitalindskud		
Fordelt efter restløbetid:		
Over et år og til og med 5 år	196.487	225.000
Over 5 år	160.240	367.434
Efterstillede kapitalindskud i alt	**356.727**	**592.434**



Noter

1.000 kr.	2011	2010
Efterstillede kapitalindskud		
Ansvarlig lånekapital:		
Nominelt 75 mio. DKK optaget den 23. juni 2006. Rentesats: CIBOR 3 + 2,60%. Udløbsdato: 01/11-2014	75.000	75.000
Nominelt 75 mio. DKK optaget den 19. juni 2007. Rentesats indtil den 03/12-2012: CIBOR 6 + 1,10% p.a. Rentesats fra den 04/12-2012: CIBOR 6 + 2,60% p.a. Udløbsdato: 03/12-2015	75.000	75.000
Nominelt 150 mio. DKK optaget den 15. maj 2008 til kurs 90. Nominelt 102 mio. DKK blev i 2011 konverteret til aktiekapital Rentesats indtil den 22/05-2013: 4,00%. Rentesats fra den 23/05-2013: CIBOR 3 + 3,00%. Udløbsdato: 22/5-2016	46.487	141.419
Nominelt 75 mio. DKK optaget den 1. maj 2007. Nominelt 75 mio. DKK blev i 2011 konverteret til hybrid kernekapital Rentesats indtil den 01/05-2012: CIBOR 3 + 1,10% p.a. Rentesats fra den 02/05-2012: CIBOR 3 + 2,60% p.a. Udløbsdato: 01/05-2015	-	75.000
Ansvarlig lånekapital i alt	**196.487**	**366.419**
Hybrid kernekapital:		
Nominelt 50 mio. DKK optaget den 1. december 2005. Rentesats: 5,44% p.a. Rentesats efter den 1. maj 2016: CIBOR 3 + 2,82% p.a. Løbetid: uendelig	50.000	50.000
Nominelt 177,8 mio. DKK optaget den 23. december 2009. Nominielt 142,2 mio. DKK blev i 2011 konverteret til aktiekapital Rentesats: 10,92% p.a. + konverteringssoption på 0,5% p.a. Rentesats efter den 23. december 2014: 11,02% p.a. Løbetid: uendelig	35.240	176.015
Nominelt 75 mio. DKK optaget den 21. marts 2011 Rentesats: 5% p.a. Løbetid: uendelig	75.000	-
Hybrid kernekapital i alt	**160.240**	**226.015**
Efterstillede kapital i alt	**356.727**	**592.434**
Afholdte omkostninger i regnskabsåret:		
Afholdte etableringsomkostninger	1.425	199
Passiveret etableringsomkostninger	0	-63
Renteudgifter	25.357	37.490
I alt	**26.782**	**37.626**

1.000 kr.	2007	2008	2009	2010	2011
NOTE 24					
Aktiekapital					
De seneste 5 års ændringer i aktiekapitel:					
Saldo 1. januar	25.000	30.000	30.000	38.000	38.000
Kontant kapitalforhøjelse	2.500	0	8.000	0	124.037
Udvidelse ved fondsaktier	2.500	0	0	0	0
Saldo 31. december	**30.000**	**30.000**	**38.000**	**38.000**	**162.037**
				stk.	stk.
Aktiekapitalen består af aktier á kr. 10.				3.800.000	16.203.655

Aktionærer som har anmeldt at være i besiddelse af mere end 5% af aktiekapitalen:

- Den Danske Stat v/Finansministeriet
- Murermester Jørn Sørensen, Hadsten

1.000 kr.	2011	2010
NOTE 25		
Eventualforpligtelser m.v.:		
Garantier m.v.:		
Finansgarantier	118.574	259.490
Tabsgarantier for realkreditudlån	383.197	372.490
Tinglysnings- og konverteringsgarantier	57.796	134.844
Øvrige garantier	26.721	49.867
Garantier m.v. i alt	**586.288**	**816.691**
Andre forpligtelser:		
Øvrige forpligtelser	3.536	7.044
Andre forpligtelser i alt	**3.536**	**7.044**
Eventualforpligtelser m.v. i alt	**589.824**	**823.735**
Til sikkerhed for clearing m.v. har banken overfor Danmarks Nationalbank, ud af den samlede obligationsbeholdning, pantsat obligationer med en samlet kursværdi på	0	0

Banken deltager i edb-samarbejdet med andre banker via edb-centralen Bankdata. En udtræden fra Bankdata vil medføre betaling af ca. 60 mio.kr. p.g.a. et 5 årigt opsigelsesvarsel.

Aarhus Lokalbank er lovmæssigt omfattet af Garantifonden for indskydere og investorer, og Aarhus Lokalbank er således forpligtet til at betale og garantere for sin forholdsmæssige andel af omkostningerne i forbindelse med garantiordningen (dækning op til 100.000 Euro pr. indskyder). Aarhus Lokalbanks seneste opgjorte andel af sektorens indestående overfor Garantifonden for Indskydere og Investorer udgør 0,3%. Aarhus Lokalbanks kan inden for et regnskabsår højst blive opkrævet et nettoindskud svarende til 2 promille af bankens indlånsmasse. Hvilket pr. 31.12.2011 svare til max. 4.890 t.kr.

NOTE 26

Retssager m.v.

Banken er ikke part i nogen retssager, der vurderes at kunne medføre væsentlige tab og dermed en væsentlig ændring af regnskabet.

1.000 kr.	2011		2010	
NOTE 27				
Afledte finansielle instrumenter:				
	Nominel værdi t.kr.	Netto markedsværdi t.kr.	Nominel værdi t.kr.	Netto markedsværdi t.kr.
Restløbetid til og med 3 måneder:				
Valutarelaterede forretninger:				
Terminsforretninger, køb	155.969	7.379	619.416	15.313
Terminsforretninger, salg	359.106	-283	1.101.661	-161.111
Valutaswaps	0	0	36.482	0
Total		**7.096**		**-145.798**
Restløbetid over 3 måneder til og med 1 år:				
Valutarelaterede forretninger:				
Terminsforretninger, køb	0	0	32.071	484
Terminsforretninger, salg	0	0	31.994	-443
Valutaswaps	77.715	0	115.194	0
Erhvervede optioner	21.603	138	0	0
Udstedte optioner	21.603	-171	0	0
Renterelaterede forretninger:				
Renteswaps	0	0	41.983	0
Total		**-33**		**41**
Restløbetid over 1 år og med 5 år:				
Valutarelaterede forretninger:				
Valutaswaps	258.446	-6.444	328.694	-11.836
Erhvervede optioner	6.116	170	5.976	170
Udstedte optioner	6.116	-178	5.976	-178
Renterelaterede forretninger:				
Renteswaps	382.864	-1.597	376.664	-3.796
Total		**-8.049**		**-15.640**
Restløbetid over 5 år:				
Renterelaterede forretninger:				
Renteswaps	110.482	0	117.880	0
Total		**0**		**0**

Uafviklede spotforretninger:

	Nominel værdi t.kr.	Positiv markedsværdi t.kr.	Negativ markedsværdi t.kr.	Netto markedsværdi t.kr.
Renterelaterede forretninger:				
Uafviklede spotforretninger, køb	625	4	0	4
Uafviklede spotforretninger, salg	625	0	3	-3
Aktierelaterede forretninger:				
Uafviklede spotforretninger, køb	383	21	2	19
Uafviklede spotforretninger, salg	1.686	8	20	-12
I alt ultimo 2011	**3.319**	**33**	**25**	**8**
Valutarelaterede forretninger:				
Uafviklede spotforretninger, salg	11.222	52	0	52
Renterelaterede forretninger:				
Uafviklede spotforretninger, køb	6.676	8	1	7
Uafviklede spotforretninger, salg	12.246	8	-12	-4
Aktierelaterede forretninger:				
Uafviklede spotforretninger, køb	1.457	68	27	41
Uafviklede spotforretninger, salg	1.457	27	-68	-41
I alt ultimo 2010	**33.058**	**163**	**-52**	**55**

Note 28

Dagsværdi af finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter måles i balancen til dagsværdi eller amortiseret kostpris.

Dagsværdi er det beløb, som et finansielt aktiv kan handles til, eller det beløb en finansiel forpligtelse kan indfries til, mellem uafhængige parter. For finansielle aktiver og forpligtelser, der prissættes på aktive markeder, opgøres dagsværdien på baggrund af observerede markedspriser på balancedagen. For finansielle instrumenter, der ikke prissættes på aktive markeder, opgøres dagsværdien på baggrund af almindeligt anerkendte prisfastsættelsesmetoder.

Langt den overvejende del af bankens tilgodehavender, udlån og indlån kan ikke overdrages uden kundernes forudgående accept, og der eksisterer ikke et aktivt marked for handel med sådanne finansielle instrumenter. De anførte oplysninger om dagsværdi baseres derfor alene på forhold, hvor der er konstateret ændringer i markedsforholdene efter instrumentets første indregning, herunder særligt ændringer i rentesatser.

Aktier m.v. og afledte finansielle instrumenter er i regnskabet målt til dagsværdi, således at indregnede værdier svarer til dagsværdier. Obligationer som erhverves med henblik på at indtjene et afkast over en perioden frem til udløb (Hold til Udløb), måles til amortiseret kostpris.

Unoteret aktier er opgjort til dagsværdi i henhold til eksterne vurderinger.

For udlån vurderes nedskrivningerne i alt væsentlighed at svare til ændringer i kreditkvaliteten. Forskellen til dagsværdier vurderes at være modtagne gebyrer og provisioner, afholdte omkostninger ved udlånsforretninger, tilgodehavende renter, som først forfalder til betaling efter regnskabsårets afslutning, samt for fastforrentede udlån tillige den renteniveau afhængige kursregulering, som udregnes ved at sammenholde den aktuelle markedsrente med udlånenes pålydende rente.

Dagsværdien for tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker fastlægges efter samme metode som for udlån, idet banken dog ikke p.t. har foretaget nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker.

Udstedte obligationer og efterstillede kapitalindskud måles til amortiseret kostpris. Forskellen mellem regnskmæssige værdi og dagsværdi at være skyldige renter, som først forfalder til betaling efter regnskabsårets afslutning samt omkostninger og overkurs

amortiseret over lånets løbetid samt, for fastforrentede udstedte obligationer, tillige den renteniveauafhængige kursregulering. For variabel forrentede finansielle forpligtelser i form af indlån og gæld til kreditinstitutter målt til amortiseret kostpris skønnes forskellen til dagsværdier at være skyldige renter, som først forfalder til betaling efter regnskabsårets afslutning.

For fastforrentede finansielle forpligtelser i form af indlån og gæld til kreditinstitutter målt til amortiseret kostpris vurderes forskellen til dagsværdier at være den renteniveauafhængige kursregulering.

For finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi, er grundlaget for opgørelse af dagsværdi angivet:
Niveau 1: Observerbare priser i et aktivt marked for identiske instrumenter
Niveau 2: Værdiansættelsesmodel primært baseret på observerbare markedsdata
Niveau 3: Værdiansættelsesmodel der i væsentlig omfang baseres på ikke observerbare markedsdata.

1.000 kr.	2011		2010	
Finansielle aktiver	Regnskabs-mæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabs-mæssig værdi	Dagsværdi
Udlån og tilgodehavender				
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	129.549	129.549	199.503	199.503
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	619.497	619.497	1.452.689	1.452.692
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	3.057.674	3.065.917	3.736.052	3.746.687
Obligationer til amortiseret kostpris	9.312	7.733	18.676	12.170
I alt udlån og tilgodehavender	**3.816.032**	**3.822.696**	**5.406.920**	**5.411.052**
Henført til dagsværdi over resultatopgørelsen				
Obligationer til dagsværdi (niveau 1)	417.701	417.701	607.305	607.305
Børsnoterede aktier (niveau 1)	14.953	14.953	21.340	21.340
Unoteret aktier m.v. (niveau 3)	54.230	54.230	123.515	123.515
I alt henført til dagsværdi over resultatopgørelsen	**486.884**	**486.884**	**752.160**	**752.160**
Handelsbeholdning				
Børsnoterede aktier (niveau 1)	2.348	2.348	72	72
Afledte finansielle instrumenter (niveau 2)	40.226	40.226	68.163	68.163
I alt handelsbeholdning	**42.574**	**42.574**	**68.235**	**68.235**
Finansielle forpligtelser				
Finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	33.220	33.220	143.374	143.665
Indlån og anden gæld	2.444.885	2.457.784	3.568.601	3.583.823
Udstedte obligationer	1.326.864	1.328.427	1.587.595	1.598.895
Efterstillede kapitalindskud	356.727	358.372	592.434	555.048
I alt finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris	**4.161.696**	**4.177.803**	**5.892.004**	**5.881.431**
Handelsbeholdning				
Afledte finansielle instrumenter (niveau 2)	41.205	41.205	229.506	229.506
I alt handelsbeholdning	**41.205**	**41.205**	**229.506**	**229.506**
Bevægelser på finansielle aktiver tilhørende niveau 3:				
Begyndelsen af året	123.515		120.764	
Tilgang	388		10.270	
Afgang	-68.471		-4.272	
Dagsværdiregulering indregnet i kursreguleringer	-1.202		-3.247	
Slutning af året	54.230		123.515	
Årets værdiregulering på finansielle aktiver pr. 31. december udgør	-81.093		-230.060	

Noter

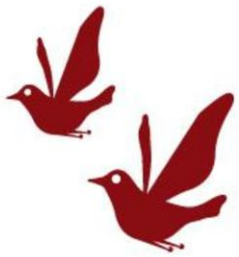
NOTE 29

Nedskrivninger og hensættelser

Nedenfor specificeres bankens nedskrivninger på årsager til værdiforringelse på total porteføljeniveau og specificeret på brancher og undergrupper. Endvidere specificeres bankens nedskrivninger total set og på branche- og undergrupper.

1.000 kr.	2011			2010		
	Eksponering før nedskrivning	Nedskrivning	Sikkerhed	Eksponering før nedskrivning	Nedskrivning	Sikkerhed
Årsager til individuelle nedskrivninger						
Betydelige økonomiske problemer	667.004	200.878	334.118	1.117.712	209.072	768.061
Kontraktbrud	107.575	46.908	42.276	55.107	10.430	31.459
Lempelser i vilkår	158.784	54.415	60.340	54.581	19.103	12.275
Konkurs, betalingsstandsning m.v.	122.262	61.732	56.568	124.428	58.415	61.065
I alt	**1.055.625**	**363.933**	**493.302**	**1.351.828**	**297.020**	**872.860**

Ved regnskabsaflæggelsen har banken forudsat, at engagementer håndteres og nedbringes i et kontrolleret tempo. En forværring og/eller forceret afvikling af engagementer vil indebære yderligere nedskrivninger og hensættelser. Ovenstående tabel angiver årsagen til individuelle nedskrivninger. Udviklingen fra 2010 til 2011 dækker over en reel nedbringelse af engagementer og realisation af sikkerheder, men afspejler også en vandring i grupperingerne. Således er eksponering før nedskrivninger på gruppen "Betydelige økonomiske problemer" reduceret med kr. 451 mio., mens grupperingen "Kontraktbrud " og "Lempelser i vilkår" samlet er øget med 131 mio. kr.
Ovennævnte beløb vedrørende sikkerheder er opgjort efter de principper banken anvender i forbindelse med bevilling/genforhandling, jf. note 31.



Noter

Årsager til individuelle nedskrivninger fordelt på sektorer og brancher

1.000 kr.	2011					
	Betydelige økonomiske problemer	Kontraktbrud	Lempelser i vilkår	Konkurs, betalings-standsning m.v.	eksponering før nedskrivning pr. branche i alt	Individuelle nedskriv-ninger pr. branche
Offentlige myndigheder	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Erhverv:						
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	159.398	80.586	10.866	0	250.850	69.779
Industri og råstofudvinding	36.932	2.486	0	0	39.418	4.600
Energiforsyning	0	0	0	0	0	0
Bygge og anlæg	27.545	685	0	1.383	29.613	28.776
Handel	12.383	1.049	594	3.869	17.895	11.128
Transport, hoteller og restauranter	0	0	0	2.000	2.000	1.000
Information og kommunikation	0	0	0	5.447	5.447	3.160
Finansiering og forsikring	112.664	1.800	45.326	21.305	181.095	108.257
Fast ejendom	244.416	701	55.383	44.669	345.169	68.126
Øvrige erhverv	15.786	13.852	2.265	14.805	46.708	4.678
Erhverv i alt	**609.124**	**101.159**	**114.434**	**93.478**	**918.195**	**299.504**
Private	**57.879**	**6.416**	**44.351**	**28.784**	**137.430**	**64.429**
I alt	**667.003**	**107.575**	**158.785**	**122.262**	**1.055.625**	**363.933**

1.000 kr.	2010					
	Betydelige økonomiske problemer	Kontraktbrud	Lempelser i vilkår	Konkurs, betalings-standsning m.v.	eksponering før nedskrivning pr. branche i alt	Individuelle nedskriv-ninger pr. branche
Offentlige myndigheder	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Erhverv:						
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	279.467	2.374	11.137	18.320	311.298	81.426
Industri og råstofudvinding	115	4.939	0	0	5.054	906
Energiforsyning	0	0	0	0	0	0
Bygge og anlæg	35.000	0	1.763	4.683	41.446	33.644
Handel	13.111	583	0	28.962	42.656	16.860
Transport, hoteller og restauranter	0	67	0	2.442	2.509	1.033
Information og kommunikation	0	0	4.005	0	4.005	2.160
Finansiering og forsikring	75.302	32.205	26.844	26.390	160.741	75.749
Fast ejendom	210.679	7.125	3.984	8.444	230.232	23.604
Øvrige erhverv	9.579	1.256	0	1.462	12.297	2.872
Erhverv i alt	**623.253**	**48.549**	**47.733**	**90.703**	**810.238**	**238.254**
Private	**494.459**	**6.558**	**6.848**	**33.725**	**541.590**	**58.766**
I alt	**1.117.712**	**55.107**	**54.581**	**124.428**	**1.351.828**	**297.020**

Arten af bankens sikkerheder for individuelt nedskrevne udlån adskiller sig ikke fra arten af bankens sikkerheder i øvrigt. For yderligere oplysninger om bankens sikkerheder henvises til oplysningerne i note 31.

Noter

1.000 kr.	2011	2010
Nedskrivninger på udlån, garantier og andre tilgodehavender m.v.:		
Individuelle nedskrivninger på udlån og garantier:		
Individuelle nedskrivninger primo	297.020	52.225
Nedskrivninger i perioden	143.554	252.089
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	-21.968	-7.294
Endelig tabt tidligere individuelt nedskrevet	-54.673	0
Individuelle nedskrivninger på udlån og garantier ultimo	**363.933**	**297.020**
Summen af udlån og garantier, hvorpå der er foretaget individuelle nedskrivninger udgjorde 31. december 2011: 1.056 mio.kr. (672 mio.kr. pr. 31.december 2010)		
Gruppevise nedskrivninger på udlån:		
Gruppevise nedskrivninger primo	10.164	8.004
Nedskrivninger i perioden	259	2.160
Gruppevise nedskrivninger på udlån ultimo	**10.423**	**10.164**
Summen af udlån, hvorpå der er foretaget gruppevise nedskrivninger udgjorde 31. december 2011 2.962 mio.kr. (3.201 mio.kr. pr. 31. december 2010)		
Nedskrivninger i alt på udlån og garantier ultimo	**374.356**	**307.184**
Nedskrivninger på andre tilgodehavender m.v.:		
Nedskrivninger på andre tilgodehavender m.v. primo	8.098	22.985
Nedskrivninger i perioden på obligationer ("Hold til udløb")	9.322	-51
Hensættelser i årets løb på garantidebitorer (Det Private Beredskab)	0	10.656
Tab i årets løb på garantidebitorer (Det Private Beredskab)	0	-25.492
Nedskrivninger på andre tilgodehavender m.v. ultimo	**17.420**	**8.098**
Nedskrivninger på udlån, garantier og andre tilgodehavender m.v. ultimo	**391.776**	**315.282**
Der er ingen nedskrivninger/hensættelser hos kreditinstitutter		
Akkumulerede nedskrivninger på udlån og garantidebitorer i procent af udlån og garantier før nedskrivninger ultimo året	9,3%	6,3%
Tilgodehavender med standset renteberegning udgør ultimo året	276.650	116.805
I alt nedskrevet herpå	146.445	75.460
Tilgodehavender med standset renteberegning i procent af udlån og garantier før nedskrivninger	6,9%	2,4%

NOTE 30

Udlån og garantidebitorer fordelt på sektorer og brancher

Nedenfor gives en række branche- og sektoroplysninger om bankens udlån.

1.000 kr.	2011		2010	
	t. kr.	Pct.	t. kr.	Pct.
Udlån og garantidebitorer fordelt på sektorer og brancher:				
Offentlige myndigheder	**17.388**	**0,5**	**18.595**	**0,4**
Erhverv:				
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	493.513	13,5	598.076	13,1
Industri og råstofudvinding	98.396	2,7	174.299	3,8
Energiforsyning	1.305	0,1	2.145	0,0
Bygge og anlæg	82.203	2,3	104.958	2,3
Handel	107.450	2,9	184.981	4,1
Transport, hoteller og restauranter	34.756	1,0	30.163	0,7
Information og kommunikation	19.406	0,5	19.368	0,4
Finansiering og forsikring	325.394	8,9	488.403	10,7
Fast ejendom	1.284.196	35,2	1.557.473	34,2
Øvrige erhverv	334.143	9,3	444.682	9,9
I alt erhverv	**2.780.762**	**76,4**	**3.604.548**	**79,2**
Private	**845.812**	**23,1**	**929.600**	**20,4**
I alt	**3.643.962**	**100,0**	**4.552.743**	**100,0**

Som det fremgår af ovenstående er bankens samlede udlån og garantier kraftigt faldende fra 2010 til 2011. Denne udvikling er resultat af en bevidst politik fra bankens side. De største erhvervssegmenter er pr. 31. december 2011 "fast ejendom med 35,2 % og "landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri" med 13,5 % Begge disse sektorer viser et nominelt betydeligt fald, men en procentuel stigning som følge af nedbringelse af de samlede udlån i øvrigt.

Ejendomme
Ejendomsengagementerne er grundlæggende delt op i en tysk og en dansk del, med ca. 65 % af udlån i tyske ejendomme og ca. 35 % i danske ejendomme. Banken har i alt 22 tyske ejendomsengagementer, hvoraf 12 af disse er K/S ejendomsengagementer med et samlet udlån pr. 31. december 2011 på ca. 360 mio. kr., og ca. 300 mio. kr. i sikkerhed baseret på bankens sikkerhedsopgørelser, primært som 1. prioritets sikkerhed i ejendommene. Langt hovedparten af de tyske ejendomsengagementer skønnes generelt at være i god drift og med tilfredsstillende afdækning via sikkerhedsstillelser. I den tyske del vurderes der pt. generelt kun beskedne tabsrisici i forhold til bankens samlede nedskrivninger, men der er dog en væsentlig risiko på den tyske del ved en forceret afviklingsstrategi. Banken ser ikke sin rolle som 1. prioritets långiver på realkreditlignende vilkår, og der er iværksat tiltag for at få disse lån afløst af tyske hypotekbanklån.

Bankens nedskrivninger pr. 31. december 2011 på ejendomsengagementer var i alt ca. 160 mio. kr., der indgår i brancheforde-lingen som delmængder under kategorierne "Bygge og anlæg", "Finansiering og forsikring", "Fast ejendom" og "Private". Der er ikke nedskrivninger på tyske ejendomsengagementer.

Den danske del af ejendomsengagementerne vedrører primært ejendomme i fuld drift, men der er enkelte engagementer, som vedrører grundarealer, hvor udviklingen heraf er afgørende for den endelige risiko i engagementet. Ved en fremadrettet udeblivende efterspørgsel efter boliger og grunde fra privatkunder, entreprenører m.fl., kan bankens enkeltstående engagementer vedrørende grundarealer medføre en øget risiko for tab i ejendomssegmentet.

Noter

Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri
Bankens samlede udlån og garantier til landbrug udgør 494 mio. kr., hvilket er en reduktion i forhold til 2010 på 104 mio. kr. Bankens eksponering mod landbrug er påvirket af branchens generelle pressede indtjening samt faldende jordpriser. Banken har pr. 31. december 2011 en eksponering mod landbrug på 13,5 % af de samlede udlån og garantier, fordelt på ca. 40 kundeengagementer. Der er ultimo 2011 i alt nedskrevet 70 mio. kr. på landbrugsengagementer. I årets løb er 3 af de mest risikofyldte landbrugsengagementer afviklet via salg af ejendom. Samlet tab herved udgør ca. 75 mio. kr., der forud har været fuldt nedskrevet. På den resterende landbrugsportefølje vurderes der at være aktuel tabsrisiko f.s.v.a. yderligere 1 engagement, hvorpå der er nedskrevet 22 mio. kr. Den øvrige landbrugsportefølje skønnes at afspejle de generelle udfordringer og risici som branchen medfører for långiver.

Øvrige brancher/øvrige erhverv
For de øvrige brancher knytter sig ikke særlige forhold til kreditkvalitet og sikkerheder.

Eksponeringen inden for "Handel" udgør 2,9 %, hvor der er tale om en række detailkunder, hvilket giver en stor spredning i kreditrisiciene, der dog generelt er afhængig af forbrugeradfærd m.h.t. øget efterspørgsel og købelyst.

Eksponeringen inden for branchen "Industri og råstofudvinding" udgør 2,7 %, og der er tale om en stor spredning inden for forskellige typer af industrivirksomheder, hvor de økonomiske konjunkturer fortsat vurderes at have negativ indvirkning på en række små og mellemstore virksomheder blandt bankens kunder.

Eksponering under "Øvrige erhverv" udgør 9,3 %, hvor der er tale om en meget stor kundespredning bl.a. inden for liberale erhverv.

Private kunder
Bankens private udlånskunder er geografisk primært placeret i det østjyske område omkring Aarhus, der er kendetegnet ved højt uddannelsesniveau, attraktive arbejdspladser og boligområder, hvor der generelt ikke er konstateret helt afgørende negative konsekvenser af konjunkturomslaget i 2008.

Udlån til privatkunder er reduceret med 84 mio. kr. siden 2010, hvilket dels afspejler en mindre låneefterspørgsel blandt bankens kunder samt en kundeafgang.

Bankens nedskrivninger på privatkunder udgør 18 % af de samlede nedskrivninger. De største kreditrisici på privatkundeområdet i banken kan hovedsageligt henføres til sammenhængende risici til et erhvervsengagement i banken, hvor en privatkunde via forpligtelser over for erhvervsengagementet er blevet risikofyldt. Sådanne nedskrivninger udgør ca. 40 mio. kr. af de samlede nedskrivninger på privatkunder på i alt 64 mio. kr. Korrigeret herfor udgør nedskrivningsprocenten 3 % på privatkunder.

Restanceprocenterne på de af banken formidlede Totalkreditlån er fortsat på et beskedent niveau.

1.000 kr.	2011	2010
NOTE 31		
Kreditrisiko samt sikkerheder		
Nedenfor gives en række kreditrisikooplysninger, herunder om bankens eksponering, bankens sikkerheder, kreditkvaliteten af udlånsporteføljen og udviklingen i restancer opdelt på brancher og undergrupper.		
Maksimal krediteksponering (udlån, garantier og kredittilsagn) fordelt på branchegrupper:		
Offentlige myndigheder	**17.876**	**30.832**
Erhverv:		
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	552.585	683.382
Industri og råstofudvinding	108.952	202.597
Energiforsyning	2.298	9.079
Bygge og anlæg	98.413	134.921
Handel	135.989	274.456
Transport, hoteller og restauranter	47.773	43.285
Information og kommunikation	23.709	23.305
Finansiering og forsikring	340.723	512.616
Fast ejendom	1.350.315	1.654.631
Øvrige erhverv	389.028	491.853
Erhverv i alt	**3.049.785**	**4.030.125**
Private	**997.951**	**1.137.377**
I alt	**4.065.612**	**5.198.334**

Maksimal krediteksponering (udlån, garantier og kredittilsagn) fordelt på branchegrupper:	Procent	Procent
Offentlige myndigheder	**0,4**	**0,6**
Erhverv:		
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	13,6	13,1
Industri og råstofudvinding	2,7	3,9
Energiforsyning	0,1	0,2
Bygge og anlæg	2,4	2,6
Handel	3,3	5,3
Transport, hoteller og restauranter	1,2	0,8
Information og kommunikation	0,6	0,4
Finansiering og forsikring	8,4	9,9
Fast ejendom	33,2	31,8
Øvrige erhverv	9,6	9,5
Erhverv i alt	**75,1**	**77,5**
Private	**24,5**	**21,9**
I alt	**100,0**	**100,0**

Noter

Kreditpolitik
Der henvises til afsnittet kreditrisiko i note 1 "Kapitalforhold og risikostyring". Herudover kan anføres, at banken anser kreditformidling og kreditgivning som en integreret del af den samlede virksomhed. Lån og kreditter ydes på baggrund af kundens dokumenterede tilbagebetalingsevne, hvorfor sikkerhedsstillelse kræves for at afdække risikoen for, at betalingsevnen svigter af uforudsete årsager. Krav til sikkerhedsstillelse stiger i takt med lånets størrelse og afviklingstid.

Bankens udlånsengagementer består bl.a. af en række store engagementer primært indenfor ejendomme og landbrug. Som konsekvens af bankens strategi om nedbringelse af balance indenfor specielt disse 2 brancher kan der ved en forceret afviklingsstrategi opstå uenighed med kunden, ejerkredsen, kautionister m.fl. om formen, hastigheden og omfanget af den ønskede engagementsnedbringelse. Herved vil der kunne opstå situationer, hvor skøn over aktivernes realværdier er behæftet med betydelig usikkerhed, indtil realisation er effektueret.

Landbrug
En del af bankens landbrugsengagementer er påvirket af branchens dårlige driftsindtjening og stor usikkerhed om aktivernes realværdi. Landbrugsengagementernes direkte følsomhed over for udsving i valutakurser er reduceret markant i 2011.

Den øvrige landbrugsportefølje skønnes ikke p.t. at indeholde usædvanlige risici i forhold til de for erhvervet p.t. gældende fremtidsudsigter og konjunkturer. Banken har samlet nedskrevet 70 mio. kr. på landbrugsengagementer, der samlet udgør 494 mio. kr. efter nedskrivninger, jf. branchestatistikken note 31, svarende til en nedskrivning på 13,5 %.

Ejendomme
Bankens ejendomsengagementer er grundlæggende delt op i en tysk og en dansk del. I den tyske del vurderes der pt. generelt kun beskedne tabsrisici i forhold til bankens samlede nedskrivninger. Langt hovedparten af de tyske ejendomsengagementer skønnes generelt at være i god drift og med tilfredsstillende afdækning via sikkerhedsstillelser. Specielt skal det nævnes, at bankens tyske K/S engagementer ikke skønnes at indeholde afgørende risici, men at der også her kan være en potentiel risiko ved en forceret afviklingsstrategi.

Sikkkerheder fordelt på typer, i procent af beregnet sikkerhedsværdi i alt på udvalgte brancher

	2011				
Procent	**Fast ejendom**	**Landbrug**	**Private**	**Øvrige brancher**	**I alt**
Ejerpantebreve	64,0	61,5	42,4	25,7	49,4
Tabsgarantier og kautioner	32,7	36,2	33,9	44,9	36,9
Driftsmidler	0,2	1,6	14,0	19,2	7,9
Værdipapirer og kontanter	3,1	0,7	9,7	10,2	5,8
Sikkerheder ultimo 2011	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**100,0**

	2010				
Procent	**Fast ejendom**	**Landbrug**	**Private**	**Øvrige brancher**	**I alt**
Ejerpantebreve	65,8	69,4	37,9	40,0	54,1
Tabsgarantier og kautioner	28,7	25,7	33,7	26,5	28,3
Driftsmidler	0,1	2,0	11,7	17,0	7,4
Værdipapirer og kontanter	5,4	2,9	16,7	16,5	10,2
Sikkerheder ultimo 2010	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**100,0**

Noter

Beskrivelse af sikkerheder
Aarhus Lokalbank ønsker at yde kreditgivning til sunde virksomheder og privatkunder, hvor lån og kreditter i videst muligt omfang afdækkes med sikkerheder. Sikkerhedsstillelse sker oftest ved pant i fysiske aktiver, bankindeståender, værdipapirer samt modtagne garantier, kautioner m.v. Banken overvåger løbende værdien af sikkerhederne. De oftest anvendte sikkerheder er pant i ejendomme og værdipapirer.

De anførte talmæssige oplysninger vedrørende sikkerheder, er opgjort på baggrund af de principper, som banken anvender ved bevilling/genforhandling. Ved måling af engagementer (nedskrivning) opstilles betalingsrækker, hvor eventuelle sikkerheder indgår på det tidspunkt, hvor de forventes realiseret og med udgangspunkt i, hvad sikkerhederne vurderes at kunne afhændes til i det nuværende marked (dagsværdi) og med fradrag af realisationsomkostninger.

Bankens sikkerheder er fordelt med ca. 49 % i ejerpantebrev i fast ejendom og ca. 6 % i værdipapirer og konti, samt ca. 45 % på andre sikkerheder.

Vurdering af sikkerheder foretages af den kundeansvarlige/kreditfunktionen i henhold til fastlagte principper samt under hensyntagen til den aktuelle situation. Vurderingen foretages ud fra et forsigtighedsprincip, herunder hvad sikkerheden forventelig kan realiseres til. Banken lægger afgørende vægt på at låneformålet muliggør en passende sikkerhedsstillelse. Ved kreditgivning til selskaber kræves som udgangspunkt hel eller delvis personlig hæftelse fra ejerkredsen.

Værdiansættelse af sikkerheder sker som følger:

Ejerpantebreve i fast ejendom:
- Ejerboliger: 90 % af den kontante aktuelle handelssum beregnet ud fra handelspris eller Totalkredit A/S' vurdering, der højest må være 2 år gammel, eller en individuel vurdering sammenholdt med offentlig ejendomsværd.
- Udlejningsejendomme: 90 % af den kontante aktuelle handels sum beregnet ud fra enten handelspris, nettoleje eller DLR Kredit A/S' ("DLR Kredit") vurdering.
- Industri og fabriksejendomme: 90 % af den kontante aktuelle handelssum beregnet ud fra handelspris, nettoleje eller DLR
- Kredits vurdering tillige med behørig hensyntagen til ejendommen beliggenhed, vedligeholdelses-stand, alternative anvendelsesmuligheder m.v.
- Landbrugsejendomme: 80 % af seneste aktuelle DLR Kredit vurdering eller bankens egen vurdering såfremt DLR Kredits vurdering er mere end 1 år gammel." Jordprisen vurderes ud fra beliggenhed og bonitet og indgår derved med mellem t.kr. 72 og 144 i værdiansættelsen.
- Tyske ejendomme: 90 % af handelsprisen før omkostninger eller individuel vurdering ud fra aktuel nettoleje eller ekstern vurdering.

Kautioner:
- Kautioner optages ikke til sikkerhedsmæssig værdi med mindre kautionen er afdækket via pantsætninger

Værdipapirer:
- Børsnoterede danske aktier værdiansættes til 80 % af aktuel kursværdi. Udenlandske til 70 %.
- Børsnoterede danske obligationer værdiansættes til 90 % af aktuel kursværdi. udenlandske til 80 %
- Unoterede aktier og anparter værdiansættes som hovedregel ikke.

Løsørepant:
- De forskelle former for løsørepant (biler, lastbiler, maskiner m.v.) værdiansættes typisk til 80 % af anskaffelsessummen og nedskrives over 5 år, dog med særlig fokus på aktivets art og anvendelsesmuligheder.

Noter

Virksomhedspant:

- Debitorer: 80 %
- Varelagre: 40 % - 80 %
- Driftsinventar og materiel: 0 %

Kreditsegmentering af udlån

Banken kreditsegmenterer samtlige udlånsengagementer over DKK 100.000. Formålet med kreditsegmenteringen er at have et porteføljeværktøj samt en metodik til beregning af udlånsporteføljens solvensbelastning (PD) ved opgørelsen af bankens individuelle solvensbehov. Kreditsegmenteringen foretages ud fra en grundlæggende inddeling i 9 kreditsegmenter efter følgende skala:

Kreditsegment	Benævnelse
1	Utvivlsomt godt
2	Rigtig godt
3	Godt
4	Over middel
5	Middel
6	Under middel
7	Problematisk
8	Risikofyldt
9	Tabt

For så vidt angår udlånsengagementer under 100 t.kr., der primært vedrører privatkunder, kreditsegmenteres disse ud fra en statistisk model for privatkunder baseret på ca. 2 års historiske data, der opsamles af bankens datacentral Bankdata.

Kreditkvaliteten på udlånsengagementerne under 100 t.kr. fordelt således:

1.000 kr.	**2011**	**2010**
God	46,3%	68,5%
Middel	51,7%	31,1%
Dårlig	2,0%	0,4%
I alt	**100,0%**	**100,0%**

Kreditkvalitet på udlån der hverken er i restance eller nedskrevne

Kreditsegmenteringen er foretaget udfra kreditsegmenteringsskalaen som er beskrevet i efterfølgende afsnit "Kreditsegmentering af udlån".

1.000 kr.		**2011**			
Kredit-segment	Benævnelse	Offentlige myndigheder	Erhverv	Private	I alt
9	Tabt	0	0	0	0
8	Risikofyldt	0	681	3.085	3.766
7	Problematisk	0	408.642	10.583	419.225
6	Under middel	0	289.311	104.855	394.166
5	Middel	0	688.982	161.981	850.963
4	Over middel	0	248.382	74.364	322.746
3	Godt	0	298.601	72.434	371.035
2	Rigtig godt	17.388	115.834	67.809	201.031
1	Utvivlsomt godt	0	1.353	0	1.353
	Særskilt rating *)	0	5.708	34.650	40.358
I alt 2011		**17.388**	**2.057.494**	**529.761**	**2.604.643**

Noter

1.000 kr.		2010			
Kredit-segment	Benævnelse	Offentlige myndigheder	Erhverv	Private	I alt
9	Tabt	0	543	0	543
8	Risikofyldt	0	16.277	655	16.932
7	Problematisk	0	176.878	9.990	186.868
6	Under middel	0	247.220	106.426	353.646
5	Middel	0	879.805	251.079	1.130.884
4	Over middel	0	371.670	136.297	507.967
3	Godt	0	426.221	70.640	496.861
2	Rigtig godt	18.595	141.568	76.910	237.073
1	Utvivlsomt godt	0	12.167	28.342	40.509
	Særskilt rating *)	0	6.430	28.933	35.363
I alt 2010		**18.595**	**2.278.779**	**709.272**	**3.006.646**

*) Særskilt rating består af udlånsengagementer under 100 t.kr., hvilket hovedsageligt består af private kunder.

Kreditkvalitet på samlede udlån og garantier

1.000 kr.		2011		2010	
Kredit-segment	Benævnelse	Samlede udlån og garantier før nedskrivninger	Usikret andel af samlede udlån og garantier*)	Samlede udlån og garantier før nedskrivninger	Usikret andel af samlede udlån og garantier*)
9	Tabt	105.160	54.621	34.283	31.268
8	Risikofyldte	632.741	329.437	552.321	311.527
7	Problematisk	777.708	357.099	918.576	286.902
6	Under middel	500.719	184.249	514.815	254.118
5	Middel	957.527	270.866	1.301.322	515.170
4	Over middel	379.429	117.360	570.024	253.468
3	Godt	417.591	120.907	563.397	434.586
2	Rigtig godt	201.031	68.838	275.576	243.652
1	Utvivlsomt godt	1.353	0	40.785	52.204
	Særskilt rating **)	45.059	22.404	88.828	103.591
I alt		**4.018.318**	**1.525.781**	**4.859.927**	**2.486.486**
Individuelle nedskrivninger ultimo		363.933		297.020	
Gruppevise nedskrivninger ultimo		10.423		10.164	
Udlån og garantier ultimo		**3.643.962**		**4.552.743**	

*) Indeholder tillige uudnyttede kreditrammer.

**) Særskilt rating består af udlånsengagementer under 100 t.kr., hvilket hovedsageligt består af private kunder.

Banken foretager ikke som led i sin kreditstyring en fuld kreditsegmentering fordelt på kundetyper.

Restance på udlån der ikke er nedskrevne

Restancer på udlån der ikke er nedskrevne udgjorde ultimo året 15.540 t.kr. mod 38.980 t.kr. i 2010. Aldersfordeling af restancerne kan opgøres således:

1.000 kr.	2011		2010	
	0-90 dage	Over 90 dage	0-90 dage	Over 90 dage
Offentlige myndigheder			**0**	**0**
Erhverv:				
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	188	2.040	2.067	48
Industri og råstofudvinding	1.295	12	1.881	478
Energiforsyning	4	0	0	0
Bygge og anlæg	670	208	357	71
Handel	599	4	837	21
Transport, hoteller og restauranter	641	0	112	34
Information og kommunikation	32	0	11.047	0
Finansiering og forsikring	426	486	2.302	955
Fast ejendom	3.451	35	9.359	56
Øvrige erhverv	1.313	15	2.275	90
I alt erhverv	**8.619**	**2.800**	**30.237**	**1.753**
Private	**3.453**	**668**	**5.110**	**1.880**
I alt	**12.072**	**3.468**	**35.347**	**3.633**
Restance i alt pr. år	**15.540**		**38.980**	

NOTE 32

Markedsrisiko, herunder følsomhed

Metoder, herunder mål og politikker banken anvender til den interne opgørelse af markedsrisiko, fremgår af note 1 "Risikostyring", hvortil der henvises. Nedenfor beskrives rente-, valuta- og aktierisikoen.

Kernekapital efter fradrag, som er anvendt i nedenstående risikonøgletal, opgøres som egenkapitalen fradraget aktiverede skatteaktiver, fradraget summen af kapitalandele, jf. BKB §28, stk 1 nr. 13, samt tillagt lovlig medregnet andel af hybrid kernekapital.

Renterisiko:

1.000 kr.	2011	2010
Renterisiko opdelt på instituttets valutaer med størst renterisiko:		
DKK	-24.966	-50.286
EUR	4.472	7.997
CHF	-6	-72
ØVRIGE	-7	-9
Renterisiko på gældsinstrumenter m.v. i alt	**-20.507**	**-42.370**
Renterisiko i pct. af kernekapital efter fradrag	**-7,5**	**-28,7**

Renterisikoen er udtryk for det forventede tab på rentepositioner som følge af en stigning i renten på 1 procent point. Renterisiko nøgletallet indberettes til Finanstilsynet.

Årsagen til faldet i renterisiko ultimo 2011 i forhold til 2010, skyldes primært at banken har reduceret indlånsmassen fra 3.569 mio. kr. til 2.445 mio. kr. samtidig er efterstillede kapital reduceret fra 592 mio.kr i 2010 til 357 mio.kr. Derudover har bankens kapitaltilførsel i 2011. Væsentligt øget kernekapital incl. hybrid kernekapital efter fradrag.

Renterisikoen på -21 mio. kr. (-42 mio. kr. i 2010) er et udtryk for, hvor meget banken taber på en generel rentestigning på 1 %. Som følge af den negative renterisiko, er der i dette tilfælde tale om en gevinst ved en generel rentestigning. Renterisikoen vil ikke nødvendigvis påvirke resultat og egenkapital fuldt ud, idet en række fastforrentede aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris. Den renterisiko, som umiddelbart vil påvirke resultat og egenkapital vedrører bankens obligationsbeholding (tab ved en generel rentestigning) og andrager 5 mio. kr. pr. 31. december 2011 (11 mio. kr. pr. 31. december 2010).

Valutarisiko:

1.000 kr.	2011	2010
Valutakursindikator 1	3.693	3.709
Valutakursindikator 1 i pct. af kernekapital efter fradrag	1,4%	2,5%
Valutakursindikator 2	39	2.272
Valutakursindikator 2 i pct. af kernekapital efter fradrag	0,0%	1,5%

Valutarisikoen er udtryk for risikoen for tab på bankens positioner i fremmed valuta, når valutakurserne ændre sig.

Valutakursindikator 1 beregnes som den største numeriske værdi af henholdsvis sum af positioner i valutaer, hvor banken har et nettotilgodehavende, eller sum af positioner, hvor banken har nettogæld. Valutakursindikator 1 viser et mål for den samlede tabsrisiko. Nøgletallet indberettes til Finanstilsynet. Derudover opgøres og indberettes risikoen pr. valuta.

Valutakursindikator 2 er baseret på en statistisk metode, hvor de historiske data er gjort op af de danske myndigheder og er et udtryk for den samlede tabsrisiko. Såfremt banken ikke ændrer valutapositionerne de efterfølgende 10 dage, er der 1% sandsynlighed for, at banken får et tab, der er større end indikatorens værdi. Nøgletallet indberettes til Finanstilsynet.

1.000 kr.	2011		2010	
	Ændring af resultat før skat	Ændring af egenkapital før skat	Ændring af resultat før skat	Ændring af egenkapital før skat
En ændring i kursen på 1 % i EUR valuta-positioner og 5% i øvrige valutapositioner	+/- 112	+/- 112	+/- 185	+/- 185

Banken anvender en ændring på 1 % for EUR og 5 % for øvrige valutaer ved opgørelse af valutarisici. Valutarisikoen udgjorde 112 t.kr. pr. 31/12 2011 (185 t.kr. pr. 31/12 2010) og udtrykker indvirkningen på bankens resultat og egenkapital (før skat), hvis kurserne ændrer sig med 1 % for EUR og 5 % for øvrige valutaer.

Noter

Aktierisiko:

1.000 kr.	2011	2010
Kommercielle danske aktier	7.490	9.319
Kommercielle udenlandske aktier	353	354
Sektoraktier og øvrige kapitalandele	63.688	135.254
Aktieeksponering i pct. af kernekapital efter fradrag	**26,1**	**98,0**

Bankens aktieeksponering er opgjort som bankens beholdning af kommercielle aktiebeholdning i procent af bankens kernekapital efter fradrag. Sektoraktier og øvrige kapitalandele anses ikke som værende en del af bankens aktieeksponering.

Aktierisikoen på kommercielle danske aktier og udenlandske aktier, samt sektoraktier og øvrige kapitalandele indgår i tabellen nedenfor.

1.000 kr.	2011		2010	
	Ændring af resultat før skat	Ændring af egenkapital før skat	Ændring af resultat før skat	Ændring af egenkapital før skat
En stigning i værdien af kommercielle danske aktier på 10%	749	749	932	932
Et fald i værdien af kommercielle danske aktier på 10%	-749	-749	-932	-932
En stigning i værdien af kommercielle udenlandske aktier på 20%	71	71	71	71
Et fald i værdien af kommercielle udenlandske aktier på 20%	-71	-71	-71	-71
En stigning i værdien af sektoraktier og øvrige kapitalandele på 10%	6.369	6.369	13.525	13.525
Et fald i værdien af sektoraktier og øvrige kapitalandele på 10%	-6.369	-6.369	-13.525	-13.525

Ovennævnte oplysninger vedrørende aktierisiko udgør tillige et supplement til note 1 i årsrapporten for 2011.

1.000 kr.		2011	2010
NOTE 33			
Nærtstående parter			
Nærtstående parter omfatter bankens direktion, bestyrelse og associerede virksomheder.			
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse over banken (defineret som ejerandel > 20%):			
Den Danske Stat v/Finansministeriet			
Transaktioner med nærtstående parter er sket til markedsmæssige vilkår. Lønninger, vederlag m.v. til direktion, bestyrelse og repræsentantskab fremgår af note 34. Mellemværende med tilknyttede virksomheder fremgår af note 34.			
Direktion og bestyrelse:			
Størrelsen af lån, pant, kaution eller garantier stiftet for nedennævnte:			
	Rentesatser		
Lån incl. uudnyttede kreditrammer:	2011		
Direktion	(Mastercard)	250	980
Bestyrelse	Cibor 3 + 3,75-4,25%	5.288	41.138
Sikkerhedsstillelse:			
Direktion		0	250
Bestyrelse		580	15.824
Engagementerne er ydet på markedsmæssige vilkår. For medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer er engagementerne ydet på bankens almindelige personalevilkår.			
Ledelsens beholdning af Aarhus Lokalbank aktier			
Bestyrelsen		stk.	stk.
Jørn Sørensen		841.451	145.281
Per Enevoldsen		3.021	3.021
Hans Peder Hansen		469	469
Camilla Hartmann Lund		298	298
Carsten Andersen (Tiltrådt 19. marts 2011)		100	-
Flemming Johannsen (Tiltrådt 19. marts 2011)		3.132	-
Jan Rasmussen (Tiltrådt 19. marts 2011)		757.880	-
Esben Hammer (Udtrådt 19. marts 2011)		-	6.152
Rasmus Juhl Rasmussen (Udtrådt 19. marts 2011)		-	238.649
Gert L. Pedersen (Udtrådt 19. marts 2011)		-	58.263
Knud Erik Rasmussen (Udtrådt 19. marts 2011)		-	31.498
Jørgen Balle (Udtrådt 19. marts 2011)		-	3.143
Direktionen			
Carsten Stenulm (Udtrådt 28. februar 2011)		-	2.779
Vagn Thorsager (Tiltrådt 1. marts 2011)		0	-
I alt		**1.606.351**	**489.553**

Noter

NOTE 34

Koncernredegørelse
Banken er moderselskab for følgende 100% ejede datterselskaber:

1.000 kr.	2011		
	Selskabs-kapital	Resultat 2011	Egenkapital 31.12.2011
Center Finansiering A/S	500	-8	850
Hadsten Aktie Invest ApS	205	-4	5.170
Hadsten Aktie Invest II ApS	155	-9	3.729
Hadsten Aktie Invest III ApS	155	-9	2.405
		-30	**12.154**

1.000 kr.	2010		
	Selskabs-kapital	Resultat 2010	Egenkapital 31.12.2010
Center Finansiering A/S	500	-394	857
Hadsten Aktie Invest ApS	205	-385	5.174
Hadsten Aktie Invest II ApS	155	-23	3.738
Hadsten Aktie Invest III ApS	155	-23	2.415
		-825	**12.184**

Center Finansiering A/S, Hadsten Aktie Invest II ApS og Hadsten Aktie Invest III ApS ejes direkte 100% af Aarhus Lokalbank Aktieselskab. Hadsten Aktie Invest ApS ejes indirekte 100% af Aarhus Lokalbank Aktieselskab, da 12,5% af anpartskapitalen ejes af Hadsten Aktie Invest II ApS.

Der ud over ejes indirekte 100% af Handelsselskabet af 1/1-1973 Hadsen ApS, som ejes 100% af Hadsten Aktie Invest ApS

På grund af datterselskabernes beskedne størrelse i forhold til banken er der ikke udarbejdet koncernregnskab.
Aktierne / anparterne i datterselskaberne er i bankens årsrapport værdiansat til indre værdi.
På koncernbasis er solvensprocenten opgjort til 15,4%.

Mellemværende med tilknyttede virksomheder:

1.000 kr.	2011	2010
Passivposter		
Indlån		
Hadsten Aktie Invest ApS	1.379	1.390
Hadsten Aktie Invest II ApS	2.638	2.647
Hadsten Aktie Invest III ApS	1.901	1.910
Center Finansiering A/S	728	735
Handelsselskabet af 1/1-1973 Hadsten A/S	2.977	2.967
Passivposter i alt	**9.623**	**9.649**

Noter

NOTE 35

Løn og vederlag, Bestyrelsen, revisionsudvalg og direktionen,

Bestyrelsen

Aarhus Lokalbanks bestyrelse består af 7 medlemmer.
Bestyrelsen vælges af generalforsamlingen for 1 år af gangen.
Medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer vælges for 4 år af gangen.

Bestyrelseshonoraret udgør:	
Formanden	150.000 kr. årligt.
Næstformanden	90.000 kr. årligt.
Øvrige medlemmer	60.000 kr. årligt.

Revisionsudvalg

Revisionsudvalgshonoraret udgør:	
Formanden	60.000 kr. årligt.
Næstformanden	30.000 kr. årligt.
Øvrige medlemmer	30.000 kr. årligt.

Direktionen

Vagn Thorsager tiltrådt primo marts 2011

Aktuelle vilkår:	
Løn	2.000.0000 kr. årligt.
Pensionstillæg	0 % af lønnen.
Øvrigt	Fri bil, hjemmearbejdsplads, telefon og avis.
Opsigelsesvarsel	12 mdr.
Fratrædelsesordning	Der er ikke indgået aftaler i forbindelse med fratrædelse.

Carsten Stenulm konstitueret bankdirektør frem til ultimo februar 2011

Aktuelle vilkår:	
Løn	1.235.165 kr. årligt.
Pensionstillæg	13 % af lønnen.
Øvrigt	Fri bil, hjemmearbejdsplads, livs-, ulykkes- og sundhedsforsikring, telefon og avis.
Opsigelsesvarsel	12 mdr. fratrædelsesgodtgørelse 6 mdr.
Fratrædelsesordning	I 2011er der hensat 1,3 mio.kr. på en fratrædelsesforpligtelse, der ultimo året kan opgøres til 2,3 mio.kr. eksklusive en aktuel feriepengeforpligtelse på 0,5 mio.kr.

NOTE 36

Note vedrørende begivenheder efter balancedagen

Der er efter årets afslutning ikke indtruffet hændelser, der i væsentligt omfang kan påvirke bankens resultat og økonomiske stilling.

1.000 kr.	2011	2010
NOTE 37		
Regnskabsmæssig sikring		
Banken har i forbindelse med udstedelse af obligationer med statsgaranti i 2010, foretaget regnskabsmæssig sikring af to obligationsudstedelser. Hvoraf den ene regnskabsmæssigt er placeret under indlån. De anvendte sikringsinstrumenter består af renteswaps og valutaswaps, der anvendes til at sikre mod ændringer i dagsværdier af fast forrentede valuta aktiver og forpligtelser. Ændringer i dagsværdi af de sikrede instrumenter, som kan henføres til den sikrede rente- og valutarisiko, reguleres i den bogførte værdi af den sikrede regnskabspost og indregnes i resultatopgørelsen.		
Ændringer i dagsværdi på sikringsintrumenterne indregnes ligeledes i resultatopgørelsen. Følgende regnskabsposter er omfattet af regnskabsmæssig sikring.		
Indlån		
Amortiseret / nominel værdi	258.447	252.496
Regnskabsmæssig værdi	251.987	240.660
Dagsværdiregulering	6.460	11.836
Afdækket med 258.446 t.kr., udløb 16.07.2013, hovedstol ca. 45 mio.USD, dagsværdi -6.444 t.kr. jf. note 27		
Udstedte obligationer		
Amortiseret / nominel værdi	371.710	372.720
Regnskabsmæssig værdi	370.091	368.967
Dagsværdiregulering	1.619	3.753
Afdækket med 371.710 t.kr., udløb 28.06.2013, hovedstol 50 mio.EUR, dagsværdi -1.597 t.kr. jf. note 27		
Risikoafdækkende finansielle instrumenter		
Swaps		
Nominel værdi	630.157	625.216
Dagsværdiregulering	-8.041	-15.632
Samlet dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	-8.041	-15.632
Samlet dagsværdiregulering af de sikrede poster	8.079	15.589
Ineffektivitet indregnet i resultatopgørelsen	38	-43

Noter

NOTE 38 Forklaring til ændring af regnskabspraksis ved omarbejdelse til IFRS

Bankens officielle årsregnskaber for 2011 og tidligere er aflagt efter lov om finansiel virksomhed. Med henblik på at illustrere bankens årsregnskab for 2011 såfremt det var udarbejdet efter IFRS som godkendt af EU er der foretaget en omarbejdelse af bankens officielle årsregnskab for 2011.

Som følge af omarbejdelsen er den anvendte regnskabspraksis ændret på en række områder. IFRS er anvendt, så årsregnskabet både overholder bestemmelserne i regnskabsstandarder udstedt af IASB og regnskabsstandarderne som godkendt af EU.

I overensstemmelse med IFRS 1 er åbningsbalancen pr. 1. januar 2010 og sammenligningstal for 2010 omarbejdet i overensstemmelse med de IFRS/IAS og IFRIC/SIC, der er gældende pr. 31. december 2011. Åbningsbalancen pr. 1. januar 2010 er omarbejdet, som om disse standarder og fortolkningsbidrag altid havde været anvendt, bortset fra særlige overgangs- og ikrafttrædelsesbestemmelser, der er beskrevet i det følgende.

Forklaring til ændring af regnskabspraksis ved overgang til IFRS

1. Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. Hidtil er kapitalandele målt efter den indre værdis metode. Som ny kostpris er anvendt den regnskabsmæssige værdi af kapitalandelene opgjort efter den hidtidige praksis pr. 1. januar 2010 for Center Finansiering A/S, mens der for Hadsten Aktie Invest ApS, Hadsten Aktie Invest II ApS og Hadsten Aktie Invest II ApS, er anvendt den oprindelige anskaffelsespris i 2009.
2. Domicilejendomme måles til kostpris. Hidtil er ejendomme målt til omvurderet værdi. Som ny kostpris er anvendt den regnskabsmæssige værdi af ejendommene opgjort efter den hidtidige praksis pr. 1. januar 2010. Afskrivninger for 2010 er tilpasset den nye afskrivningspraksis.

Ændringerne har ingen effekt på årets resultat, udskudt skat, egenkapital, aktiver eller forpligtelser.

Ved overgangen til IFRS har Banken revurderet levetider og scrapværdier for koncernens aktiver i forbindelse med dekomponering af de materielle aktiver. De ændrede skøn påvirker kun afskrivningerne minimalt i kommende år.

Reklassifikationer
Ud over ændring i regnskabspraksis er der gennemført følgende reklassifikationer og ændringer i opstillingsformen med tilpasning af sammenligningstallene for 2010:

- Hensatte forpligtelser præsenteres ikke længere som en separat hovedgruppe i balancen, men indgår under forpligtelser. Reklassifikationerne har ikke påvirket resultat og egenkapital.

Anvendte lempelsesmuligheder
I forbindelse med overgangen til IFRS har Banken anvendt følgende lempelsesmuligheder i IFRS 1:

- I IFRS-åbningsbalancen er som ny kostpris for Bankens tilknyttede virksomheder brugt den regnskabsmæssige værdi på åbningsbalancedagen opgjort efter tidligere anvendt regnskabspraksis for Center Finansiering A/S. Mens der for Hadsten Aktie Invest ApS, Hadsten Aktie Invest II ApS og Hadsten Aktie Invest II ApS er der anvendt den oprindelige anskaffelsespris i 2009.

- I IFRS-åbningsbalancen er som ny kostpris på Bankens domicilejendomme brugt den regnskabsmæssige værdi på åbningsbalancedagen opgjort efter tidligere anvendt regnskabspraksis.

Der er ingen forskelle mellem pengestrømsopgørelsen præsenteret under IFRS og den hidtidige præsentation under den tidligere regnskabsregulering.

Noter

1.000 kr.	2011	2010
NOTE 39		
Indtjening pr. aktie		
Årets resultat (t.kr.)	-155.757	-200.917
Gennemsnitligt antal aktier á 10 kr. (stk)	10.001.828	3.800.000
Gennemsnitligt antal egne aktier á 10 kr. (stk)	315.473	273.102
Gennemsnitligt antal aktier i omløb á 10 kr. (stk)	9.686.355	3.526.899
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt (stk)	37.500	75.000
Gennemsnitligt antal udestående aktier (udvandet) (stk)	9.648.855	3.451.899
Indtjening pr. aktie á 10 kr.(kr.)	-16,08	-56,97
Udvandet indtjening pr. aktie á 10 kr. (kr.)	-16,14	-58,20

Ved beregningen af udvandet resultat pr. aktie er udeholdt 37.500 aktieoptioner (2010: 75.000), der er out-of-money, men som potentielt kan udvande resultat pr. aktie i fremtiden

1.000 kr.	Regnskabs-mæssig værdi	Kontraktlige pengestrømme	Inden for 1 år	1 - 5 år	Efter 5 år
Kontraktuel løbetid af finansielle forpligtelser					
NOTE 40					
2011					
Gæld kreditinstitutter og centralbanker	33.220	33.220	33.220	0	0
Indlån og anden gæld	2.444.885	2.512.830	1.304.677	432.495	775.658
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	1.326.864	1.361.853	24.439	1.337.414	0
Efterstillede kapitalindskud	356.727	469.448	18.460	253.123	197.865
Uigenkaldelige kredittilsagn og garantier	586.288	586.288	586.288	0	0
Afledte finansielle instrumenter	41.205	51.583	40.083	11.500	0
	4.789.189	**5.015.222**	**2.007.167**	**2.034.532**	**973.523**
2010					
Gæld kreditinstitutter og centralbanker	143.374	143.471	143.471	0	0
Indlån og anden gæld	3.568.601	3.652.062	2.172.054	1.152.303	327.705
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	1.587.595	1.673.532	50.948	1.622.584	0
Efterstillede kapitalindskud	592.434	730.512	25.357	289.715	415.440
Uigenkaldelige kredittilsagn og garantier	816.691	816.691	816.691	0	0
Afledte finansielle instrumenter	229.506	248.364	221.417	26.947	0
	6.938.201	**7.264.632**	**3.429.938**	**3.091.549**	**743.145**

Forfaldsanalysen viser de kontraktlige udiskonterede pengestrømme og omfatter hovedstol og renter.

Løbetidsfordelingen er foretaget ud fra det tidligste tidspunkt, et beløb kan kræves betalt.

Hybrid kapital uden forhold er placeret efter forventet løbetid.

Noter

NOTE 41

Forskellen mellem aflæggelse af regnskab efter IFRS og lov om finansiel virksomhed

Som omtalt i note 38 er bankens officielle årsregnskab, der er udarbejdet efter lov om finansiel virksomhed, omarbejdet til IFRS, som godkendt af EU. Den beløbsmæssige effekt ved omarbejdelsen og ændret regnskabspraksis har kun medført uvæsentlige beløbsforskelle.
Ændringerne har således ingen effekt på årets resultat, egenkapital, aktiver eller forpligtelser.

Omarbejdelsen af bankens officielle årsregnskab til IFRS, har medført en række yderligere oplysningskrav, som er indeholdt i noterne. Endvidere er præsentationen af hensatte forpligtelser i balancen ændret således at hensatte forpligtelser ikke udgør en selvstændig hovedpost, men præsenteres sammen med bankens øvrige forpligtelser.

NOTE 42

Ny regnskabsregulering

IASB har udsendt følgende nye regnskabsstandarder (IAS og IFRS) og fortolkningsbidrag (IFRIC), der ikke er obligatoriske for Banken ved udarbejdelsen af årsrapporten 2011: IFRIC 20, IFRS 9-13, IAS 27 (2011) og 28 (2011), amendments to IFRS 1 og flere amendments to 7, amendments to IAS 1, 12, 19, 27 og 28 og 32 samt Improvements to IFRSs (2011). Kun amendments to IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures - Transfers of Financial Assets er godkendt af EU.
De standarder og fortolkningsbidrag, der godkendes med en anden ikrafttrædelsesdato i EU end de tilsvarende ikrafttrædelsesdatoer fra IASB, førtidsimplementeres, så implementeringen følger IASB's ikrafttrædelsesdatoer for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2012 eller senere. Der er ikke vurderet på effekten af standarderne, da Banken pr. 30.03.2012 fusioneres med Vestjysk Bank, der bliver det fortsættende selskab.



Noter

Note 43 Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabet for 2011 er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU. Årsregnskabet opfylder tillige yderligere danske oplysningskrav til årsregnskaber for børsnoterede finansielle selskaber.

Årsregnskabet opfylder tillige International Financial Reporting Standards udstedt af IASB.

Nærværende årsregnskab er en omarbejdelse af årsregnskaberne indeholdt i de officielle og generalforsamlingsgodkendte årsrapporter for 2011 og 2010 dateret hhv. d. 22. februar 2012 og d. 21. februar 2011. Årsregnskaberne er omarbejdet til brug for børsprospektet.

Årsregnskabet aflægges i DKK afrundet til nærmeste 1.000 kroner.

Dette årsregnskab er det første årsregnskab, der aflægges efter IFRS. Ved overgangen er anvendt IFRS 1 om førstegangsanvendelse af IFRS. Den regnskabsmæssige effekt af overgangen er forklaret i note 38.

Bankens dattervirksomheder er uvæsentlige såvel enkeltvis som samlet set i forhold til banken, og der udarbejdes derfor ikke koncernregnskab se note 34.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen når det er sandsynligt at fremtidige økonomiske fordele vil tilfalde banken, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen når de er sandsynlige, og de kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi. Siden måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Køb og salg af finansielle instrumenter indregnes på handelsdagen.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Mellemværende i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs ultimo regnskabsåret. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs, henholdsvis balancedagens kurs, indregnes i resultatopgørelsen som kursregulering.

Resultatopgørelsen og totalindkomstopgørelse

Rente, gebyrer, provisioner m.v.

Samtlige renteindtægter og renteudgifter samt løbende provisioner periodiseres inden for regnskabsåret. Gebyr- og provisionsindtægter, som udgør en integreret del af et udlåns effektive forrentning, periodiseres over udlånets forventede løbetid og indtægtsføres under renteindtægter. Øvrige provisioner og gebyrer m.v. indtægtsføres ved forfald og posteres under gebyrer og provisionsindtægter.

Udbytte af aktier

Aktieudbytter indtægtsføres, når de udloddes.

Kursreguleringer

I kursreguleringer indgår alle værdireguleringer af aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi.

Andre driftsindtægter

Andre ordinære indtægter består af resultat ved drift af bankens ejendom samt avance ved salg af aktiver.

Udgifter til personale og administration

Udgifter til personale og administration omfatter løn og social udgifter, pensioner mv. til medarbejderne, drift af bankens IT-systemer, kontorhold og markedsføring m.v.
Udgifter til ydelser og goder til ansatte, herunder jubilæumsgratialer og bonusprogrammer, indregnes i resultatopgørelsen i takt med de ansattes præstation af de arbejdsydelser, der giver ret til de pågældende ydelser og goder.

For egenkapitalafregnede aktieoptioner måles dagsværdien på tildelingstidspunktet i resultatopgørelsen over den periode, hvor den endelige ret til optionerne optjenes. Modposten hertil indregnes direkte i egenkapitalen som en ejertransaktion.

Pensionsordninger

Banken har indgået bidragsbaserede pensionsordninger med alle medarbejdere. Banken indbetaler faste bidrag til en uafhængig pensionskasse, og banken har herefter ikke forpligtelser til at indbetale yderligere bidrag. Indbetalingerne udgiftsføres i resultatopgørelsen i takt med medarbejdernes optjening heraf.

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.

Heri indgår tab og nedskrivninger på udlån samt tab og hensættelser på garantier. Desuden indgår tab og nedskrivninger på tilgodehavender ved kreditinstitutter samt tab og hensættelser vedrørende Bankpakke I.

Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

Resultat af kapitalandele udgør det regnskabsmæssige resultat efter skat i bankens dattervirksomheder.

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og i anden totalindkomst med den del, der kan henføres til posteringer direkte i anden totalindkomst.

Banken er sambeskattet med datterselskabet Centerfinansiering A/S. Den aktuelle skat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Finansielle aktiver generelt

Køb og salg af finansielle aktiver indregnes på afviklingsdagen til dagsværdi. Mellem handelsdagen og afviklingsdagen indregnes ændringer i dagsværdien af det uafviklede finansielle instrument.

Ved første indregning af finansielle aktiver, der ikke efterfølgende måles til dagsværdi over resultatopgørelsen, tillægges transaktionsomkostninger.

Finansielle aktiver henføres ved første indregning hhv. ved overgang til IFRS til én af følgende kategorier:

- Udlån og tilgodehavender omfattende udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris, kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker, tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker.
- Handelsbeholdning, omfattende aktier og obligationer, der besiddes med henblik på kortsigtet gevinsttagning samt afledte finansielle instrumenter, der er aktiver
- Finansielle aktiver henført til dagsværdi over resultatopgørelsen omfattende obligationer og aktier, der ikke tilhører handelsbeholdningen, men som styres og evalueres på et dagsværdigrundlag

Finansielle aktiver omklassificeres ikke efter første indregning.

Finansielle forpligtelser generelt

Finansielle forpligtelser indregnes ved første indregning til dagsværdi. Ved første indregning af finansielle forpligtelser, der ikke efterfølgende måles til dagsværdi fradrages transaktionsomkostninger.
Finansielle forpligtelser henføres ved første indregning hhv. ved overgang til IFRS til én af følgende kategorier:

- Andre finansielle forpligtelser, omfatter posten andre forpligtelser bortset fra afledte finansielle instrumenter, gæld til kreditinstitutter og centralbanker, indlån og anden gæld, udstedte obligationer og efterstillede kapitalindskud.
- Handelsbeholdning omfattende afledte finansielle instrumenter, der er forpligtelser, medtages under posten "Andre forpligtelser".

Forpligtelser der tilhører handelsbeholdningen, måles til dagsværdi med indregning af værdireguleringer i resultatopgørelsen.
Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris. Ved opgørelse af den amortiserede kostpris estimeres de forventede fremtidige rentebetalinger. Ændrer renten sig i løbet af forpligtelsens løbetid ud over hvad der følger af at renten varierer med markedsrenten, indgår disse i det omfang lånet ikke forventes indfriet forud for renteændringen,
Finansielle garantier måles til det højeste af den udskudte provisions indtægt og hensættelse til tab på garantien. For opgørelse af hensættelser til tab på garantier henvises til afsnittet "Udlån og andre tilgodehavender"

Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker

Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender består af bankens beholdning af indenlandske og udenlandske sedler og mønter, samt anfordringstilgodehavender i centralbanker.

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker omfatter tilgodehavender hos andre kreditinstitutter samt tidsindskud i centralbanker.

Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris

Udlån indregnes første gang til dagsværdi og måles efterfølgende til amortiseret kostpris inklusive gebyrer og provisioner, som er en integreret del af den effektive rente, og som indtægtsføres som en renteindtægt over lånets levetid.

Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender foretages såvel individuelt som gruppevis.

Er der indtruffet en objektiv indikation på, at et udlån/tilgodehavende er værdiforringet, og den eller de pågældende begivenheder har en indvirkning på størrelsen af de forventede betalinger fra udlånet, som kan måles pålideligt, foretages en individuel nedskrivning. Nedskrivningen foretages med forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi før nedskrivningen og nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger på udlånet. Udfra det mest sandsynlige udfald. Banken gennemgår alle engagementer over 100.000 kr.

For udlån og andre tilgodehavender, der ikke er individuelt nedskrevet, foretages en gruppevis vurdering af, om der for gruppen er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse.

Den gruppevise vurdering foretages på grupper af udlån og tilgodehavender, der har ensartede karakteristika med hensyn til kreditrisiko. Der opereres med 12 grupper fordelt på én gruppe af offentlige myndigheder, én gruppe af privatkunder og 10 grupper af erhvervskunder, idet erhvervskunderne er underopdelt i branchegrupper.

Den gruppevise vurdering foretages ved en segmenteringsmodel, som er udviklet af foreningen Lokale Pengeinstitutter, der forestår den løbende vedligeholdelse og udvikling. Segmenteringsmodellen fastlægger sammenhængen i de enkelte grupper mellem konstaterede tab og et antal signifikante forklarende makroøkonomiske variable via en lineær regressionsanalyse. Blandt de forklarende makroøkonomiske variable indgår arbejdsløshed, boligpriser, rente, antal konkurser/tvangsauktioner m.fl.

Den makroøkonomiske segmenteringsmodel er i udgangspunktet beregnet på baggrund af tabsdata for hele pengeinstitutsektoren, men via individualiseringsværktøjer tilpasset banken. Banken har vurderet, at modellens estimater herefter passer på egne forhold.

Modellens estimater danner baggrund for beregningen af de gruppevise nedskrivninger.

Nedskrivninger på udlån føres på en korrektivkonto, som modregnes under udlån, samt reguleres i resultatopgørelsen under posten "Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.".

Pantebreve indregnes på samme måde som udlån og andre tilgodehavender.

Værdipapirer
Obligationer i handelsbeholdningen, aktier og finansielle instrumenter, der er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen eller på udenlandsk børs, indregnes og måles til dagsværdi ud fra balancedagens kurs.

Obligationer, som erhverves med henblik på at indtjene et afkast over perioden frem til udløb (hold til udløb) indregnes til dagsværdi og måles efterfølgende til amortiseret kostpris. Såfremt der er objektive indikationer for, at de fastsatte betalinger i form af afdrag og rente ikke modtages, vil der blive foretaget en vurdering af, om der er et nedskrivningsbehov. En eventuel nedskrivning vil blive beregnet ved anvendelse af en fremgangsmåde svarende til den under udlån beskrevne, og de beregnede nedskrivninger vil blive indregnet i resultatopgørelsen under nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.

Aarhus Lokalbank har i samarbejde med andre pengeinstitutter erhvervet aktier i en række sektorselskaber. Disse sektorselskaber har til formål at understøtte pengeinstitutternes forretning indenfor realkredit, betalingsformidling, IT, investeringsforeninger m.v. Aarhus Lokalbank påtænker ikke at sælge disse aktier, idet en deltagelse i disse sektorselskaber anses for nødvendig for at drive et lokalt pengeinstitut. Aktierne betragtes derfor som værende udenfor handelsbeholdningen.

I flere af sektorselskaberne omfordeles aktierne således, at pengeinstitutternes ejerandele hele tiden afspejler det enkelte pengeinstituts forretningsomfang med sektorselskabet. Omfordelingen sker typisk med udgangspunkt i sektorselskabets indre værdi. For sektoraktier er dagsværdien baseret på værdiansættelsesberegninger foretaget af Lokale Pengeinstitutter (LOPI), som bankens ledelse har forholdt sig til og fundet passende.

Øvrige unoterede værdipapirer er optaget til dagsværdi, herunder ved anvendelse af værdiansættelsesteknikker og skøn som bankens ledelses forholder sig aktivt til, eller eksterne vurderinger.

Værdireguleringer på børsnoterede og unoterede værdipapirer føres løbende over resultatopgørelsen under posten "Kursreguleringer".

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Kapitalandele i bankens tilknyttede virksomheder måles til kostpris. Ved overgangen til IFRS har banken i åbningsbalancen benyttet den regnskabsmæssige værdi opgjort efter tidligere regnskabspraksis som ny kostpris for Center Finansiering A/S, mens der for Hadsten Aktie Invest ApS, Hadsten Aktie Invest II ApS og Hadsten Aktie Invest II ApS er der anvendt den oprindelige anskaffelsespris i 2009. Hvis der er indikation på værdiforringelse, foretages værdiforringelsestest. Hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien nedskrives til denne lavere værdi.

Bankens datterselskaber er uvæsentlige såvel enkeltvis som samlet set i forhold til banken, og der udarbejdes derfor ikke koncernregnskab.

Domicilejendomme
Domicilejendomme måles til kostpris
med tillæg af eventuelle forbedringsudgifter og med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Banken har på datoen for overgangen til IFRS brugt den omvurderede værdi som ny kostpris for domicilejendomme.

Domicilejendomme afskrives lineært over den forventede brugstid på 50 år. Brugstiden revurderes løbende.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til ejendommenes scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes løbende.

Installationer afskrives lineært over en periode op til 15 år.

Grunde afskrives ikke.

Øvrige materielle aktiver
Omfatter IT-udstyr, inventar og biler, der måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivninger beregnes lineært over aktivernes brugstid. Der er anvendt følgende afskrivningsprofiler:

- IT-udstyr 3 år
- Inventar 3-5 år
- Biler 5 år

Nedskrivninger
Materielle aktiver vurderes for nedskrivningsbehov, når der er indikation for værdiforringelse, og der nedskrives til genindvindingsværdien, som er den højeste værdi af nettosalgsprisen og nytteværdien.

Aktuelle og udskudte skatteaktiver
Aktuelle skatteforpligtelser, henholdsvis tilgodehavende aktuel skat, indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for betalt acontoskat.

Udskudt skat måles af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser bortset fra midlertidige forskelle som opstår ved erhvervelse af aktiver eller påtagelse af forpligelser, som på anskaffelsestidspunktet hverken påvirker den skattepligtige indkomst eller resultatet.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget underskud, indregnes til den værdi de forventes at blive anvendt.

Aktiver i midlertidig besiddelse
Aktiver i midlertidig besiddelse omfatter aktiver overtaget som følge af afvikling af kundeengagementer, hvor det er hensigten at afvikle aktiverne hurtigst muligt. Overtagne aktiver indregnes til dagsværdi ved overtagelsen og måles efterfølgende til forventet realisationsværdi.

Andre aktiver
Andre aktiver omfatter blandt andet tilgodehavende renter og provisioner samt positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter.

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker værdiansættes til amortiseret kostpris.

Indlån og anden gæld
Indlån og anden gæld omfatter gæld til private og virksomheder, som ikke er kreditinstitutter. Indlån og anden gæld måles ved første indregning til dagsværdi, og efterfølgende måling foretages til amortiseret kostpris.

Udstedte obligationer
Måles til amortiseret kostpris. Der foretages modregning af egen beholdning af egne udstedte obligationer.

Midlertidigt overtagne forpligtelser
Forpligtelser i midlertidig besiddelse omfatter passiver overtaget som følge af afvikling af kundeengagementer, hvor det er hensigten at afvikle passiverne hurtigst muligt. Overtagne passiver indregnes til dagsværdi ved overtagelsen og måles efterfølgende til forventet realisationsværdi.

Andre forpligtelser
Andre forpligtelser omfatter blandt andet skyldige renter, negativ markedsværdi af finansielle instrumenter samt skyldige personaleydelser.

Hensatte forpligtelser
Hensatte forpligtelser omfatter hovedsageligt garantiforpligtelser og hensættelser til tab på uigenkaldelige kredittilsagn og retssager mv. Der indregnes en hensættelse vedrørende en garanti eller et uigenkaldeligt kredittilsagn, hvis det er sandsynligt, at garantien eller kredittilsagnet vil blive effektueret, og forpligtelsens størrelse kan opgøres pålideligt. Hensatte forpligtelser baseres på ledelsens bedste skøn over forpligtelsernes størrelse.

Efterstillede kapitalindskud
Efterstillede kapitalindskud er gældsforpligtelser i form af ansvarlig kapital og hybrid kernekapital, som ved første måling indregnes til dagsværdi og derefter til amortiseret kostpris.

Egenkapital
Aktiekapital klassificeres som egenkapital, når der ikke er nogen forpligtelse til at overføre kontanter eller andre aktiver.

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling. Udbytte som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Overkurs ved emission viser den merpris, banken har opnået ved udstedelse af aktier i forhold til den pålydende værdi.

Overført overskud omfatter ikke udbetalt udbytte fra tidligere år.

Egne aktier
Anskaffelses- og afståelsessummer vedrørende køb og salg af egne aktier indregnes direkte på egenkapitalen.

Garantier
Bankens afgivne garantier er oplyst i noten "Eventualforpligtelser". Garantierne bliver løbende gennemgået og vurderet for at afdække, om der er objektive indikation på, at der er sket værdiforringelse.

Mellemværende i fremmed valuta
Valutatilgodehavender og -gæld omregnes efter Nationalbankens officielle valutakurser ultimo året. Indtægter og udgifter i fremmed valuta er omregnet efter kursen på transaktionstidspunktet.

Afledte finansielle instrumenter
Terminsforretninger og øvrige finansielle instrumenter måles til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under andre aktiver, henholdsvis passiver. Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i tilfælde af regnskabsmæssig sikring af dagsværdier sammen med ændringer i værdien af det sikret aktiv eller den sikrede forpligtelse. Øvrige ændringer indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Regnskabsmæssig sikring
For visse af de fastforrentede aktiver og forpligtelser er dagsværdien, som led i risikostyring, afdækket ved hjælp af afledte finansielle instrumenter. Ændringen i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i dagsværdien af det afdækkede aktiv eller den afdækkede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter ved regnskabsmæssig sikring, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

Statsgaranti / Bankpakke I
Banken var tilknyttet statsgarantiordningen, der løb til 30. september 2010. Garantiprovision indregnes i resultatopgørelsen lineært over garantiperioden og præsenteres under Andre driftsudgifter. Bankens forpligtelse til dækning af eventuelle tab under ordningen indregnes som en hensat forpligtelse, når den er sandsynlig og kan opgøres pålideligt. Sådanne beløb indregnes i resultatopgørelsen under Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.

Pengestrømsopgørelse
Pengestrømsopgørelsen for banken er opstillet efter den indirekte metode med udgangspunkt i årets resultat før skat og viser bankens pengestrømme fra drifts-, investerings- og finansieringsaktiviteter samt årets forskydning i likvider.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af materielle aktiver. Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter omfatter bevægelser i egenkapital og optagelse og indfrielse af efterstillede kapitalindskud.

Likvider består af Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker samt Tilgodehavender hos

kreditinstitutter og centralbanker med en oprindelig løbetid på under tre måneder.

Tegningsblanket for Vestjysk Bank A/S

TEGNINGSBLANKET

(KUN ÉN BLANKET PER ORDREGIVER)

Denne tegningsblanket må alene udleveres sammen med Vestjysk Bank A/S' prospekt af 26. april 2012. Tegningsblanketten eller nogen del eller kopi heraf må ikke medtages, sendes eller distribueres, direkte eller indirekte, til andre lande end Danmark og Grønland, herunder i særdeleshed ikke til USA, Canada, Australien, Schweiz eller Japan.

Tegning af Udbudte Aktier, som ikke er blevet tegnet af Vestjysk Banks Aktionærer ved udnyttelse af tildelte Tegningsretter eller af andre investorer ved udnyttelse af erhvervede Tegningsretter ("Resterende Aktier") i Vestjysk Bank A/S.

Instruktion om udnyttelse af Tegningsretter skal ikke ske ved anvendelse af nærværende blanket, men på sædvanlig vis ved henvendelse til Aktionærens/investorens kontoførende institut.

Denne tegningsblanket skal alene anvendes af:

1. Danske og grønlandske Eksisterende Aktionærer, der ønsker at tegne Resterende Aktier

2. Danske og grønlandske investorer, der ikke er Eksisterende Aktionærer, der ønsker at tegne Resterende Aktier.

Denne tegningsblanket skal indleveres til Aktionærens/investorens eget kontoførende institut til godkendelse og behandling.

ISIN Kode (midlertidig):	DK0060425387
Tegningskurs:	10,40
Tegningsperiode:	3. maj 2012 – 21. maj 2012
Forventet første noteringsdag Udbudte Aktier:	30. maj 2012
Betalingsdag:	29. maj 2012

Resterende Aktier kan uden kompensation til indehaverne af ikke-udnyttede Tegningsretter tegnes af Eksisterende Aktionærer og danske og grønlandske investorer i øvrigt, der inden Tegningsperiodens udløb har afgivet bindende tilsagn om at tegne Udbudte Aktier til Udbudskursen.

Eksisterende Aktionærer og danske og grønlandske investorer, der ønsker at tegne Resterende Aktier, skal gøre dette ved at afgive bindende tilsagn gennem deres eget kontoførende institut. Danske og grønlandske Eksisterende Aktionærer og danske og grønlandske investorer kan benytte denne tegningsblanket, der er vedhæftet prospektet. Udenlandske Eksisterende Aktionærer skal kontakte deres kontoførende institut. Tegningsblanketten eller bindende tilsagn i øvrigt skal være kontoførende institut i hænde i så god tid, at de kan behandles og være Vestjysk Bank A/S i hænde senest den 21. maj 2012 kl. 17.00 dansk tid. Tilsagn er bindende og kan ikke ændres eller annulleres.

I det tilfælde, at bindende tilsagn afgivet af Eksisterende Aktionærer og danske eller grønlandske investorer i øvrigt overstiger antallet af Resterende Aktier, vil der blive foretaget allokering på basis af en fordelingsnøgle, der besluttes af Bestyrelsen. Allokering vil ske på basis af de indkomne tilsagn uden hensyn til om tegnerne er aktionærer eller ikke-aktionærer.

Der kan fra Vestjysk Banks side ikke gives nogen sikkerhed for, at danske og grønlandske investorer eller Eksisterende Aktionærer, der ønsker at tegne Udbudte Aktier, vil kunne tildeles Resterende Aktier. Sikkerhed for at modtage Udbudte Aktier i Vestjysk Bank kan kun gives til Aktionærer og investorer, der erhverver og udnytter Tegningsretter, og kun i tilfælde af at Udbuddet gennemføres. Der vil således kun være Resterende Aktier at tildele, såfremt de Udbudte Aktier ikke er tegnet af Vestjysk Banks Eksisterende Aktionærer i henhold til deres fortegningsret ved udnyttelse af Tegningsretter eller investorer i henhold til erhvervede Tegningsretter.

UDFYLD PÅ BAGSIDEN >>

TEGNINGSBLANKET

(KUN ÉN BLANKET PER ORDREGIVER)

FOR DANSKE OG GRØNLANDSKE EKSISTERENDE AKTIONÆRER OG ANDRE INVESTORER

Jeg/vi afgiver bindende tegningsordre på op til _____ stk. Resterende Aktier a nominelt DKK 10 i Vestjysk Bank A/S.

AKTIONÆR/INVESTOR ERKLÆRING

Denne tegningsordre afgives på vilkår som anført i Prospektet dateret den 26. april 2012. Tegning af de Resterende Aktier sker på baggrund af Prospektet.

Afgivelse af tegningsordre er bindende og uigenkaldelig.

Jeg/vi forpligter mig/os til at betale modværdien af de tildelte Aktier til Tegningskursen. Betalingen finder sted den 29. maj 2012 i henhold til nota, der tilsendes mig/os, mod registrering af de tildelte Aktier i VP Securities.

OPLYSNINGER OG UNDERSKRIFT

Navn:	VP-konto:
Adresse:	Kontonr. til afregning:
Postnr. og by:	Kontoførende institut:
Telefon:	
Dato:	

De nye aktier vil blive registreret på den pågældende aktionærs/investors VP-konto i VP Securities.

Forbeholdt kontoførende institut:

Reg.nr.:	CD-ident.: