

NASDAQ OMX Copenhagen A/S
Finanstilsynet
London Stock Exchange
Oslo Børs

Vestjysk Bank selskabsmeddelelse, den 28. februar 2012

89 sider i alt

28. februar 2012

Vestjysk Bank A/S og Aarhus Lokalbank indgår fusionsplan

Bestyrelserne for Vestjysk Bank A/S ("Vestjysk Bank") og Aarhus Lokalbank Aktieselskab ("Aarhus Lokalbank") har besluttet at indgå fusionsplan, hvorefter bestyrelserne foreslår en fusion af de to pengeinstitutter med Vestjysk Bank som den fortsættende bank.

Fusionsplanen indgås som led i de to bankers fusion- og kapitalplan offentliggjort den 25. januar 2012, og afspejler de vilkår for fusion, der fremgik af denne meddelelse.

Ved fusionen vil aktionærene i Aarhus Lokalbank modtage aktier i Vestjysk Bank i ombytningsforholdet 4:1, således at aktionærer i Aarhus Lokalbank for hver fire aktier i Aarhus Lokalbank modtager én ny aktie i Vestjysk Bank.

Denne selskabsmeddelelse indeholder en beskrivelse af den foreslåede fusion, fusionsvederlaget samt det fortsættende selskab. Som del af meddelelsen er vedlagt følgende:

- Fusionsplan i henhold til selskabslovens kapitel 15
- Fusionsredegørelse for Vestjysk Bank
- Fusionsredegørelse for Aarhus Lokalbank
- Udkast til vedtægter for den fortsættende bank efter fusionen
- Vurderingsmændenes udtalelse om fusionsplanen i henhold til selskabslovens § 241
- Vurderingsmændenes erklæring om kreditorernes stilling i henhold til selskabslovens § 242
- Årsrapporter for årene 2008, 2009, 2010 og 2011 for såvel Vestjysk Bank som Aarhus Lokalbank

Den forventede tidsplan for fusionen fremgår af pkt. 9 i denne meddelelse. Eventuelle spørgsmål bedes rettet til de to selskabers direktioner.

Bankdirektør Frank Kristensen, Vestjysk Bank, tlf.nr. 40 40 87 77
Bankdirektør Vagn Thorsager, Aarhus Lokalbank, tlf.nr. 40 53 92 55

Med venlig hilsen

Anders Bech
Bestyrelsesformand
Vestjysk Bank

Carsten Andersen
Bestyrelsesformand
Aarhus Lokalbank

Der udarbejdes ikke prospekt i forbindelse med fusionen, idet denne selskabsmeddelelse med bilag udgør det i prospektbekendtgørelsens (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.) § 12, stk. 1, nr. 3 og § 13, stk. 1, nr. 4 omtalte dokument.

Dette dokument indeholder fremadrettede udsagn vedrørende Vestjysk Bank og Aarhus Lokalbanks finansielle stilling, driftsresultat og virksomhed. Med undtagelse af udsagn om historiske kendsgerninger er alle udsagn fremadrettede udsagn eller kan anses for at være fremadrettede udsagn. Fremadrettede udsagn er udsagn vedrørende fremtidige forventninger, der er baseret på ledelsernes nuværende forventninger og forudsætninger og er forbundet med kendte og ukendte risici og usikkerhedsmomenter, der kan få faktiske resultater, udvikling eller begivenheder til at afvige væsentligt fra de resultater, den udvikling og de begivenheder, der er udtrykt eller underforstået i udsagnene.

Dette dokument er udarbejdet på dansk og engelsk. I tvivlstilfælde er den danske udgave gældende.

1	BAGGRUND FOR OG FORMÅL MED FUSIONEN	5
2	DEN FORTSÆTTENDE BANKS IDEGRUNDLAG, VISION OG STRATEGI	6
3	FUSIONSBETINGELSER OG VEDERLAG FOR AKTIERNE I AARHUS LOKALBANK	8
4	RISIKOFAKTORER	10
4.1	<i>Risici forbundet med den fortsættende banks aktuelle situation</i>	10
4.2	<i>Risici forbundet med de nuværende globale økonomiske forhold på de finansielle markeder samt nationale økonomiske konjunkturer</i>	13
4.3	<i>Lovgivningsmæssige rammer og tiltag fra tilsynsmyndigheder</i>	13
4.4	<i>Kreditrisici</i>	15
4.5	<i>Markedsrisici</i>	19
4.6	<i>Risici relateret til likviditet og kapital</i>	20
4.7	<i>Andre risici forbundet med den fortsættende banks virksomhed</i>	23
4.8	<i>Risici knyttet til værdipapirerne i den fortsættende bank</i>	27
5	DEN FORTSÆTTENDE BANK	29
5.1	<i>Juridiske navne og binavne</i>	29
5.2	<i>Forretningsaktiviteter</i>	29
5.3	<i>Finansiel tilstand</i>	30
5.4	<i>Ledelsesstruktur</i>	41
5.5	<i>Tilknyttede virksomheder og associerede selskaber</i>	42
5.6	<i>Ejendomme</i>	43
5.7	<i>Aktionærforhold</i>	44
5.8	<i>Udbyttepolitik</i>	45
5.9	<i>Skattemæssige forhold</i>	46
5.10	<i>Rets- og voldgiftsager</i>	49
5.11	<i>Væsentlige kontrakter</i>	49
5.12	<i>Væsentlige investeringer</i>	54
5.13	<i>Ledelsen i den fortsættende bank</i>	55
5.14	<i>Corporate Governance</i>	62
5.15	<i>Interne økonomistyringssystemer og procedurer</i>	62
5.16	<i>Historiske regnskabsoplysninger</i>	63
5.17	<i>Proforma regnskabsoplysninger for den fortsættende bank</i>	68
5.18	<i>Forventninger til fremtiden</i>	79
6	VEDERLAG OG AFTALER	79
7	DE NYE AKTIER	80
7.1	<i>Aktiernes rettigheder</i>	80
7.2	<i>Navneaktier</i>	80
7.3	<i>Ret til udbytte/ret til andel af overskud</i>	80
7.4	<i>Stemmeret</i>	81
7.5	<i>Fortegningsret</i>	81
7.6	<i>Rettigheder ved likvidation</i>	82
7.7	<i>Aktiernes negotiabilitet og omsættelighed</i>	82

7.8	Dansk lovgivning vedrørende købstilbud, indløsning af aktier og oplysninger om aktiebesiddelser	82
7.9	Aktieombytning	83
7.10	Handel og officiel notering af de nye aktier	83
8	ØVRIGE OPLYSNINGER OM DEN FORTSÆTTENDE BANK	84
8.1	Navn og hjemsted	84
8.2	Regnskabsår og regnskabsrapportering	84
8.3	Formål	84
8.4	Revisorer	84
8.5	Aktieudstedende bank	85
8.6	Finanskalender	85
9	FORVENTET TIDSPLAN FOR FUSIONEN	85
10	DOKUMENTER	85
11	RISIKORAPPORTER	86
12	DEFINITIONER	87

1 BAGGRUND FOR OG FORMÅL MED FUSIONEN

Vestjysk Bank blev stiftet i 1874 under navnet A/S Lemvig Bank. I 1971 blev navnet ændret til A/S Nordvestbank ved sammenslutning med Lemvig Folkebank A/S (stiftet 1925). Ved fusion i 2002, med den tidligere Vestjysk Bank A/S, blev navnet ændret til det nuværende.

I 2008 overtog Vestjysk Bank aktiviteterne i Bonusbanken A/S og samme år fusionerede banken med Aktieselskabet Ringkjøbing Bank.

I dag er Vestjysk Bank en af Danmarks største regionalbanker med 20 afdelinger i Jylland og på Fyn.

Aarhus Lokalbanc blev stiftet i december 1907 og påbegyndte sin virksomhed den 1. april 1908 under navnet Hadsten Bank Aktieselskab. I 2007 skiftede banken navn til Aarhus Lokalbanc Aktieselskab.

I 2008, hvor Aarhus Lokalbanc fejrede sit 100 års jubilæum, blev bankens hovedsæde flyttet fra Hadsten til Aarhus. Aarhus Lokalbanc har siden stiftelsen drevet lokalbank i Hadsten, siden 1995 med filial i Langå og fra 2003 også med filial i Aarhus.

Både Vestjysk Bank og Aarhus Lokalbanc indgår i Small-Cap-indekset på NASDAQ OMX Copenhagen.

Formålet med fusion og kapitalplan

Den planlagte fusion med tilhørende kapitalplan udspringer 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 har samtidig til formål at danne basis for en kapitalplan, hvis gennemførelse vil medføre en styrkelse af den fortsættende banks langsigtede likviditets- og kapitalgrundlag.

Fusionen har 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 den fortsættende bank ikke vil have behov for statsgarantier efter 2016.

Samlet set vurderer begge bankers bestyrelser, at fusionen og den fremlagte kapitalplan, for begge bankers aktionærer, kreditorer og andre interessenter, vil skabe en bedre platform for bankdrift i en vanskelig markedsmæssig situation, end den bankerne, hver især, har i dag.

Kapitalplan

Vestjysk Bank og Aarhus Lokalbanc har, i forbindelse med beslutningen om fusion, planlagt at gennemføre en kapitalplan omfattende følgende elementer, hvoraf det første blev gennemført den 20. februar 2012, og de øvrige planlægges gennemført efter fusionen:

- *Konvertering af statsligt kapitalindskud til aktiekapital i Vestjysk Bank.* Vestjysk Bank har den 20. februar 2012 gennemført 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 ca. 8,7 mio. kr. til nye aktier i Vestjysk Bank.
- *Gennemførelse af en kapitaludvidelse i den fortsættende bank med et provenu på mellem 250 og 300 mio. kr.* Kapitaludvidelsen planlægges gennemført som en

aktieemission med fortegningsret for aktionærene. Kapitaludvidelsen vil ifølge planen blive iværksat efter fusionens gennemførelse med afslutning i maj 2012.

- *Optagelse af ny ansvarlig lånekapital på 200 mio. kr.* Lånekapitalen planlægges optaget efter gennemførelsen af ovennævnte kapitaludvidelse. 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 pengeinstitutter¹ 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 den fortsættende bank efter gennemførelse af fusionen og kapitalplanens øvrige elementer.

Vestjysk Bank og Aarhus Lokalbank har endvidere, som en del af kapitalplanen, opnået et betinget tilsagn om opnåelse af nye individuelle statsgarantier for op til 8,6 mia. kr. med løbetid på op til tre år for nye obligationer udstedt af Vestjysk Bank som den fortsættende bank. Betingelserne for tilsagnet om nye individuelle statsgarantier fremgår af afsnit 5.11.2 "Aftaler om individuel statsgaranti".

Gennemførelsen af kapitalplanen og dens enkelte elementer er betinget af en række forhold, som er nærmere beskrevet under afsnit 5.3.9 "Gennemførelse af kapitalplanen". Såfremt fusionen ikke gennemføres vil kapitalplanen, bortset fra konverteringen af det statslige kapitalindskud i Vestjysk Bank, der blev gennemført d. 20. februar 2012, ikke blive gennemført.

Fusionen gennemføres forud for, og uafhængigt af, kapitalplanens gennemførelse i øvrigt. Fusionen og dens vilkår ændres ikke, hvis hele eller dele af kapitalplanen mod forventning ikke gennemføres som planlagt.

Baseret på den nuværende situation, samt det hidtidige forløb i relation til opfyldelse af kapital- og likviditetsplanens betingelser og elementer, forventer de to bankers ledelser, at kapitalplanen vil blive gennemført såfremt fusionen vedtages.

Der henvises til afsnit 4 "Risikofaktorer" for en nærmere beskrivelse af ovenstående, samt yderligere forhold, som eksisterende og potentielle nye investorer bør overveje i forbindelse med den planlagte fusion

2 DEN FORTSÆTTENDE BANKS IDEGRUNDLAG, VISION OG STRATEGI

Det er Vestjysk Banks vision at være et anerkendt regionalt pengeinstitut, der via et full-service-koncept skaber værdier for kunder og aktionærer.

Vestjysk Bank ønsker at fastholde sin gode basisindtjening og på sigt at øge denne som følge af fusionssynergier og kontinuerlige effektiviseringer og derved reducere bankens omkostningsprocent.

¹ 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.

Vestjysk Bank ønsker gennem skærpet fokus på kreditstyringen at sikre en høj kvalitet på udlånsporteføljen målt såvel på bonitet som lønsomhed.

Vestjysk Bank ønsker at 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.

Vestjysk Banks målsætning er, at disse tiltag skal sikre udbygningen af en sund balance- og kapitalstruktur, hvorved banken opnår høj grad af selvstændighed og størst mulig indflydelse på egen udvikling.

Det er ydermere en målsætning, gennem ansvarlig og kompetent bankdrift, at skabe grundlaget for at være blandt Danmarks tre bedst indtjenende gruppe II pengeinstitutter målt på forrentning af egenkapitalen.

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. Banken skal være en værdiledet arbejdsplads, der tiltrækker og fastholder engagerede medarbejdere med de rette faglige kompetencer og menneskelige egenskaber.

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

Vestjysk Banks kerneforretning er traditionel bankdrift, med særlige kompetencer inden for lån til, og finansiering af, landbrug og fiskeri samt vindmøller.

Vestjysk Bank vil tilbyde en målrettet vifte af produkter og serviceydelser, som dækker behovene hos såvel privat- som erhvervskunder inden for alle væsentlige områder, med det formål, at denne vifte skal sikre et godt forretningsgrundlag for såvel kunderne som banken.

Vestjysk Bank vil fortsat have langt det største forretningsgrundlag på erhvervskundesegmentet, hvor landbrug og fiskeri og ejendomsengagementer er de største sektorer. Med udgangspunkt i bankens geografiske placering og historik er det bankens strategi at fastholde en betydelig forretning på disse områder.

Vestjysk Bank vil aktivt forholde sig til engagementsfordelingen i de enkelte brancher inden for erhvervskundesegmentet, og det er derudover bankens strategi at have en konform branchefordeling af bankens udlån til erhverv.

Vestjysk Bank ønsker at øge udlån til privatkundesegmentet, gennem tilvækst af nye attraktive privatkunder og større udlån til de bedste af bankens eksisterende kunder.

Vestjysk ønsker samlet set at reducere de risikovægtede aktiver i forhold til det nuværende niveau.

3 FUSIONSBETINGELSER OG VEDERLAG FOR AKTIERNE I AARHUS LOKALBANK

Vederlag for aktierne i Aarhus Lokalbank

Fusionen gennemføres med Vestjysk Bank som den fortsættende bank og med et ombytningsforhold på 4:1, således at aktionærer i Aarhus Lokalbank for hver fire aktier a nominelt 10 kr. i Aarhus Lokalbank modtager et vederlag på én ny aktie a nominelt 10 kr. i Vestjysk Bank.

Bytteforholdet er fastlagt ved forhandling mellem bestyrelserne i de fusionerende banker og på baggrund af de to bankers seneste årsrapporter, resultatforventninger samt øvrige forhold, der normalt indgår i en sådan forhandling. Bytteforholdet er endeligt, og der kan således ikke ske efterfølgende regulering af vederlaget.

Fusionen foretages som en skattepligtig fusion med regnskabsmæssig, skattemæssig og selskabsretlig virkning fra det tidspunkt, hvor begge selskabers generalforsamlinger har vedtaget fusionen, og Finanstilsynet har godkendt fusionen. Fra samme tidspunkt anses Aarhus Lokalbanks rettigheder og forpligtelser for overgået i sin helhed til Vestjysk Bank.

Aktiekapitalen i Vestjysk Bank udgør nominelt 266.779.950 kr. fordelt på aktier a nominelt 10 kr. Aktiekapitalen i Aarhus Lokalbank udgør 162.036.550 kr. fordelt på aktier a nominelt 10 kr. Samtlige eksisterende aktier i Aarhus Lokalbank annulleres som følge af fusionen.

I den fortsættende bank vil aktiekapitalen blive nominelt 306.444.390 kr., svarende til 30.644.439 stk. aktier a 10 kr.. Der ydes ikke vederlag for de fusionerende pengeinstitutters aktier i Aarhus Lokalbank.

Delaktier

Såfremt en aktionær i den ophørende bank ejer et antal aktier, der ikke er deleligt med fire, modtager aktionæren udover almindelige aktier tillige aktier i form af midlertidige delaktier i Vestjysk Bank. Delaktierne vil i en periode på 5 børsdage kunne omsættes således, at den enkelte aktionær har mulighed for, ved henvendelse til Vestjysk Bank, enten at købe yderligere delaktier, som Vestjysk Bank måtte besidde, eller afhænde sine delaktier til Vestjysk Bank. Kursen for en delaktie vil blive fastsat som en fjerdedel af det vægtede gennemsnit af handelskursen for Vestjysk Bank aktien på NASDAQ OMX Copenhagen over de seneste fem børsdage, der går forud for den generalforsamling i Aarhus Lokalbank, hvor fusionen vedtages.

Efter udløbet af perioden for omsætning af delaktier, vil aktionærer, der besidder delaktier, modtage én aktie i Vestjysk Bank a nominelt kr. 10 for hver fire delaktier, de besidder.

Delaktier, som ikke afstås inden perioden for omsætning af delaktier eller ombyttes, jf. ovenfor, vil blive omsat til et kontantbeløb, som vil blive udbetalt til aktionæren.

Kontantbeløbet vil blive baseret på den samme kurs som delaktierne kan handles til i perioden for omsætning af delaktier, det vil sige en fjerdedel af det vægtede gennemsnit af handelskursen for Vestjysk Bank aktien på NASDAQ OMX Copenhagen over de seneste fem børsdage, der går forud for den generalforsamling i Aarhus Lokalbank, hvor fusionen vedtages. De nye aktier i Vestjysk Bank, der modsvarer de således omsatte delaktier, vil tilfalde den fortsættende banks beholdning af egne aktier.

Delaktier vil ikke blive optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen.

Aktionærerne i Aarhus Lokalbanc vil gennem deres respektive pengeinstitutter kunne modtage information om den nærmere fremgangsmåde ved handel med delaktier.

Der er i tabellen nedenfor vist et illustrativt eksempel på ombytning og beregning af delaktier:

Antal aktier i Aarhus Lokalbanc (stk.)	Vederlag i form af aktier i Vestjysk Bank (stk.)	Rest (delaktier, stk.)	Anslået værdi af delaktie (kr.)
1	0	0,25	5,25
2	0	0,50	10,50
3	0	0,75	15,75
4	1	0	-
5	1	0,25	5,25
6	1	0,50	10,50
7	1	0,75	15,75
8	2	0	-
9	2	0,25	5,25
10	2	0,50	10,50

Note: Anslået værdi af delaktien er beregnet ud fra en kurs på Vestjysk Bank på 21 kr. per aktie a nominelt 10 kr.

Ombytning af aktier vil blive håndteret af den fortsættende banks depotadministration. Aarhus Lokalbancs aktier ombyttes til aktier i Vestjysk Bank via VP Securities A/S, hvilket vil ske efter registrering af fusionen i Erhvervsstyrelsen og optagelse til handel og officiel notering af nye aktier i Vestjysk Bank ombyttet med aktier i Aarhus Lokalbanc. I afsnit 9 "Forventet tidsplan for fusionen" er der vist en forventet tidsplan for ombytningen.

Med hensyn til de nye aktiers rettigheder henvises til afsnit 7 "De nye aktier".

Der henvises yderligere til den vedlagte vurderingsmandsudtalelse om fusionsplanen i henhold til selskabslovens § 241. Der vil ikke blive udarbejdet vurderingsberetning i anledning af kapitalforhøjelsen.

Fusionsbetingelser

Fusionens gennemførelse er betinget af:

- at fusionen godkendes af Finanstilsynet i overensstemmelse med § 204 i lov om finansiel virksomhed,
- at der opnås godkendelser fra de danske konkurrencemyndigheder og
- at fusionen godkendes af generalforsamlingen i hver af de fusionerende banker.

Fusionen kan ikke gennemføres, hvis fusionen ikke er vedtaget og anmeldt til registrering i Erhvervsstyrelsen senest den 28. februar 2013.

Gennemførelsen af fusionen er i øvrigt ikke betinget af gennemførelsen af den planlagte kapitalplan, som er nærmere beskrevet i afsnit 5.3.9 "Gennemførelse af kapitalplanen", og fusionen planlægges således gennemført forud for og uafhængigt af kapitalplanens gennemførelse. Fusionen og dens vilkår ændres ikke, hvis hele eller dele af kapitalplanen mod forventning ikke efterfølgende bliver gennemført som planlagt.

Omkostninger ved fusionen

De skønnede omkostninger for den fortsættende bank i forbindelse med fusionen til vurderingsmand, finansiel rådgiver, advokater, revisorer og andre rådgivere samt omkostninger til trykning, layout, oversættelse og forsendelse forventes at udgøre i alt ca. 18 mio. kr.

4 RISIKOFAKTORER

Investering i aktier, herunder gennem deltagelse i en fusion, indebærer en betydelig risiko. Aktier i Vestjysk Bank, herunder de aktier, der udstedes som vederlag til aktionærene i Aarhus Lokalbank i forbindelse med fusionen, 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 denne meddelelse overvejes omhyggeligt af eksisterende og potentielle aktionærer i den fortsættende bank. De nævnte forhold er væsentlige for vurderingen af den fortsættende bank, men ikke udtømmende. Aktionærene anbefales at konsultere rådgivere inden fusionens vedtagelse. Investering i aktier er udelukkende passende for investorer, der har en betydelig erfaring med og viden omkring de finansielle forhold, der har relevans i forhold til en fyldestgørende vurdering og analyse af aktierne, og som er i stand til at bære de økonomiske risici, der er forbundet med en investering i aktier.

Såfremt nogle af nedenstående risikofaktorer bliver en realitet, vil det kunne få en væsentlig negativ indflydelse på den fortsættende banks drift, forventninger og økonomiske situation. I yderste konsekvens kan en udmøntning af en eller flere risikofaktorer føre til, at den fortsættende 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. Denne meddelelse indeholder også fremadrettede udsagn, der er forbundet med risici og usikkerhed. Den fortsættende banks faktiske resultater kan afvige væsentligt fra dem, der indikeres i disse fremadrettede udsagn som følge af visse faktorer, herunder, men ikke begrænset til, de risici, som den fortsættende bank er udsat for, og som er beskrevet nedenfor og andetsteds i denne meddelelse.

For at opfylde lovgivningsmæssige krav, herunder særligt lov om finansiel virksomhed, samt kapitaldækningsbekendtgørelsens og øvrige bekendtgørelsers oplysningskrav, har Vestjysk Bank og Aarhus Lokalbank 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 og for Aarhus Lokalbank per 22. februar 2012. Rapporterne er tilgængelige på www.vestjyskbank.dk (risikorapport) og www.aarhuslokalbank.dk (risikorapport). Risikorapporterne giver efter bankernes opfattelse et retvisende billede af bankernes reelle risikosituation.

Nedennævnte risikofaktorer er ikke anført i prioriteret rækkefølge, efter vigtighed eller sandsynlighed.

4.1 Risici forbundet med den fortsættende banks aktuelle situation

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.

Aarhus Lokalbanks resultater efter skat har i 2010 og 2011 været negative. I alt har banken i perioden 2009 til 2011 haft 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 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 bankerne havde per 31. december 2011 en begrænset overdækning i forhold til bankernes respektive solvensbehov. Som nærmere beskrevet under afsnit 4.6 "Risici relateret til likviditet og kapital" er der meget betydelige risici forbundet med bankernes 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.

Årsrapporten for Aarhus Lokalbank for 2011 er forsynet med supplerende oplysninger, hvoraf det fremgår, at der fortsat knytter sig usikkerhed til måling af bankens udlån og garantier. Herudover henvises der i de supplerende oplysninger til ledelsens beskrivelse af, at banken har begrænset kapacitet til at modstå nye tab, hvorfor fortsatte tab vil kunne medføre at Aarhus Lokalbank, såfremt fusionen med Vestjysk Bank ikke gennemføres, vil være afhængig af ny kapital for at sikre fortsat drift. Det er således bestyrelsen i Aarhus Lokalbanks vurdering, at 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 dermed sikre banken som "going concern".

Aarhus Lokalbank vurderes således på baggrund af den aktuelle situation, at være et "forventeligt nødlidende institut" i henhold til definitionen i den modificerede Bankpakke IV. Et forventeligt nødlidende institut er defineret som et institut, hvor der efter Finanstilsynets vurdering er en betydelig risiko for, at instituttet inden for de nærmeste 12 – 18 måneder vil komme i konflikt med centrale krav i lovgivningen om kapital- eller likviditetskrav, hvis det fortsætter som selvstændigt institut. For en nærmere beskrivelse af den modificerede Bankpakke IV-ordning se afsnit 5.11.2 "Aftaler om individuel statsgaranti".

Bankerne har gennem de seneste år foretaget betydelige nedskrivninger på udlån og garantier. Nedskrivningerne skyldes blandt andet, at bankerne har været og fortsat er eksponeret mod sektorer, hvor der har været betydelig tab og risiko for tab. Bankerne forventes fremadrettet at skulle foretage ikke uvæsentlige nedskrivninger eller hensættelser på udlån og garantier. Som nærmere beskrevet i afsnit 4.4 "Kreditrisici" kan yderligere nedskrivninger få væsentlig negativ indvirkning på den fortsættende banks virksomhed, driftsresultat, finansielle stilling og fremtidsudsigter.

Såvel Vestjysk Bank som Aarhus Lokalbank har betydelige indlånsunderskud og forventer, at den fortsættende bank gennem en årrække vil være afhængig af eksterne kilder til sikring af ny likviditet, efterhånden som eksisterende funding, herunder særligt de statsgaranterede lån, forfalder til indfrielse. Målt per 31. december 2011 havde Vestjysk Bank og Aarhus Lokalbank, baseret på de daværende valutakurser, tilsammen statsgaranterede lån for 9,5 mia. kr. som forfalder til indfrielse i 2013. Som nærmere beskrevet under afsnit 4.6 "Risici relateret til likviditet og kapital" er der meget betydelige risici forbundet med bankernes afhængighed af og mulighed for at kunne tiltrække likviditet til refinansiering af bankernes nuværende likviditetsressourcer.

Gennemførelse af fusionen og den tilhørende kapitalplan vil – forudsat de begge gennemføres – alt andet lige, styrke den fortsættende banks kapitalgrundlag og solvens

samt danne et forbedret grundlag for en fremtidig successiv afvikling af de statsgaranterede lån.

Som nærmere beskrevet i afsnit 1 "Baggrund for og formål med fusionen" samt afsnit 5.3.9 "Gennemførelse af kapitalplanen" forudsætter gennemførelsen af kapitalplanen imidlertid at en række betingelser bliver opfyldt, ligesom markedsforholdene og udviklingen i den fortsættende banks virksomhed i øvrigt skal understøtte, at kapitalplanen i praksis vil kunne gennemføres.

Det er således en afgørende betingelse for (i) opnåelse af 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 fusionen samt kapitalplanens øvrige elementer gennemføres, herunder at den fortsættende bank efter fusionen gennemfører en kapitaludvidelse med et provenu på minimum 250 mio. kr. Hvis et af elementerne i planen ikke kan gennemføres kan den fortsættende bank således hverken opfylde betingelserne for at opnå nye individuelle statsgarantier eller for at gennemføre kapitalplanens øvrige elementer som forudsat.

Den fortsættende bank vil således i denne situation kun kunne gennemføre kapitalplanen i sin helhed samt opnå nye individuelle statsgarantier, såfremt det er muligt at forhandle ændrede vilkår på plads med de relevante modparter. Den fortsættende bank har ingen vished for, at det i givet fald vil være muligt at forhandle sådanne ændrede vilkår på plads.

Særligt i tilknytning til den planlagte kapitaludvidelse bemærkes, at kapitaludvidelsen ikke er garanteret, og at der ikke kan gives nogen garanti for, at den kan gennemføres som forudsat.

Hvis kapitalplanen ikke gennemføres som forudsat, vil det have væsentlig negativ indflydelse på den fortsættende banks stilling, særligt på grund af den fortsættende banks kapital-, likviditets- og fundingmæssige situation. Som det fremgår af afsnit 5.3.4 "Kapitalressourcer" vil den fortsættende banks solvens og solvensoverdækning per 31. december 2011, efter indregning af effekten af fusionen og eksklusiv effekten af kapitalplanen, således være reduceret i forhold til Vestjysk Banks egen solvens og solvensoverdækning per 31. december 2011, ligesom kernekapitalprocenten 31. december 2011 vil være reduceret fra 9,1 %, for Vestjysk Bank, til 8,1 % for den fortsættende bank baseret på proforma opgørelsen.

Afhængig af den fortsættende banks finansielle stilling vil den fortsættende bank muligvis ikke på anden måde kunne opnå ny kapital og fornøden likviditet, ligesom den fortsættende 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 den fortsættende banks virksomhed, driftsresultat, finansielle stilling og fremtidsudsigter.

Hvis den fortsættende bank ikke kan opfylde nuværende eller fremtidige krav til kapital, kapitalsammensætning, likviditet og solvens kan det således medføre, at den fortsættende bank mister sin tilladelse til at drive pengeinstitutvirksomhed eller bliver tvunget til afvikling med deraf følgende risiko for en negativ indflydelse på den fortsættende banks resultater og hermed samtidig værdien af de udstedte aktier.

Selvom kapitalplanen bliver gennemført i sin helhed kan den fortsættende bank få brug for yderligere kapital i fremtiden. Der kan ikke gives sikkerhed for, at den fortsættende 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 den fortsættende banks nuværende og forventede fremtidige kapitalressourcer er opbrugt. Hvis den

fortsættende bank ikke kan tiltrække ny kapital kan det have væsentlig negativ indvirkning på den fortsættende banks virksomhed, driftsresultat, finansielle stilling og fremtidsudsigter.

Derudover kan fusionen af Vestjysk Bank og Aarhus Lokalbank indebære uforudsete vanskeligheder, og de forventede synergieffekter kan helt eller delvist udeblive.

4.2 Risici forbundet med de nuværende 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 og Aarhus Lokalbank 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 og hensættelser i 2009, 2010 og 2011, hvilket har påvirket de to bankers resultater negativt.

Rentemarginalen, der udtrykker forskellen i afkastet på rentebærende aktiver og udgifterne til rentebærende forpligtelser, udgør en væsentlig faktor for den fortsættende banks indtjening. 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, har dette medvirket til, at rentemarginalen generelt er steget i 2011, hvilket for den fortsættende 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 på globalt plan. 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 den fortsættende bank er udsat for, forøges eller aktualiseres, herunder med en større indvirkning end forudset. Dette kan bl.a. påvirke den fortsættende banks nedskrivninger og hensættelser, solvens, likviditet og fundingmuligheder, driftsresultat, finansielle stilling eller fremtidsudsigter, og denne påvirkning kan være væsentlig.

4.3 Lovgivningsmæssige rammer og tiltag fra tilsynsmyndigheder

Den fortsættende 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 den fortsættende bank med hensyn til ledelse, solvens, kapitaldækning, regnskab, værdiansættelser, organisation, revision og tilsyn m.v. Den fortsættende bank er samtidig underlagt Finanstilsynets tilsyn. Finanstilsynet påser, at reglerne for drift af

pengeinstitutvirksomhed overholdes. Overholdelse af den finansielle lovgivning er en betingelse for den fortsættende banks tilladelse til at drive pengeinstitutvirksomhed.

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

Reguleringen af den finansielle sektor ændres løbende og særligt efter den finansielle krises indtræden er reguleringen på området væsentligt øget, ligesom tilsynet med den finansielle sektor er blevet skærpet.

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

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.

Såfremt Finanstilsynets foretager yderligere en skærpelse af kravene til medregning af sikkerheder for landbrug eller inden for andre sektorer, vil dette kunne påvirke såvel nedskrivnings- som solvensbehov for den fortsættende bank. Vestjysk Bank og Aarhus Lokalbank vurderer, at der ved aflæggelse af deres respektive årsrapporter for 2011 er taget højde for Finanstilsynets skærpede praksis på dette område, men der kan ikke gives sikkerhed for, at Finanstilsynet ved efterfølgende inspektioner ikke vil kunne komme med yderligere påbud som følge af den nuværende eller fremtidig praksis. Såfremt bankernes vurdering ikke kan opretholdes, kan det medføre yderligere nedskrivninger på lån og garantier for den fortsættende bank, hvilket kan have en væsentlig negativ indflydelse på den fortsættende banks resultater samt finansielle og solvensmæssige stilling.

Den 6. februar 2012 offentliggjorde Finanstilsynet et høringsforslag til skærpede regler for pengeinstitutternes nedskrivninger, hvor et væsentligt nyt element er at udlån til nødlidende ejendomskunder fremover skal nedskrives til ejendommens værdi. Det fremgår af høringsbrevet, at det er Finanstilsynets indtryk, at de fleste pengeinstitutter allerede i dag har en nedskrivningspraksis, for de fleste af deres udlån til ejendomme, der stort set svarer til det nye forslag, og at såfremt dette ikke er tilfældet vil der ofte være fuld solvensreservation. Derudover vil reglerne såfremt de vedtages være udtryk for en skærpelse mht. vurdering af andre nødlidende lån ligesom de via en konkretisering af kriterierne for objektiv indikation for værdiforringelse forventes, at medføre øgede nedskrivninger hos en række banker. Bankerne forventer således også, at de nye regler vil betyde øgede nedskrivninger i den fortsættende bank. De nye nedskrivningsregler er i høring frem til 5. marts 2012. Der er risiko for at eventuel vedtagelse af de foreslåede eller tilpassede nedskrivningsregler vil kunne påvirke den fortsættende bank negativt.

Kommende international regulering, blandt andet foranlediget af de såkaldte Basel III-regler, forventes at stille øgede krav til den fortsættende 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 den fortsættende 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 den fortsættende 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.

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.

Andre fremtidige ændringer i reguleringen, skattelovgivningen og øvrig lovgivning samt tilsynsmæssige ændringer kan få væsentlig betydning for den fortsættende banks virksomhed. Det er ikke muligt at forudsige, hvilke ændringer i den finansielle regulering eller anden lovgivning, der vil blive foretaget i fremtiden og heller ikke, hvilken indvirkning disse eller allerede foreslåede ændringer præcist vil have på den fortsættende banks virksomhed og/eller hvorvidt den fortsættende bank vil være i stand til at leve op til sådanne ændringer.

Endvidere er det ikke muligt at forudsige, hvilken virkning tilsynsmæssige ændringer vil have for den fortsættende 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 den fortsættende 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 den fortsættende bank opgjorte eller pålægge den fortsættende bank at foretage nedskrivninger på engagementer. Der kan være en risiko for, at dette kan medføre et solvensbehov, som den fortsættende bank ikke kan opfylde.

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

4.4 Kreditrisici

Den fortsættende bank har en væsentlig kreditrisiko i forbindelse med 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 den fortsættende bank.

Den fortsættende bank har som led i sin udlånsaktivitet kreditrisici, herunder ved udlån til privat- og erhvervs-kunder, udstedelse af garantier eller kredittilsagn.

Udviklingen i kreditrisikoen har generelt afspejlet den økonomiske udvikling, og kreditrisiciene 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.

Krediteksponeringen mod privatkunder 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 erhvervs kunder vedrører primært mindre og mellemstore virksomheder. Kreditrisici på erhvervs kundeporteføljen udgør den største del af den fortsættende banks kreditrisiko, som ikke kan imødegås alene ved branchespredning. De generelle økonomiske konjunkturer påvirker i høj grad erhvervs kunder, 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.

Den største del af de ydede udlån og garantier relaterer sig til kunder, hvis branchekode er relateret til fast ejendom. Disse 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 refinansierings-muligheder 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. Forsat dårlige eller forringede markedsforhold for fast ejendom kan derfor påvirke bankens kreditrisiko i væsentlig grad.

Den næststørste branchemæssige krediteksponering vedrører branchen landbrug, som i de seneste år har været særligt hårdt ramt af forringet bytteforhold for svine- og mælkeproducenter, faldende jordpriser og valutakurstab på CHF.

En række af den fortsættende 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 alt andet lige 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.

En forøgelse af kreditrisiciene kan påføre den fortsættende 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 den fortsættende banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Illikviditet eller forringelse af værdien af stillede sikkerheder kan medføre tab og øge nedskrivninger og hensættelser

Den fortsættende 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 erhvervsjendomme, landbrug og private jendomme, generelle økonomiske konjunkturer eller andre forhold, der fører til faldende priser på værdipapirer eller andre sikkerheder, kan medføre, at værdien af de overfor den fortsættende 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.

Den fortsættende banks vurdering af stillede sikkerheder i fast ejendom tager udgangspunkt i en konkret vurdering af ejendommens handelsværdi belyst enten ved en aktuel vurdering eller rentabilitetsberegning med en skønnet faktor fastsat ud fra ejendommens beliggenhed, anvendelse samt alternative anvendelsesmuligheder, indretning, bonitet af lejer, længde af lejekontrakten mv. Værdien af den fortsættende 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 den fortsættende banks nuværende vurdering, er der fremadrettet en væsentlig risiko på den fortsættende banks udlån og garantier til ejendomssegmentet, idet værdien af de stillede sikkerheder og nedskrivningsbehov kan ændre sig, såfremt markedet ændrer sig.

Den fortsættende bank har endvidere en væsentlig risiko på den fortsættende banks udlån og garantier inden for landbrugssektoren, hvilket blandt andet skyldes en fortsat lavkonjunktur i branchen. Lavkonjunkturen har medført faldende priser og betalingsudygtighed hos debitorer, og for den fortsættende bank har det blandt andet betydet større tab og nedskrivninger samt reduktion i værdien af stillede sikkerheder, herunder landbrugsjord. 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 rente-swaps 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 den fortsættende banks eksponering mod landbrugssektoren, vil kunne have en væsentlig negativ indvirkning på den fortsættende banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Hvis den fortsættende 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 den fortsættende banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Begge bankers nedskrivninger og hensættelser har været betydelige de seneste år og banken forventer også fremover at skulle foretage 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 grupper af engagementer.

Når der ses bort fra de to bankers betydelige kreditreservationer, eller nedskrivninger på ejendomsengagementer og landbrug, er det Vestjysk Bank og Aarhus Lokalbanks vurdering, at nedskrivninger og hensættelser overordnet set har afspejlet den samfundsøkonomiske

udvikling. Der har således siden eftersommeren 2008 været en markant stigning i omfanget af nedskrivninger og hensættelser afledt af de forringede økonomiske forhold. Som det beskrives i afsnit 5.3.2 "Nedskrivninger", og afsnit 5.3.4 "Kapitalressourcer" foretog Finanstilsynet inspektion i begge banker i 2011 og i begge tilfælde førte det til, at bankernes nedskrivninger blev øget.

Vestjysk Banks og Aarhus Lokalbanks samlede driftsmæssige nedskrivninger og hensættelser udgjorde 578 mio. kr. i 2009, 663 mio. kr. i 2010, og 1.131 mio. kr. i 2011. De akkumulerede nedskrivninger og hensættelser udgjorde per 31. december 2011 2.601 mio. kr. Den fortsættende 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 og hensættelser været påvirket af garantier stillet over for det Private Beredskab under Bankpakke I samt over for Indskydergarantifonden.

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 hensættelser og reservation af kapital ved opgørelsen af det individuelle solvensbehov ikke er tilstrækkelige til at dække tab.

Den fortsættende banks fremadrettede nedskrivningsbehov er behæftet med betydelig usikkerhed, og det endelige nedskrivningsbehov kan have væsentlig indflydelse på bankens driftsresultat og finansielle stilling. Såfremt nedskrivningerne i 2012 udgør ca. 450 mio. kr., svarende til 1,5 % af udlån og garantier, forventes solvensen, på baggrund af den fortsættende banks foreløbige budget og baseret på en gennemførelse af kapitalplanen, at udgøre 14,5 % ultimo 2012, hvilket er en forøgelse på 2,3 procentpoint i forhold til selskabets proforma-solvens per 31. december 2011. Såfremt nedskrivningerne alternativt vil udgøre f.eks. 3 %, vil det påvirke resultatet før skat negativt med yderligere ca. 450 mio. kr. i forhold til hvis nedskrivningerne udgør 1,5 % og solvensen vil i stedet, på baggrund af den fortsættende banks foreløbige budget og baseret på en gennemførelse af kapitalplanen, udgøre 12,8 % ultimo 2012, svarende til en stigning på 0,6 %-point i forhold til proforma solvensen per 31. december 2011.

Ovenstående forhold kan få væsentlig negativ indvirkning på den fortsættende banks driftsresultat og finansielle stilling og kan øge behovet for kapital for at kunne opfylde de lovgivningsmæssige solvenskrav, hvilket er en forudsætning for den fortsættende banks virksomhed som pengeinstitut.

Kunders engagementer med andre pengeinstitutter eller kreditorer kan have negativ effekt på den fortsættende bank

Den fortsættende banks kunder kan have engagementer med andre pengeinstitutter eller andre kreditorer, som kan have negativ effekt på den fortsættende bank, uden at den fortsættende 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.

Den fortsættende bank indgår tillige i aftaler med andre kreditinstitutter vedrørende visse større engagementer, hvor den fortsættende 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 den fortsættende bank tab eller indebære, at den fortsættende banks nedskrivningsbehov, risiko for endelige tab på allerede nedskrevne engagementer eller behov for kapitaldækning øges, hvilket kan have en væsentlig indvirkning på den fortsættende banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Den fortsættende 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 eller 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 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 den fortsættende bank opererer, og dette kan have en væsentlig negativ indvirkning på den fortsættende banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

4.5 Markedsrisici

Den fortsættende bank er udsat for markedsrisici. Markedsrisici er risici for tab som følge af ændringer i markedsværdien af den fortsættende banks aktiver og forpligtelser forårsaget af ændringer i markedsforholdene.

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

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

Renterisici udgør langt den største del af markedsrisici og hidrører primært fra den fortsættende 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. Renterisikoen udgjorde per 31. december 2011 -4,6 % i forhold til kernekapitalen efter fradrag i Vestjysk Bank. I Aarhus Lokalbank udgjorde renterisikoen per 31. december 2011 -7,5 % i forhold til kernekapitalen efter fradrag.

Aktierisici vedrører risikoen for fald i aktiekurserne på den fortsættende banks aktiebeholdning, der primært består af unoterede aktier i sektorselskaber samt børsnoterede aktier og investeringsforeningsbeviser. Aktierisikoen på børsnoterede aktier afspejler for størstedelens vedkommende danske aktier. Aktierisikoen beregnet som en ændring i handelsbeholdningen af aktier på 10 % udgjorde 57 mio. kr. for Vestjysk Bank og 0,8 mio. kr. for Aarhus Lokalbank per 31. december 2011.

Valutarisici vedrører den fortsættende banks nettopositioner i fremmed valuta, fondsbeholdning i fremmed valuta, kontantvaluta samt spot- og valutaterminsforretninger. Valutarisiko, opgjort som valutaindikator 1 i pct. af kernekapitalen efter fradrag, udgjorde 1,5 % og 1,4 % per 31. december 2011 for henholdsvis Vestjysk Bank og Aarhus Lokalbank.

Den fortsættende bank tilstræber en rimelig risikoafdækning af alle markedsrisikobehæftede aktiviteter.

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

4.6 Risici relateret til likviditet og kapital

Den fortsættende bank er afhængig af adgang til tilstrækkelig likviditet

Likviditetsrisikoen er risikoen for, at den fortsættende banks omkostninger til likviditetsfremskaffelse stiger uforholdsmæssigt meget, manglende funding forhindrer den fortsættende bank i at opretholde den vedtagne forretningsmodel, eller at den fortsættende 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 den fortsættende banks mulighed for at tiltrække indlån, særligt nettoindlån på mere end EUR 100.000 (ca. 745.000 kr.) på konti, hvor der er begrænset dækning fra Indskydergarantifonden, indlån af længere varighed og anden ekstern låneoptagelse, ligesom en kommende refinansiering i 2012 og 2013 af obligationer udstedt af danske pengeinstitutter under den individuelle statsgarantiordning forventes at medføre en øget konkurrence om kunders indlån og fortsat begrænsning i lånemarkedet for den fortsættende bank.

Pr. 31. december 2011 udgjorde Vestjysk Banks og Aarhus Lokalbanks likviditetsoverdækning i forhold til det lovgivningsmæssige krav henholdsvis 98,8 % og 169,9 %. Likviditetsoverdækningen er per 31. december 2011 proforma for den fortsættende bank opgjort til 109,4 % inklusiv korrektioner².

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 af statsgarantierne i 2013. Den planlagte fusion samt kapitalplanen har derfor blandt andet til formål at imødegå Vestjysk Banks og dermed den fortsættende banks fundingudfordring.

Som nærmere beskrevet ovenfor under afsnit 1 "Baggrund for og formål med fusionen" samt afsnit 5.3.9 "Gennemførelse af kapitalplanen" forudsætter gennemførelsen af fusionen

² Der er korrigeret i proforma opgørelsen for den fortsættende bank, idet Vestjysk Bank har garantier overfor Aarhus Lokalbank på 90 mio. Der er ydermere korrigeret i opgørelsen for den fortsættende bank, idet dagsværdiregulering på Aarhus Lokalbanks udlån medfører et fald i udlån på 120 mio. kr. Proforma opgjort likviditetsoverdækning for den fortsættende bank, udgør før disse korrektioner 108,1 %

og kapitalplanen i sin helhed samt opnåelsen af nye individuelle statsgarantier, at en række betingelser bliver opfyldt.

Opnåelsen af nye individuelle statsgarantier 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 kapitalplanen i sin helhed udgør en betydelig del af den fortsættende banks likviditets- og finansieringsgrundlag. Såfremt den fortsættende 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 den fortsættende banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling og dermed værdien af aktierne.

Såfremt den fortsættende bank på grund af den manglende gennemførelse af kapitalplanen i sin helhed eller manglende opfyldelse af betingelserne for opnåelse af nye individuelle statsgarantier ikke kan opfylde fremtidige krav til kapital, kapitalsammensætning, likviditet og solvens kan det samtidig medføre, at den fortsættende bank mister sin tilladelse til at drive pengeinstitutvirksomhed eller tvinges til afvikling med deraf følgende risiko for en negativ indflydelse på den fortsættende banks resultater og hermed samtidig værdien af de udstedte aktier.

Den fortsættende banks fundingbehov vil bl.a. afhænge af forretningsomfang, balance mellem indlån og udlån og driftsresultater. Endvidere kan kommende international regulering medføre forøgede krav til den fortsættende banks likviditet. Det er den fortsættende banks strategi, at aktiviteter og forretningsomfang tilpasses, således at den fortsættende bank efter udløb af de nye individuelle statsgarantier i 2016 primært kan finansieres via indlån. Såfremt den fortsættende bank ikke gennemfører denne strategi, kan dette have en væsentlig negativ indflydelse på den fortsættende 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 den fortsættende bank har et robust kapitalgrundlag.

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

Såfremt den fortsættende 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 den fortsættende bank i yderste konsekvens ikke vil kunne honorere sine forpligtelser, efterhånden som de forfalder, med deraf følgende risiko for en negativ indflydelse på den fortsættende banks resultater og hermed samtidig værdien af de udstedte aktier.

Den fortsættende bank er afhængig af et tilstrækkeligt kapitalgrundlag for at opfylde solvenskrav og tiltrække kapital

Den fortsættende bank er underlagt de generelle solvens- og kapitaldækningskrav i henhold til lov om finansiel virksomhed. Det betyder, at den fortsættende bank som minimum skal have en basiskapital svarende til 8 % af de risikovægtede poster eller et af den fortsættende bank højere opgjort individuelt solvensbehov. Finanstilsynet kan, hvis tilsynet

ikke er enige i den fortsættende banks opgørelse af det individuelle solvensbehov, fastsætte et solvenskrav, der er højere.

I lyset af de senere års udvikling i den finansielle sektor, hvor en række pengeinstitutter har været nødt til at lade sig overdrage til Finansiell Stabilitet A/S, samt den generelle udvikling på de finansielle markeder, er det de to bankers ledelsers vurdering, at et robust kapitalgrundlag er væsentligt for den fortsættende banks konkurrenceevne, evne til at tiltrække og fastholde indlån fra kunder og anden ekstern funding og evne til at tiltrække eller 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).

Som følge af fusionen og frem til en eventuel gennemførelse af kapitalplanen jf. afsnit 5.3.4 "Kapitalressourcer", vil den fortsættende bank have en solvensoverdækning der er 0,3 procentpoint lavere end overdækningen hos Vestjysk Bank forud for fusionen. Efter gennemførelse af kapitalplanen, forventer bestyrelserne i de to banker, at den fortsættende bank vil have en styrket solvens. Såfremt nedskrivningerne i 2012 udgør 1,5 % af udlån og garantier, forventer ledelsen, at solvensen for den fortsættende bank, baseret på det foreløbige budget, vil være i niveauet 14,5 % per 31. december 2012.

Som beskrevet i afsnit 5.3.5 "Den fortsættende banks lånebehov og finansieringsstruktur" havde den fortsættende bank den 31. december 2011 optaget ansvarlige lån for i alt 794 mio. kr. som forfalder til betaling i 2013, 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 den fortsættende 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.

Udviklingen i den fortsættende 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 og hensættelser eller behov for kapitaldækning, mulighed for at gennemføre strategien, udvikling i indtjeningen, adgangen til kapital og andre forhold.

Det er den fortsættende banks strategi at styrke kapitalgrundlaget gennem positiv konsolidering, men der kan ikke gives sikkerhed herfor.

Hvis der indtræder en negativ udvikling i nogle af de ovenfor anførte faktorer, kan dette have en væsentlig negativ indvirkning på den fortsættende banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Risici forbundet med Danmarks Nationalbanks låneordning

Udnyttelsen af Danmarks Nationalbanks låneordning indgår som en del af den fortsættende banks likviditetsplanlægning. Låneordningen bliver indtil videre i 2012 udbudt to gange til danske penge- og realkreditinstitutter, henholdsvis den 30. marts 2012 og den 28. september 2012. Den fortsættende bank har ikke vished for, at låneordningen bliver udbudt igen på et senere tidspunkt. Det er derfor en risiko for, at den fortsættende bank ikke vil kunne optage lån med tre års løbetid under Danmarks Nationalbanks låneordning efter den 28. september 2012. Dette kan have som betydning, at den fortsættende bank ikke kan få adgang til tilstrækkelig likviditet, hvilket kan have en væsentlig negativ indvirkning på den fortsættende banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Lån optaget under Danmarks Nationalbanks låneordning vil blive optaget med sikkerhed i den del af den fortsættende banks låneportefølje, der opfylder kravene i Danmarks Nationalbanks sikkerhedsgrundlag. Den værdi, som den fortsættende banks aktiver har som sikkerhedsgrundlag overfor Danmarks Nationalbank, kan ændre sig, herunder som følge af forringelser i aktiverens værdi eller i reglerne for låneordningen. Den fortsættende 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 den fortsættende bank bliver nødsaget til at stille supplerende sikkerheder, forringes den fortsættende banks mulighed for at belåne låneportefølje hos andre långivere. Såfremt en væsentlig del af den fortsættende 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 senior kreditorers fyldestgørelsesmuligheder i tilfælde af den fortsættende 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 den fortsættende banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

4.7 Andre risici forbundet med den fortsættende banks virksomhed

Operationel risiko er risikoen for tab som følge af utilstrækkelige eller fejlbehæftede interne procedurer, menneskelige eller systemmæssige fejl, kriminelle handlinger i og uden for organisationen.

Den fortsættende bank er udsat for operationelle risici, der kan medføre tab og kan skade den fortsættende banks omdømme.

Den fortsættende bank vil styre den operationelle risiko gennem forretningsgange og kontrolforanstaltninger. Derudover vil compliance-afdelingen i den fortsættende bank løbende efterprøve, hvorvidt lovgivningen overholdes.

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

Den fortsættende bank er udsat for risici vedrørende IT-plattform 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") som ekstern datacentral, og IT-driften i Aarhus Lokalbank sker via Bankdata. Den fortsættende bank er afhængig af, at BEC og Bankdata varetager driften forsvarligt, og at den fortsættende bank, sammen med BEC og Bankdata, på et tidspunkt får gennemført en konvertering.

Fejl eller nedbrud i IT-systemerne, virus, hacking eller andre begivenheder kan påvirke den fortsættende banks drift og kan få væsentlig negativ indvirkning på den fortsættende banks virksomhed, driftsresultat, finansielle stilling og omdømme.

Den fortsættende 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 den fortsættende 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 den fortsættende banks virksomhed, driftsresultat, finansielle stilling, konkurrenceevne og omdømme.

Den fortsættende bank er udsat for forretningsrisici, der kan skade dets omdømme eller indtjening

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

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

Såfremt den fortsættende bank ikke formår at tilpasse udgifterne i sådanne tilfælde, forøges påvirkningen af udsvinget i resultatet, hvilket kan have væsentlig negativ indvirkning på - den fortsættende banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Den fortsættende banks risikostyringsystemer kan vise sig at være utilstrækkelige

Den fortsættende bank har implementeret kontrolsystemer og risikostyringsfunktioner med henblik på at reducere risici forbundet med den fortsættende banks virksomhed.

Risikostyringen er blandt andet etableret ved fastlagte grænser for, hvilke risici den fortsættende 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 den fortsættende bank muligvis ikke vil være i stand til at forudse eller identificere alle risici eller vurdere betydningen af identificerede risici korrekt.

Den fortsættende bank vil anvende 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 den fortsættende 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.

Den fortsættende bank er afhængig af at kunne fastholde og tiltrække kvalificerede medarbejdere

Den fortsættende 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. Den fortsættende banks direktion vil bestå af to direktører, der har opbygget betydelig viden, erfaring og kompetencer gennem deres karriereforløb, hvilket er af væsentlig betydning for den fortsættende bank.

Såfremt den fortsættende 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 den fortsættende banks virksomhed, driftsresultater, finansielle stilling og fremtidsudsigter.

Den fortsættende bank er eksponeret mod risiko for, at strategien ikke kan gennemføres

Den fortsættende 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 den fortsættende 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 den fortsættende 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 og fastholde og udvikle relationer med eksisterende kunder.

Såfremt den fortsættende bank ikke er i stand til at gennemføre strategien i tilstrækkeligt omfang, kan dette have en væsentlig negativ indvirkning på den fortsættende banks virksomhed driftsresultat og finansielle stilling samt stille øgede krav til kapitalgrundlag.

Den fortsættende bank kan blive pålagt at afholde yderligere omkostninger til Indskydergarantifonden

Den fortsættende bank er som pengeinstitut forpligtet til at være tilsluttet Indskydergarantifonden, der bl.a. dækker nettoindskud på op til EUR 100.000 (ca. 745.000 kr.) og tab i forbindelse med afvikling af nødlidende pengeinstitutter under Bankpakkeordningerne.

Den fortsættende bank kan i fremtiden være forpligtet til at dække tab, såfremt andre pengeinstitutter går konkurs eller ikke kan opfylde deres forpligtelser eller afvikles under Bankpakkeordningerne eller andre ordninger i Indskydergarantifondens regi, hvilket kan have en væsentlig negativ indvirkning på den fortsættende banks driftsresultat og finansielle stilling.

Den fortsættende bank har modtaget individuel statsgaranti, der medfører omkostninger og restriktioner

Den fortsættende bank er som følge af modtagelsen af individuel statsgaranti forpligtet til at betale renter og garantiprovision. Udover øgede omkostninger medfører Bankpakke II og aftalerne om individuel statsgaranti, at den fortsættende 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 den fortsættende bank må påtage sig. En eventuel misligholdelse af betingelserne eller overtrædelse af restriktionerne kan påføre den fortsættende bank tab og betyde et øget fundingbehov, som kan have en væsentlig negativ indvirkning på den fortsættende banks driftsresultat, finansielle stilling og mulighed for at fortsætte sin virksomhed.

I henhold til aftalen om individuel statsgaranti er den fortsættende bank i tilfælde af, at den fortsættende bank ikke overholder lovgivningsmæssige solvenskrav, forpligtet til at overdrage sin virksomhed til en af Finansiell Stabilitet A/S' anvist køber, medmindre den fortsættende 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 den fortsættende banks virksomhed, driftsresultat, finansielle stilling og fremtidsudsigter.

Risici forbundet med det statslige kapitalindskud

Vestjysk Bank og Aarhus Lokalbanc har begge 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. Den fortsættende bank vil således have optaget statslig hybrid kernekapital med en hovedstol på ca. 1.186 mia. kr. Der henvises til afsnittet "Aftaler om statsligt kapitalindskud" under afsnit 5.11 "Væsentlige kontrakter" for en nærmere beskrivelse af de statslige kapitalindskud.

Staten har for de kapitalbeviser, der er undergivet en obligatorisk konverteringsret, mulighed for at kræve, at disse konverteres, hvis den fortsættende bank ikke opfylder solvenskravet, eller hvis Finanstilsynet vurderer, at der er nærliggende risiko for, at den fortsættende bank ikke opfylder solvenskravet.

Den fortsættende bank har endvidere, i det omfang den fortsættende 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 %.

Såvel Vestjysk Bank som Aarhus Lokalbanc har udnyttet den frivillige konverteringsoption, hvilket har haft som konsekvens, at den danske stat er en bestemmende aktionær i den fortsættende 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 fortsættende bank er udsat for konstant konkurrence

Det danske finansmarked er kendetegnet ved et betydeligt antal pengeinstitutter. Den fortsættende 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 de ændrer sig.

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

Den fortsættende bank er løbende involveret i retssager og klagesager, som kan medføre tab og skade den fortsættende banks omdømme

Den fortsættende 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 den fortsættende bank samt omstødelse af betalinger ved kunders konkurs mv.

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 tilgodehavende består af et almindeligt tilgodehavende. Sagen blev i Vestre Landsret 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.

Negative udfald af denne eller andre sådanne rets- og klagesager kan have en væsentlig negativ indvirkning på den fortsættende banks driftsresultat, finansielle stilling og omdømme.

4.8 Risici knyttet til værdipapirerne i den fortsættende bank

I det følgende beskrives en række risikofaktorer der er forbundet med investering i aktier i den fortsættende bank, herunder, såfremt fusionen bliver vedtaget, aktier i den nuværende Vestjysk Bank samt Aarhus Lokalbanc.

Hvis forslaget om fusionen trækkes tilbage eller ikke vedtages, kan aktionærer der køber aktier i Vestjysk Bank eller Aarhus Lokalbanc med henblik på at blive aktionærer i den fortsættende bank lide tab

Fusionen kan først gennemføres, når den er vedtaget af de to bankers generalforsamlinger samt når de nødvendige tilladelser til fusionens gennemførelse er opnået. Såfremt fusionen ikke gennemføres, kan det medføre, at investorer, der har erhvervet aktier i Vestjysk Bank eller Aarhus Lokalbanc, med henblik på at blive aktionærer i den fortsættende bank, kan risikere at lide et tab, såfremt aflysningen af fusionen påvirker aktiekursen negativt i en eller begge banker.

Markedskursen på den fortsættende banks aktier kan være meget svingende

Markedskursen på aktierne i såvel Vestjysk Bank samt Aarhus Lokalbanc har historisk udvist store udsving, og det kan ikke udelukkes, at kursen på den fortsættende bank ligeledes, som følge af forskellige forhold, kan udvise betydelige udsving. Nogle eller mange af disse forhold kan være uden for den fortsættende banks kontrol og ikke nødvendigvis forbundet med den fortsættende banks virksomhed, drift eller fremtidsudsigter.

Sådanne faktorer kan omfatte ændringer i markedsforsholdene generelt samt specifikt for selskaber i den finansielle sektor eller forventninger om sådanne ændringer, udsving i den fortsættende banks kvartalsvise driftsresultater, udsving i kurser og omsætning på aktiemarkedet, ændringer i ejerstrukturen, vedvarende negativ medieomtale, ændringer i finansanalytikerens økonomiske estimater eller anbefalinger af den fortsættende bank og dens aktier, investorernes syn på banken, fremtidig udstedelse af aktier eller andre værdipapirer, meddelelser fra den fortsættende 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.

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 den fortsættende banks driftsresultater.

Der kan ikke gives sikkerhed for, at der opstår et likvidt marked for aktierne i den fortsættende bank, og hvis et marked opstår, kan kursen på aktierne i den fortsættende bank blive udsat for større volatilitet end kurserne i Vestjysk Bank og Aarhus Lokalbanc.

Den fortsættende banks kapitalplan involverer tegning af nye aktier, hvilket kan medføre risici for aktionæerne i den fortsættende bank

De to selskabers bestyrelse har i forbindelse med fusionen besluttet at gennemføre en kapitalplan med en række indbyrdes afhængige elementer. For en beskrivelse af kapitalplanen se afsnit 5.3.9 "Gennemførelsen af kapitalplanen". Som en del af kapitalplanen skal den fortsættende bank gennemføre en emission på minimum 250 mio. kr. med fortegningsret for aktionæerne.

Den planlagte emission er ikke garanteret og der er en risiko for, at emission ikke kan gennemføres med det i kapitalplanen forudsatte provenu på minimum 250 mio. kr. Dette

kan få negativ indvirkning på gennemførelsen af kapitalplanen i sin helhed og dermed på den fortsættende banks finansielle stilling samt på kursen på aktierne.

Udstedelsen af nye aktier med fortegningsret for aktionærene vil medføre, at aktionærer, der ikke udnytter deres tegningsretter, vil få udvandet deres ejerandel og stemmeret, og sådan en udvanding kan være væsentlig. Såfremt aktionærer i stedet for at tegne aktier ved emissionen sælger tildelte tegningsretter, vil den betaling, som de modtager, ikke nødvendigvis være tilstrækkelig til at opveje denne udvanding.

Uanset hvilket provenu der opnås ved emissionen, kan der ikke gives sikkerhed for, at den fortsættende 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, se afsnit 5.11.1 "Aftaler om statsligt kapitalindskud".

Den kontrollerende aktionærs interesser stemmer måske ikke overens med minoritetsaktionærernes interesser

Den Danske Stat vil som følge af såvel Aarhus Lokalbanks som Vestjysk Banks delvise udnyttelse af konverteringsoptionerne tilknyttet de statslige kapitalindskud, inklusiv Finansiell Stabilitets ejerandel, besidde en kontrollerende aktiepost i den fortsættende bank. Staten kan dermed udøve bestemmende indflydelse over den fortsættende bank, blandt andet som følge af muligheden for at vælge generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer og derved foranledige, at den fortsættende bank gennemfører visse beslutninger. Afhængigt af antallet af aktionærer, der er repræsenteret på den fortsættende banks generalforsamlinger, vil Den Danske Stat desuden i praksis muligvis kunne beslutte vedtægtsændringer og fusionere den fortsættende bank med et andet selskab uden minoritetsaktionærernes godkendelse.

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

Ovenstående kan have en væsentlig negativ indvirkning på investeringen i den fortsættende banks aktier.

Aktionærer uden for Danmark 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 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 er baseret, vil værdien af aktierne i den fortsættende bank falde.

Den fortsættende bank er et aktieselskab registreret i henhold til dansk lov, hvilket kan gøre det vanskeligt for aktionærer bosiddende uden for Danmark at udnytte eller håndhæve visse rettigheder

Den fortsættende bank vil være et aktieselskab registreret i henhold til dansk lovgivning, hvilket kan gøre det svært for den fortsættende banks aktionærer bosiddende eller hjemmehørende uden for Danmark, at udnytte eller håndhæve visse rettigheder. De rettigheder, der gælder for indehavere af aktier og tegningsretter, er underlagt dansk lovgivning og vedtægterne. Disse rettigheder kan afvige fra de rettigheder, aktionærer i USA og andre jurisdiktioner typisk har. Som følge heraf kan investorerne muligvis ikke få

forkyndt en stævning mod den fortsættende bank uden for Danmark eller ved domstole uden for Danmark få fuldbyrdet domme mod den fortsættende 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.

5 DEN FORTSÆTTENDE BANK

Den fortsættende bank efter fusionen bliver Vestjysk Bank A/S. Aarhus Lokalbank opløses ved fusionen, idet samtlige Aarhus Lokalbanks aktiver og passiver overdrages til Vestjysk Bank ved fusionen.

5.1 Juridiske navne og binavne

Den fortsættende bank vil efter fusionen fortsætte under navnet "Vestjysk Bank A/S".

I forbindelse med fusionens vedtagelse i den fortsættende bank foreslås følgende binavne optaget i vedtægterne og registreret hos Erhvervsstyrelsen: Aarhus Lokalbank Aktieselskab, Aarhus Lokalbank A/S, Aros Bank Aktieselskab, Byens Bank Aktieselskab, Hadsten Bank Aktieselskab, Jyllands Bank Aktieselskab og Langå Bank A/S.

Vestjysk Bank har i dag følgende binavne, som ligeledes vil være binavne for den fortsættende bank: 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, NV Finans A/S, VB-Finans A/S, Vestbank A/S, Vestjysk Bolig A/S, Vestjysk Finans A/S, Vestjysk Leasing A/S og Vestjysk Lokalbank A/S.

Bestyrelsen i Vestjysk Bank har stillet forslag om, at generalforsamlingen på den ordinære generalforsamling den 29. marts 2012 vedtager, at følgende binavne slettes som binavne for den fortsættende bank: NV Finans A/S, VB-Finans A/S, Vestjysk Bolig A/S, Vestjysk Finans A/S og Vestjysk Leasing A/S

5.2 Forretningsaktiviteter

Ved fusionen styrkes Vestjysk Banks position som en midt- og vestjysk regionalbank. Bankens primære aktiviteter vil være 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.

Den fortsættende banks samlede udlån og garantier udgjorde per 31. december 2011 29,7 mia. kr. og var fordelt med 77,1 % til erhverv, 22,7 % til private og 0,1 % til offentlige myndigheder.

Branchemæssigt udgør udlån til branchen fast ejendom den største brancheeksponering med 18,7 % af lån og garantier. Brancheeksponeringen udgøres både af kunder fra bankens primære geografiske markedsområde og af kunder uden fra bankens primære geografiske markedsområde. Eksponeringen udgøres hovedsageligt af ejendomme i Danmark samt i et vist omfang danske kunders investering i ejendomme i Tyskland. Udover de lån og garantier banken har ydet til kunder i ejendomsbranchen, har banken 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.

Udlån til landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri udgør 17,4 % af udlån og garantier og udgøres hovedsageligt af kunder inden for bankens primære geografiske område.

Øvrige udlån er som det fremgår nedenfor, fordelt på brancher hvor ingen branche udgør mere end 10 %.

Samlet krediteksponering (udlån og garantier) fordelt på branchegrupper per 31.12.2011 (mio. kr.)						
Branchenr. / tekst	Vestjysk Bank		Aarhus Lokalbank		Konsolideret	
	Mio. kr.	Andel	Mio. kr.	Andel	Mio. kr.	Andel
1. Offentlige myndigheder	25	0,1%	17	0,5%	42	0,1%
2.1 Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	4.682	18,0%	494	13,5%	5.176	17,4%
2.2 Industri og råstofindvinding	1.124	4,3%	98	2,7%	1.222	4,1%
2.3 Energiforsyning	2.718	10,4%	1	0,0%	2.719	9,2%
2.4.1 Gennemførelse af byggeprojekter	110	0,4%	4	0,1%	115	0,4%
2.4.2 Opførelse af bygninger	263	1,0%	11	0,3%	274	0,9%
2.4.3 Bygge og anlæg i øvrigt	576	2,2%	67	1,8%	642	2,2%
2.4. Bygge og anlæg - i alt	949	3,6%	82	2,3%	1.031	3,5%
2.5 Handel	2.012	7,7%	107	2,9%	2.120	7,1%
2.6.1 Transport, post og kurertjenester	378	1,5%	23	0,6%	401	1,3%
2.6.2 Hoteller, restauranter	691	2,7%	12	0,3%	703	2,4%
2.6. Transport, hoteller og restaurationer - i alt	1.069	4,1%	35	1,0%	1.104	3,7%
2.7 Information og kommunikation	96	0,4%	19	0,5%	116	0,4%
2.8 Finansiering og forsikring	1.745	6,7%	325	8,9%	2.070	7,0%
2.9.1 Køb og salg af egen fast ejendom	333	1,3%	41	1,1%	374	1,3%
2.9.2 Udlejning m.v. af fast ejendom	3.332	12,8%	341	9,4%	3.674	12,4%
2.9.3 Ejendomsmægler og ejendomsadm.	613	2,4%	902	24,8%	1.515	5,1%
2.9 Fast ejendom - i alt	4.278	16,4%	1.284	35,2%	5.563	18,7%
2.10 Øvrige erhverv	1.460	5,6%	334	9,2%	1.794	6,0%
2. I alt erhverv	20.133	77,2%	2.781	76,3%	22.914	77,1%
3. Private	5.911	22,7%	846	23,2%	6.757	22,7%
I alt	26.069	100,0%	3.644	100,0%	29.713	100,0%

Note: Eksisterende lån er opført til deres bogførte værdi (amortiseret kostpris). Lån i udenlandsk valuta er omregnet til Danske Kroner med den per 31. december 2011 gældende valutakurs.

5.3 Finansiell tilstand

I det følgende vil udvalgte finansielle forhold for Vestjysk Bank samt Aarhus Lokalbank blive gennemgået med det formål at give en introduktion til den finansielle tilstand for den fortsættende bank. Der henvises endvidere til afsnit 5.16 "Historiske regnskabsoplysninger", hvor en række udvalgte regnskabsoplysninger for Vestjysk Bank og Aarhus Lokalbank samt krydsreferencer til bankernes offentliggjorte årsrapporter fremgår, samt til afsnit 5.17 "Proforma regnskabsoplysninger for den fortsættende bank", hvor proforma regnskabsoplysninger for 2011 fremgår. Derudover henvises der til afsnit 4.1 "Risici forbundet med den fortsættende banks aktuelle situation" for en beskrivelse af de supplerende oplysninger, der er indeholdt i revisorerklæringerne i Vestjysk Banks henholdsvis Aarhus Lokalbanks årsregnskab for 2011.

Som nærmere beskrevet i afsnit 5.3.9 "Gennemførelse af kapitalplanen" planlægger Vestjysk Bank og Aarhus Lokalbank efter fusionen at gennemføre en kapitalplan, herunder at opnå nye individuelle statsgarantier med en løbetid på op til tre år med henblik på at styrke den fortsættende banks likviditets- og kapitalgrundlag. Der henvises til det nævnte

afsnit for en nærmere gennemgang af kapitalplanens enkelte elementer og betingelserne for gennemførelsen heraf samt til afsnit 4 "Risikofaktorer", hvor en række risikofaktorer, der kan påvirke selskabets finansielle forhold, beskrives.

5.3.1 Indtægter og basisindtjening

Nettorente- og gebyrindtægter udgjorde i 2011 1.085 mio. kr. for Vestjysk Bank og 96 mio. kr. for Aarhus Lokalbank. For Vestjysk Bank var dette på niveau med 2010 blandt andet som følge af faldende udlån og forøget rentemarginal. 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 af andre omkostninger, der var forbundet med de tiltag, som Aarhus Lokalbank gennemførte i første halvår 2011.

I 2010 steg Vestjysk Banks netto rente- og gebyrindtægter til 1.053 mio. kr. fra 1.021 mio. kr. i 2009, på trods af fald i udlån på 0,4 mia. kr. fra 23,9 mia. kr. til 23,5 mia. kr. samt reduktion i garantier på 1,2 mia. kr. fra 5,7 mia. kr. til 4,5 mia. kr. Stigningen skyldtes en forøget rentemarginal samt øget indtjening fra værdipapirhandel og provision fra formidling af realkreditlån.

I 2010 faldt Aarhus Lokalbanks nettorente- og gebyrindtægter til 139 mio. kr. fra 154 mio. kr. i 2009. Dette fald skyldtes hovedsageligt en reduktion i bankens garantiprovisioner, som et resultat af ændring i balancesammensætningen. Udlån og andre tilgodehavender faldt med 0,4 mia. kr. fra 4,1 mia. kr. til 3,7 mia. kr. i 2010 og de samlede garantier blev reduceret med 0,4 mia. kr. fra 1,2 mia. kr. til 0,8 mio. kr. i 2010.

Vestjysk Banks basisindtjening udgjorde i 2011 505 mio. kr. mod 491 mio. kr. i 2010 og 442 mio. kr. i 2009. Aarhus Lokalbanks basisindtjening udgjorde 1 mio. kr. i 2011 inklusiv ekstraordinære udgifter til gennemførelse af kapitalplanen, som gengivet ovenfor. For 2010 var basisindtjeningen 34 mio. kr. og i 2009 var den 60 mio. kr.

5.3.2 Nedskrivninger

I det følgende beskrives den overordnede udvikling for de to bankers nedskrivninger i 2009, 2010 og 2011. Når der henvises til brancher, tages der udgangspunkt i den i afsnit 5.2 "Forretningsaktiviteter" nævnte opdeling. Som det er nævnt i samme afsnit, har begge banker udover de lån og garantier banken har 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 medføre, 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.

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 kritisk tilgang til primært landbrugsengagementer, der vurderedes at have objektiv indikation på værdiforringelse, end den tidligere 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 984 mio. kr. 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.

Vestjysk Bank har i 2009 og 2010 foretaget nedskrivninger på henholdsvis 537 mio. kr. og 408 mio. kr. For 2010 bestod nedskrivningerne af henholdsvis nedskrivninger vedrørende Det Private Beredskab, på 63 mio. kr., samt nedskrivninger på en bred kreds af erhvervs kunder med overvægt på brancherne fast ejendom, finansiering og forsikring, industri og råstofudvinding samt landbrug. For 2009 blev der blandt andet foretaget nedskrivninger i forbindelse med sektorløsninger på 73 mio. kr. samt nedskrivninger på i alt 109 mio. kr. på dårlige erhvervsengagementer overtaget fra Bonusbanken. Nedskrivningerne i 2009 på erhvervsengagementer var præget af brancherne ejendomsadministration, kredit- og finansieringsvirksomhed og øvrige erhverv.

Finanstilsynets seneste inspektion i Aarhus Lokalbank blev afsluttet i august 2011. Finanstilsynet vurderede i den forbindelse, 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.

Aarhus Lokalbank fik ved undersøgelsen påbud om at foretage nedskrivningsberegning på yderligere 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 Aarhus Lokalbanks samlede nedskrivninger på 146 mio. kr. i 2011 udgjorde nedskrivninger på branchen "Fast ejendom" med 58 mio. kr. den største branchemæssige nedskrivning. Nedskrivninger på engagementer til branchen "Finansiering og forsikring" udgjorde 32,6 mio. kr. og nedskrivninger på engagementer til branchen "Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri" udgjorde 47,6 mio. kr.

Aarhus Lokalbank har i 2009 og 2010 foretaget nedskrivninger på henholdsvis 41 mio. kr. og 255 mio. kr. I 2010 blev der foretaget væsentlige nedskrivninger i erhvervsengagementer, primært på ejendoms- og landbrugssektoren. I 2009 indeholdte det samlede nedskrivningsbeløb 11,9 mio. kr. som følge af nødlidende pengeinstitutter.

Der henvises endvidere til afsnit 4.4. "Kreditrisici", herunder underafsnittet "Begge bankers nedskrivninger og hensættelser har været betydelige de seneste år, og banken forventer også fremover at skulle foretage nedskrivninger".

5.3.3 Årets resultat

Vestjysk Bank havde i 2011, primært som følge af de væsentlige nedskrivninger, et resultat på -559 mio. kr. før skat og -423 mio. kr. efter skat. For 2009 og 2010 var resultatet efter skat på henholdsvis på -41,3 mio. kr. og 6,0 mio. kr. ligeledes som følge af væsentlige nedskrivninger.

Aarhus Lokalbank havde i 2011 ligeledes væsentlige nedskrivninger og havde et resultat før skat på -155 mio. kr. og efter skat på -156 mio. kr. For 2009 og 2010 havde banken et resultat efter skat på henholdsvis 1,8 mio. kr. og -233,5 mio. kr., ligeledes primært som følge af væsentlige nedskrivninger.

5.3.4 Kapitalressourcer

I det følgende gennemgås selskabets kapitalressourcer. Der henvises endvidere til afsnit 4.6. "Risici relateret til likviditet og kapital".

Kapitalberedskab

I forlængelse af Finanstilsynets 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.

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 445 mio. kr.

I forbindelse med inspektionen hos Aarhus Lokalbank i 2011, vurderede Finanstilsynet, at Aarhus Lokalbanks opgjorte solvensbehov per 31. marts 2011 på 10,8 procent ikke var tilstrækkeligt til afdækning af bankens risici. Aarhus Lokalbank indberettede efterfølgende et nyt solvensbehov per 30. juni 2011 på 12,9 procent og en faktisk solvens på 15,1 procent. Idet Aarhus Lokalbanks solvensmæssige overdækning var beskeden, blev banken i august måned 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.

Den sammenlagte fortsættende bank ville, opgjort per 31. december 2011, have en proforma solvens på 12,2 % og et proforma individuelt solvensbehov i niveauet 10,8 %, beregnet ud fra den fortsættende banks opgjorte proforma-positioner og -risici. Den opgjorte proforma solvensoverdækning for den fortsættende bank ville således kunne opgøres til 406,7 mio. kr. per den 31. december 2011, svarende til en solvensoverdækning på 1,4 %-point. Den faktiske solvensoverdækning for den fortsættende bank kan konkret vise sig at være lavere, idet for eksempel et underskud i den fortsættende bank afhængigt af størrelsen heraf kan betyde en reduktion i andelen af den fortsættende banks hybride kernekapital eller ansvarlige lånekapital, der kan medregnes ved solvensopgørelsen.

Den fortsættende banks solvensoverdækning i henhold til proforma-opgørelsen er 172 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 den fortsættende banks egenkapital og dermed solvens (se afsnit 5.17.5 "Proforma tal").

De to bankers basiskapital samt den fortsættende banks basiskapital (proforma) er vist nedenfor:

Basiskapital pr. 31.12.2011 (mio. kr.)	Vestjysk Bank	Aarhus Lokalbank	Korrektioner	Proforma
Egenkapital efter Finanstilsynets regelsæt	1.693,5	218,2	-125,1	1.786,6
- Opskrivningsshenlæggelser	30,8	0,0	0,0	30,8
- Immaterielle aktiver	107,1	0,0	95,0	202,1
- Udskudte aktiverede skatteaktiver	303,3	40,1	-40,1	303,3
- Øvrige fradrag i kernekapitalen	85,7	0,4	9,4	95,4
+ Hybrid kernekapital	1.175,3	95,9	-96,9	1.174,3
Kernekapital efter fradrag	2.341,9	273,6		2.329,3
+ Ansvarlig lånekapital	515,9	177,7	0,0	693,6
+ Opskrivningsshenlæggelser	30,8	0,0		30,8
+ Hybrid kernekapital	391,4	64,4	96,9	552,7
Basiskapital før fradrag	3.280,1	515,7		3.606,5
Fradrag i basiskapitalen	85,7	0,4	9,4	95,4
Basiskapital efter fradrag	3.194,5	515,3		3.511,1
Vægtede poster i alt	25.661,6	3.352,5	-138,0	28.876,2
Kernekapital efter fradrag	9,1%	8,2%		8,1%
Solvensprocent	12,4%	15,4%		12,2%

Note: I forbindelse med udarbejdelsen af proforma basiskapitalopgørelsen, foretages visse korrektioner bl.a. som følge af, at der opstår goodwill. Derfor er proforma-kolonnen ovenfor ikke blot en simpel summering af kolonnerne for de to banker. En del af den fortsættende banks kapitalberedskab består af ansvarlig kapital med begrænset løbetid. For en uddybning af løbetider for den ansvarlige kapital henvises til afsnit 5.3.5 "Den fortsættende banks lånebehov og finansieringsstruktur"

Vestjysk Bank har den 20. februar 2012 gennemført 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 ca. 8,7 mio. kr. Bortset fra de konverterede renter på ca. 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 den gennemføres, alt andet lige styrke den fortsættende banks kapitalberedskab og solvens. Provenuet fra den planlagte kapitaludvidelse vil således bidrage positivt til egenkapitalen og dermed såvel til kernekapitalprocenten samt solvensen. Optagelse af det ansvarlige lån vil bidrage positivt til den fortsættende banks basiskapital og solvens. Salget af sektoraktier vil reducere den fortsættende 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 den fortsættende banks solvensprocent. Gennemførelsen af kapitalplanen vil, isoleret set, øge solvensprocenten for den fortsættende bank med 1,8 %-point i forhold til den proforma opgjorte solvensprocent for den fortsættende bank per 31. december 2011. For en uddybende beskrivelse af kapitalplanen se afsnit 1 "Baggrund for og formål med fusionen" og 5.3.9 "Gennemførelse af kapitalplanen" samt afsnit 4.1 "Risici forbundet med den fortsættende banks aktuelle situation"

5.3.5 Den fortsættende banks lånebehov og finansieringsstruktur

Den fortsættende banks aktiviteter finansieres gennem indlån, lån hos andre penge- og kreditinstitutter og obligationsudstedelser, optagelse af ansvarlige lån og hybrid kernekapital samt egenkapital.

Nedenstående skema viser Vestjysk Banks og Aarhus Lokalbanks kapitalisering og gældssituation per 31. december 2011. Skemaet viser desuden den fortsættende banks kapitalisering og gældssituation opgjort på proforma-basis per 31. december 2011.

Kapitalisering og gældssituation 31.12.2011 (mio. kr.)	Vestjysk Bank	Aarhus Lokalbanc	Proforma
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	1.930	33	1.963
Indlån og anden gæld i alt	13.925	2.445	16.370
Indlån i puljeordninger	1.104	0	1.104
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	7.928	1.327	9.255
Efterstillede kapitalindskud	596	196	793
Hybrid kernekapital	1.567	160	1.727
Egenkapital	1.733	218	1.952
Kapital i alt	28.783	4.380	33.163
Hensættelser	36	0	36
Midlertidigt overtagne forpligtelser	0	1	1
Andre passiver	461	89	550
Periodeafgrænsningsposter	0	1	1
PASSIVER I ALT	29.280	4.471	33.751

Bankens samlede funding eksklusiv egenkapital udgør 31,2 mia. kr. Denne funding dækker den fortsættende banks lånebehov per 31. december 2011 under hensyn til, at banken ønsker at have en vis likviditetsoverdækning. Den interne funding i form af "indlån og anden gæld" samt "indlån i puljeordninger" udgør 17,5 mia. kr. Den fortsættende banks eksterne funding på proforma-basis samt forfald af hovedstol, fremgår af nedenstående tabel.

Forfaldstabel for eksterne funding i den fortsættende bank per 31.12.2011 (mio. kr.)							
	2012	2013	2014	2015	2016	efter 2016	Total
Interbankfunding	1.963						1.963
Statsgaranteret seniorgæld		9.485					9.485
Ansvarlige lån		48	396	225	125		794
Statslig hybrid kernekapital						1.495	1.495
Anden hybrid kernekapital						232	232
I alt	1.963	9.533	396	225	125	1.727	13.969

Udover ovenstående har Vestjysk Bank og Aarhus Lokalbanc per 28. februar udstedt medarbejderobligationer for henholdsvis 22 mio. kr. og 3 mio. kr. med udløb i 2013, 2014 og 2015

Den fortsættende bank 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. Nedbringelsen skal ske senest samtidig med udbetalingen af provenuet fra den planlagte kapitaludvidelse. De nye statsgarantier på op til 8,6 mia. kr. vil således kunne dække udstedelse af obligationer til refinansiering af den fortsættende banks resterende statsgaranterede gæld med udløb i 2013. For en beskrivelse af betingelserne for de nye statsgarantier henvises til afsnit 5.11.2 "Aftaler om individuel statsgaranti".

Den eksterne funding kan opdeles i kort- og langfristet funding.

Kortfristet funding

Kortfristet funding er funding med løbetid på under 12 måneder. Kortfristet funding består af gæld til kreditinstitutter og centralbanker (interbankfunding) samt eventuelt udstedte obligationer der forfalder inden den 31. december 2012. Per 31. december 2011 udgjorde den proforma-opgjorde kortfristede funding for den fortsættende bank 2,0 mia. kr. i interbankfunding. Den fortsættende bank har ingen obligationer med restløbetid på mindre end 12 måneder. Såfremt den fortsættende bank indgår aftale om udstedelse af nye individuelle statsgarantier vil banken skulle indfri statsgaranterede obligationer med en hovedstol på 1,0 mia. kr. i 2012.

Langfristet funding

Langfristet funding er funding med en løbetid på mere end 12 måneder. Den langfristede funding omfatter funding gennem udstedte obligationer, Danmarks Nationalbanks låneordning, hybrid kernekapital samt supplerende kapital. Baseret på proforma opgørelsen per 31. december 2011 udgør den væsentligste del af kapitaliseringen for den fortsættende bank per 31. december 2011 lån for ca. 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 løbetid. Såfremt den fortsættende bank indgår aftale om udstedelse af nye individuelle statsgarantier vil den langsigtede funding, med en restløbetid på mellem 1 og 5 år, udgøre 9,3 mia. kr.

Likviditetsoverdækning

Overdækningen i forhold til lovkravene om likviditet kan, for den fortsættende bank opgøres til 109,4 % per 31. december 2011 (proforma).

5.3.6 Likviditetspolitik og fremtidig refinansiering

Vestjysk Bank har vedtaget en likviditetspolitik, der har det formål at sikre, at bankens likviditet på kort og lang sigt er tilstrækkelig efter lov om finansiel virksomhed samt egne interne risikovurderinger. Denne likviditetspolitik vil blive videreført af den fortsættende bank.

I 2013 forfalder Vestjysk Banks og Aarhus Lokalbanks foretagne udstedelser af seniorgæld med statsgaranti for et samlet beløb, opgjort til gældende valutakurser per 31. december 2011, på 9,5 mia. kr. til indfrielse. Det er således en væsentlig del af kapitalplanen, at Vestjysk Bank som den fortsættende bank opnår tilsagn om nye individuelle statsgarantier med løbetid på op til tre år, som vil kunne træde i stedet for bankernes eksisterende individuelle statsgarantier, når de udløber. Som nærmere beskrevet i afsnit 5.11.2 "Aftaler om individuel statsgaranti" er det på nuværende tidspunkt Vestjysk Bank og Aarhus Lokalbanks 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 de nye individuelle statsgarantier vil have en løbetid på mere end tre år. Dette vil dog ikke betyde, at den samlede statsgaranterede gæld for den fortsættende bank efter nedbringelsen af den eksisterende statsgaranterede gæld med 1 mia. kr. vil overstige et beløb på 8,6 mia. kr.

Da det er et led i kapitalplanens gennemførelse og en betingelse for opnåelse af nye individuelle statsgarantier, at den fortsættende 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. december 2011 udgøres 33 % 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.

Det er af væsentlig betydning for den forsættende bank, at banken opnår nye individuelle statsgarantier med løbetid på op til tre år, med et samlet pålydende på op til 8,6 mia. kr., da den fortsættende banks nuværende likviditetsreserver ikke dækker optagne lån med statsgaranti, og markedssituationen omkring etablering af seniorlån eller anden alternativ funding i 2013 er ukendt.

Danmarks Nationalbank offentliggjorde den 8. december 2011 etableringen af en ny 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. Denne lånefacilitet udbydes to gange til penge- og realkreditinstitutterne, henholdsvis den 30. marts 2012 og den 28. september 2012. Udlånene foretages med sikkerhed i det af Danmarks Nationalbank fastsatte sikkerhedsgrundlag. Under låneordningen kan danske banker som belåningsgrundlag blandt andet anvende simple fordringer i form af udlån eller kassekreditter i danske kroner eller euro, der opfylder en række nærmere kriterier fastsat af Danmarks Nationalbank.

Vestjysk Bank forventer at anvende låneordningen den 30. marts 2012 mod sikkerhed i en del af Vestjysk Banks låneportefølje, der opfylder kravene i Danmarks Nationalbanks sikkerhedsgrundlag og har foreløbig anmeldt et ønske om optagelse af et lån på 865 mio. kr. Banken forventer samlet set at trække mere på låneordningen. Provenuet vil blandt andet blive anvendt til indfrielse af statsgaranteret seniorgæld som et led i nedbringelse af den fortsættende banks samlede statsgaranti med 1 mia. kr.

Udnyttelsen af Danmarks Nationalbanks låneordninger vil også fremadrettet indgå som en del af den forsættende banks likviditetsplanlægning. Generelt kan den fortsættende banks mulighed for at refinansiere lån fremover i væsentlig grad blive påvirket af bankens kapitalstruktur og solvensbehov.

5.3.7 Begrænsninger i brugen af kapitalressourcer

Den fortsættende banks statslige kapitalindskud medfører visse begrænsninger i bankens brug af kapitalressourcer. Begrænsningerne fremgår af lov om statsligt kapitalindskud samt de med staten af Vestjysk Bank og Aarhus Lokalbank indgåede aftaler om statslige kapitalindskud. Aftalerne er indeholdt i bilagene til den fortsættende banks vedtægter, som er vedlagt denne meddelelse. Den fortsættende 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 den fortsættende bank er underlagt som følge af dens deltagelse i nævnte ordninger, henvises til afsnit 5.11 "Væsentlige kontrakter".

5.3.8 Tilsynsdiamanten

Den fortsættende banks målsætning er at ligge inden for grænseværdierne for de fem pejlemærker, som Finanstilsynets "Tilsynsdiamant" fastlægger, og som alle banker som udgangspunkt bør overholde fra udgangen af 2012.

Neden for er den fortsættende banks værdier angivet i forhold til de pågældende grænseværdier.

Pejlemærker per 31.12.2011	Vestjysk Bank	Aarhus Lokalbank	Proforma	Note
Summen af store engagementer <125%	30,7%	171,3%	27,6%	1
Udlånsvækst < 20%	-7,5%	-18,2%	5,1%	2
Ejendomseksponeering < 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 den fortsættende bank, idet engagementerne, som i Aarhus Lokalbanc blev klassificeret som værende "store engagementer", ikke vil være større end 10 % af basiskapitalen i den fortsættende bank. 2) For den fortsættende bank udgøres udlån ultimo 2010 kun af Vestjysk Banks udlån. 3) Der er korrigeret i tallet for den fortsættende bank, idet Vestjysk Bank har garantier over for Aarhus Lokalbanc 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 banken 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 den fortsættende bank, idet værdiregulering på Aarhus Lokalbancs udlån betyder fald i udlån på 120 mio.

Vestjysk Bank lå på alle fem områder inden for tilsynsdiamantens pejlemærker ultimo 2011, mens Aarhus Lokalbanc overskred grænseværdier, dels for summen af store engagementer der for Aarhus Lokalbanc udgjorde 171,3 %, og dels for ejendomseksponeringen der for Aarhus Lokalbanc udgjorde 34,4 %. Baseret på proforma regnskabstallene for den fortsættende bank overholdes alle pejlemærkerne per 31. december 2011.

Proforma-udlånsvæksten udgør i ovenstående tabel 5,1 %. Dette skyldes alene at proforma tallene illustrerer effekten af fusionen, såfremt den var foretaget per 1. januar 2011. Ved beregning af udlånsvækst benyttes udlånene per 31. december 2010, som alene omfatter Vestjysk Bank udlån. Såfremt fusionen var foretaget den 31. december 2010, ville udlånsvæksten per 31. december 2011 udgøre -8,9 %.

5.3.9 Gennemførelse af kapitalplanen

Bestyrelserne for de to banker har i forbindelse med fusionen planlagt at gennemføre kapitalplanen beskrevet i afsnit 1 "Baggrund for og formål med fusionen" Kapitalplanens første led om konvertering af statsligt kapitalindskud til aktiekapital blev gennemført den 20. februar 2012 og de øvrige elementer i planen er herefter:

- *Gennemførelse af en kapitaludvidelse i den fortsættende bank med et provenu på mellem 250 og 300 mio. kr.*
- *Optagelse af ny ansvarlig lånekapital med en hovedstol på 200 mio. kr.*
- *Salg af sektoraktier for 175 mio. kr.*
- *Tilsagn om nye individuelle statsgarantier med løbetid på op til tre år for nye obligationer udstedt af Vestjysk Bank, som den fortsættende bank, på op til 8,6 mia. kr.*

Gennemførelsen af de øvrige 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 4 "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 den planlagte fusion.

Hvis en eller flere af betingelserne for kapitalplanens enkelte elementer ikke opfyldes, vil den fortsættende bank kun kunne gennemføre kapitalplanen som forudsat, hvis det er muligt for banken at forhandle ændrede vilkår på plads med de relevante modparter. Den fortsættende bank har ingen vished for, at det i givet fald vil være muligt at forhandle sådanne ændrede vilkår på plads.

Væsentlige betingelser knyttet til den planlagte kapitaludvidelse

Gennemførelsen af kapitaludvidelsen beror på en række forhold, som ikke alle er under den fortsættende banks kontrol. Således forudsætter kapitaludvidelsen blandt andet,

- 1) at fusionen mellem Vestjysk Bank og Aarhus Lokalbank gennemføres, og
- 2) at generalforsamlingen i Vestjysk Bank vedtager den fornødne bemyndigelse til gennemførelse af kapitaludvidelsen.

Kapitaludvidelsen er ikke garanteret, og der er således på tidspunktet for denne meddelelse ikke nogen sikkerhed for, at banken vil kunne opnå det provenu på mindst 250 mio. kr., som kapitalplanen forudsætter. Markedsforholdene eller udviklingen i den fortsættende banks virksomhed kan således indebære, at emissionen ikke i praksis vil kunne gennemføres med det forudsatte beløb.

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 pengeinstitutter³ har samtidig givet tilsagn til disse banker om at tegne en del af det betingede garanterede lånebeløb.

Tilsagnet er betinget af gennemførelse af fusionen og kapitalplanens øvrige elementer, og udstedelsen af den nye ansvarlige lånekapital er således betinget af, at fusionen gennemføres og

- 1) at kapitaludvidelsen gennemføres med provenu på mindst 250 mio. kr.,
- 2) at salget af sektoraktier for 175 mio. kr. gennemføres og
- 3) at banken opnår tilsagn om nye individuelle statsgarantier, som nærmere beskrevet nedenfor.

De betingelser og usikkerheder, der knytter sig til ovennævnte elementer i kapitalplanen, vil dermed også være gældende for optagelsen af ny ansvarlig lånekapital.

Tilsagnet om ansvarlig lånekapital indeholder i øvrigt vilkår om, at låneoptagelsen sker på markedsvilkår og sidestilles med anden ansvarlig indskudskapital, samt at der ikke forfalder ansvarlig kapital i forbindelse med fusionen. I tilsagnet fremgår endvidere, at den fortsættende banks risikovægtede poster skal nedbringes.

Betingelser knyttet til salget af sektoraktier

Vestjysk Bank har opnået betinget tilsagn fra Danmarks Nationalbank om køb af sektoraktier i form af en aktiepost i DLR Kredit A/S efter gennemførelse af fusionen og kapitalplanens øvrige elementer.

Danmarks Nationalbanks køb af sektoraktier er betinget af, at såvel fusionen som kapitalplanens øvrige elementer gennemføres, herunder

- 1) at kapitaludvidelsen gennemføres med provenu på mindst 250 mio. kr.,
- 2) at der kan optages ansvarlig lånekapital med en hovedstol på 200 mio. kr. og
- 3) at banken opnår tilsagn om nye individuelle statsgarantier, som nærmere beskrevet nedenfor.

De betingelser og usikkerheder, der knytter sig til ovennævnte elementer i kapitalplanen, vil dermed også være gældende for salget af sektoraktier.

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.

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 har den 23. februar 2012 meddelt Vestjysk Bank deres samtykke.

Betingelser knyttet til opnåelse af nye individuelle statsgarantier

Vestjysk Bank og Aarhus Lokalbank har fra Finansiell Stabilitet A/S opnået et betinget tilsagn om nye individuelle statsgarantier. Til opnåelsen af nye individuelle statsgarantier er i sin helhed knyttet en række betingelser, der er nærmere beskrevet neden for samt i afsnit 5.11.2 "Aftaler om individuel statsgaranti". Såfremt den fortsættende bank ikke kan opfylde alle disse betingelser, vil den ikke kunne opnå nye individuelle statsgarantier.

Det betingede tilsagn fra Finansiell Stabilitet A/S er blandt andet betinget af, at der bliver tilvejebragt det fornødne hjemmelsgrundlag for tildeling af nye individuelle statsgarantier. Erhvervs- og Vækstministeriet offentliggjorde den 14. februar 2012 udkast til aktstykke nr. 51 vedrørende en modificeret Bankpakke IV-ordning med individuel statsgaranti i forbindelse med fusion mellem pengeinstitutter. Dette aktstykke er på tidspunktet for offentliggørelsen af denne selskabsmeddelelse endnu ikke blevet godkendt af Folketingets Finansudvalg. Det er dog forventningen, at dette vil ske i løbet af marts 2012, idet aktstykket i henhold til oplysninger fra Erhvervs- og Vækstministeriet bliver støttet af samtlige støttepartier bag Bankpakke IV. Forudsat at aktstykke nr. 51 eller tilsvarende regulering bliver godkendt i sin nuværende form, vil det formelle hjemmelsgrundlag for tildelingen af nye individuelle statsgarantier blive tilvejebragt. Den således modificerede Bankpakke IV-ordning er nærmere beskrevet neden for i afsnit 5.11.2 "Aftaler om individuel statsgaranti".

Europa-Kommissionen offentliggjorde den 17. februar 2012 en generel godkendelse af den modificerede Bankpakke IV-ordning. Idet den forsættende bank har en samlet balance, der overstiger EUR 3 mia., vil tildelingen af nye individuelle statsgarantier under den modificerede Bankpakke IV-ordning til den fortsættende bank imidlertid kræve en individuel notifikation til samt godkendelse fra Europa-Kommissionen.

Det er således blandt andet to væsentlige betingelser for den fortsættende banks opnåelse af nye individuelle statsgarantier, (i) at Folketingets Finansudvalg godkender aktstykke nr. 51 eller tilsvarende regulering og dermed tilvejebringer det formelle hjemmelsgrundlag for tildeling af nye individuelle statsgarantier samt (ii) at Europa-Kommissionen kan godkende ydelsen heraf til den fortsættende bank. Forudsat aktstykke nr. 51 eller tilsvarende regulering bliver godkendt af Folketingets Finansudvalg først i marts 2012, forventer Vestjysk Bank og Aarhus Lokalbank i løbet af marts 2012 at indgive ansøgning til Finansiell Stabilitet A/S om tildeling af nye individuelle statsgarantier. I tillæg til Finansudvalgets godkendelse af den modificerede Bankpakke IV ordning afventer den formelle ansøgning udstedelse af en ny bekendtgørelse om blandt kravene til ansøgning om nye individuelle statsgarantier. Det er Vestjysk Bank og Aarhus Lokalbanks forventning, at der vil ske notifikation til Europa-Kommissionen med henblik på godkendelsen af tildelingen af nye individuelle statsgarantier umiddelbart efter indgivelsen af ansøgningen til Finansiell Stabilitet A/S. Såfremt aktstykke nr. 51 eller tilsvarende regulering ikke bliver godkendt af Folketingets Finansudvalg eller Europa-Kommissionens godkendelse ikke opnås vil den fortsættende bank ikke kunne opnå nye individuelle statsgarantier.

En anden væsentlig betingelse for opnåelsen af nye individuelle statsgarantier er, at såvel fusionen som kapitalplanens øvrige elementer gennemføres, herunder:

- 1) at kapitaludvidelsen gennemføres med provenu på mindst 250 mio. kr.,
- 2) at der kan optages ansvarlig lånekapital med en hovedstol på 200 mio. kr. og
- 3) at salget af sektoraktier for 175 mio. kr. 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.

5.4 Ledelsesstruktur

5.4.1 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 arbejdstagerrepræsentanter i henhold til selskabslovens regler herom. I øjeblikket består bestyrelsen af otte medlemmer, hvoraf fem medlemmer er valgt på generalforsamlingen og tre medlemmer er valgt af medarbejderne.

Bestyrelsen konstituerer ifølge vedtægterne sig selv med formand og næstformand.

Mellem bestyrelserne i Vestjysk Bank og Aarhus Lokalbank er det aftalt at indstille Carsten Andersen til nyvalg til bestyrelsen for den fortsættende bank med henblik på, at Carsten Andersen efterfølgende vælges af bestyrelsen som formand. Carsten Andersen er i dag bestyrelsesformand i Aarhus Lokalbank. Bestyrelserne har endvidere aftalt at Anders Bech, der i dag er bestyrelsesformand for Vestjysk Bank, indstilles til genvalg på den ordinære generalforsamling i Vestjysk Bank, der afholdes den 29. marts 2012, med henblik på, at han efterfølgende vælges af bestyrelsen som næstformand i den fortsættende bank.

Bestyrelsens medlemmer vælges for to år ad gangen. Genvalg kan finde sted. På den ordinære generalforsamling i Vestjysk Bank, der afholdes den 29. marts 2012, er tre bestyrelsesmedlemmer på valg som følge af toårsfristen. Udover Anders Bech er det Kirsten Lundgaard-Karlshøj samt Bjørn Albinus, der er på valg. Bestyrelserne i Vestjysk Bank og Aarhus Lokalbank har aftalt at indstille Kirsten Lundgaard-Karlshøj og Bjørn Albinus til genvalg til bestyrelsen på den ordinære generalforsamling i Vestjysk Bank.

Vestjysk Banks øvrige aktionærvalegte bestyrelsesmedlemmer samt de medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer vil fortsætte efter fusionen. Efter fusionen vil bestyrelsen således bestå af seks generalforsamlingsvalgte medlemmer og tre medarbejdervalgte medlemmer.

Bestyrelsesmedlemmer skal afgang ved den førstkommande ordinære generalforsamling efter det fyldte 67. år. Denne grænse foreslås hævet til 70 år på den ordinære generalforsamling i Vestjysk Bank, der afholdes den 29. marts 2012.

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 selskabet eller dets datterselskaber eller med deltagelse i ledelsen, eller repræsentantskaber i andre finansielle virksomheder, der efter bestyrelsens vurdering direkte eller indirekte driver en med selskabet konkurrerende virksomhed.

I overensstemmelse med vilkårene i Vestjysk Banks betingede tilsagn fra Finansiell Stabilitet A/S om udstedelse af nye individuelle statsgarantier, har bestyrelsen for Vestjysk Bank stillet forslag om, at der på den ordinære generalforsamling i Vestjysk Bank A/S den 29.

marts 2012 optages bestemmelser i den fortsættende banks vedtægter om, at Finansiell Stabilitet A/S har ret til at udpege op til to bestyrelsesmedlemmer samt godkende bestyrelsens formand i det omfang den fortsættende bank har udestående seniorgæld dækket af en individuel statsgaranti og den Danske Stat ikke har bestemmende indflydelse i banken, jf. lov om finansiell virksomhed § 5a og 5b.

5.4.2 Direktionen

Selskabets 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.

Det er i fusionsplanen aftalt, at direktionen i den fortsættende bank vil bestå af Frank Kristensen som administrerende direktør samt Vagn Thorsager som bankdirektør.

5.4.3 Organisation

Vestjysk Banks organisation tager udgangspunkt i en flad struktur, der skal give enhver medarbejder mulighed for at tage ansvar og derved til fulde udnytte sine kompetencer. Formålet med en flad struktur er at give banken bedre muligheder for at tilpasse sig i takt med nye krav fra kunder, medarbejdere og samarbejdspartnere.

5.5 Tilknyttede virksomheder og associerede selskaber

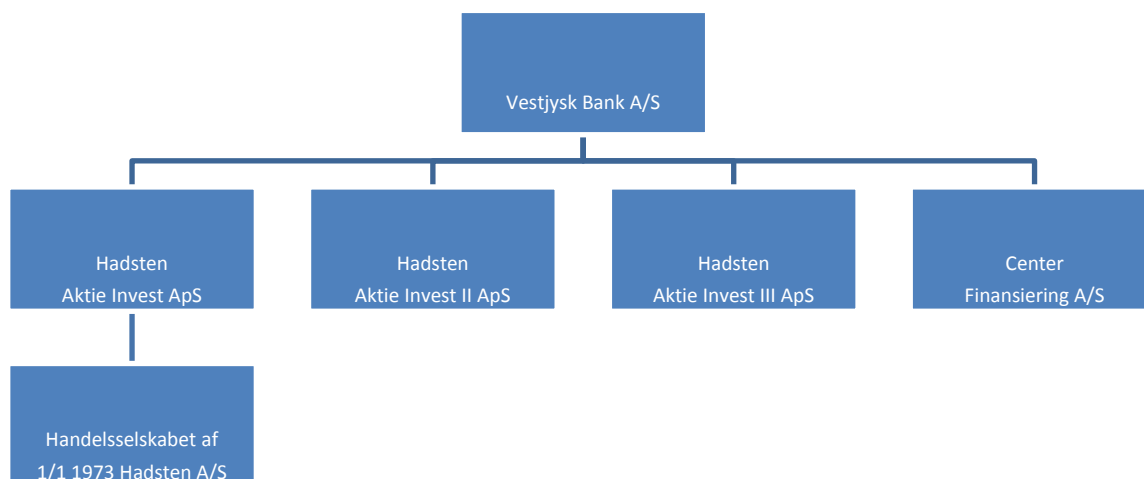
Den fortsættende bank vil have følgende direkte eller indirekte 100 % ejede datterselskaber:

- 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

Hadsten Aktie Invest II ApS ejer 12,5 % af anpartskapitalen i Hadsten Aktie Invest ApS. Resten - 87,5 % - ejes af den fortsættende bank.

Den fortsættende bank vil endvidere indirekte eje Handelsselskabet af 1/1 1973 Hadsten A/S, CVR nr. 49 87 14 14, som er 100 % ejet af Hadsten Aktie Invest ApS.

Nedenstående koncerndiagram viser de datterselskaber, der indgår i den fortsættende bank.



Den fortsættende bank har ingen associerede selskaber.

5.6 Ejendomme

5.6.1 Ejendomme ejet af Vestjysk Bank

Vestjysk Bank ejer ejendomme med en bogført værdi på i alt 368,9 mio. kr., hvoraf investeringsejendomme udgør 1,5 mio. kr. Det samlede etageareal udgør 32.530 m², hvoraf investeringsejendomme udgør 247 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
Siefert's 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
Østergade 9	6950 Ringkøbing	Investeringsejendom - står tom, afventer salg
Mellemgade 1B	6950 Ringkøbing	Investeringsejendom - står tom, afventer salg
Tangsøgade 23	7650 Bøvlingbjerg	Investeringsejendom - står tom, afventer salg

5.6.2 Ejendomme ejet af Aarhus Lokalbanc

Aarhus Lokalbanc ejer ejendomme med en bogført værdi på i alt 42,8 mio. kr. Dette er inklusiv ejerskab af brugsret til ferielejlighed beliggende i Skagen til og med år 2084 – værdisat til 1,6 mio. kr. Banken ejer ingen investeringsejendomme. Det samlede etageareal udgør 2.540 m². Der er ikke planlagt væsentlige investeringer på ejendommene og ejendommene har ingen væsentlige servitutter

Adresse	Postnummer og by	Anvendelse
Havnegade 2A	8000 Aarhus C	Pengeinstitut drift + hovedkontor + udlejning
Østergade 11+15	8370, Hadsten	Pengeinstitut drift + udlejning
Bredgade 18	8870 Langå	Pengeinstitut drift

5.7 Aktionærforhold

Vestjysk Bank har per 20. februar 2012 ca. 39.600 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	53,1 %
-----------------	--------

Dertil kommer, at Finansiell Stabilitet A/S, som Den Danske Stat ejer 100 %, ejer 600.000 stk. aktier i Vestjysk Bank svarende til en ejerandel på 2,3 %. Medregnet denne ejerandel besidder Den Danske Stat samlet 55,4 % af aktiekapitalen og stemmerettighederne i Vestjysk Bank.

Aarhus Lokalbanc havde per 20. februar 2012 7.019 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	45,2 %
Jørn Sørensen	5,2 %

Dertil kommer, at Finansiell Stabilitet A/S, som Den Danske Stat ejer 100 %, ejer 182.447 stk. aktier i Aarhus Lokalbanc svarende til en ejerandel på 1,1 %. Medregnet denne ejerandel besidder Den Danske Stat samlet 46,3 % af aktiekapitalen og stemmerettighederne i Aarhus Lokalbanc.

De større aktionærer har samme stemmeret per aktie som bankernes øvrige aktionærer.

De to bankers ledelser har ikke kendskab til, at de 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 5.11.1 "Aftaler om statsligt kapitalindskud", kan konvertering af det statslige kapitalindskud medføre, at Den Danske Stats ejerandel øges. Ledelserne i de to banker har ikke kendskab til aftaler, som senere kan medføre, at andre overtager kontrollen med selskabet.

Pr. 20. februar 2012 besidder de fremtidige bestyrelses- og direktionsmedlemmer og deres nærtstående følgende antal aktier i de to banker.

Titel	Navn	Beholdning i stk.	
		Vestjysk Bank	Aarhus Lokalbank
Bestyrelsesformand	Carsten Andersen	0	100
- Nærtstående aktier		0	0
Bestyrelsesmedlem, næstformand	Anders Bech	8.730	0
- Nærtstående aktier		15.280	0
Bestyrelsesmedlem	Bjørn Albinus	8.000	0
- Nærtstående aktier		0	0
Bestyrelsesmedlem	Poul Hjulmand	6.952	0
- Nærtstående aktier		25	0
Bestyrelsesmedlem	Carl Olav Birk Jensen	7.874	0
- Nærtstående aktier		500	0
Bestyrelsesmedlem	Kirsten Lundgaard-Karlshøj	61.035	0
- Nærtstående aktier		0	0
Medarbejdervalgt best.-medlem	Malene Rønø	326	0
- Nærtstående aktier		10	0
Medarbejdervalgt best.-medlem	Palle Hoffmann	295	0
- Nærtstående aktier		160	0
Medarbejdervalgt best.-medlem	Peter Bækkelund Rasmussen	1.029	0
- Nærtstående aktier		870	0
Direktion	Frank Kristensen	1.244	0
- Nærtstående aktier		50	0
Direktion	Vagn Thorsager	0	0
- Nærtstående aktier		0	0

5.7.1 Aktionærforhold efter fusion

Såfremt fusionen gennemføres som foreslået, vil følgende aktionærer besidde mindst 5 % af stemmerettighederne, eller af den nominelle aktiekapital i henhold til værdipapirhandelslovens § 29:

Den Danske Stat 52,2 %

Dertil kommer, at Finansiell Stabilitet A/S, som Den Danske Stat ejer 100 %, vil eje 645.612 stk. aktier i den fortsættende bank svarende til en ejerandel på 2,1 %. Medregnet denne ejerandel besidder Den Danske Stat samlet 54,3 % af aktiekapitalen og stemmerettighederne i den fortsættende bank.

5.7.2 Afgående bestyrelsesmedlemmer

Ved fusionen vil alle medlemmerne af Aarhus Lokalbanks bestyrelse afgå. Carsten Andersen er indstillet til valg til bestyrelsen i den fortsættende bank. De øvrige afgående bestyrelsesmedlemmer i Aarhus Lokalbank har følgende ejerskab af aktier i Aarhus Lokalbank per 20. februar 2012 (inklusive eventuelt nærtstående aktier): Flemming Johannsen ejer 3.132 stk., Jørn Sørensen ejer 854.574 stk., Jan Rasmussen ejer 759.280 stk., Per Enevoldsen ejer 3.032 stk., Hans Peder Hansen ejer 469 stk. og Camilla Hartmann Lund ejer 483 stk.

Flemming Johannsen og nærtstående ejer 2.371 stk. aktier i Vestjysk Bank. Ingen af de øvrige afgående bestyrelsesmedlemmer ejer aktier i Vestjysk Bank.

5.8 Udbyttepolitik

Vestjysk Bank og Aarhus Lokalbank har begge modtaget statsligt kapitalindskud i henhold til lov om statsligt kapitalindskud og udnyttet ordningen med individuel statsgaranti i henhold til lov om finansiell stabilitet. Den fortsættende bank vil derfor være omfattet af begrænsninger i adgangen til at udbetale udbytte indtil det tidspunkt, hvor den

fortsættende bank hverken har udestående statsligt kapitalindskud eller udstedelser under ordningen om individuel statsgaranti. Finansiell Stabilitet A/S 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 den fortsættende 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.

Den fortsættende 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 den fortsættende banks kapitalplan, som tilsiger, at den fortsættende 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 den fortsættende banks mulighed for at sikre et tilstrækkeligt kapitalgrundlag.

5.9 Skattemæssige forhold

Skattemæssige forhold for selskaberne

Fusionen mellem Aarhus Lokalbank og Vestjysk Bank gennemføres som en skattepligtig fusion med Vestjysk Bank som fortsættende enhed i henhold til bestemmelserne i lov om indkomstbeskatning af aktieselskaber m.v. (selskabsskatteloven).

Aarhus Lokalbank vil ophøre i forbindelse med fusionen og der skal dermed ske ophørsbeskatning af aktiver og passiver i Aarhus Lokalbank.

Vestjysk Bank anses for at have købt Aarhus Lokalbanks aktiver og passiver til markedsværdi.

Fremførbare skattemæssige underskud i Aarhus Lokalbank for perioden op til vedtagelse af fusionen vil fortabes og kan ikke fremføres til modregning i indkomst i Vestjysk Bank efter fusionen, men de kan modregnes i skattepligtig indkomst i Aarhus Lokalbank som følge af ophørsbeskatning i forbindelse med fusionen. De fremførbare skattemæssige underskud i Vestjysk Bank vil kunne fremføres efter fusionen.

Skattemæssige konsekvenser for aktionærene i Aarhus Lokalbank

Da fusionen gennemføres som en skattepligtig transaktion, vil aktionærene i Aarhus Lokalbank som udgangspunkt anses for at have afstået deres aktier i banken på tidspunktet for vedtagelse af fusionen.

Som vederlag for afståelsen af aktierne modtager aktionærene aktier i Vestjysk Bank og eventuelt kontantvederlag. Aktierne i Vestjysk Bank anses ligeledes for at være erhvervet på tidspunktet for vedtagelsen af fusionen. Aktionærernes afståelsessum for aktierne i Aarhus Lokalbank og anskaffelsessum for de i forbindelse med fusionen erhvervede aktier i Vestjysk Bank anses for at være deres forholdsmæssige andele af markedsværdien i Aarhus Lokalbank på dette tidspunkt samt eventuelt kontantvederlag.

Hvordan de enkelte aktionærer i Aarhus Lokalbank bliver beskattet, afhænger af den enkeltes skattemæssige forhold, herunder om der er tale om privatpersoner.

Nedenfor gives en generel beskrivelse af visse danske skattemæssige forhold i relation til Aarhus Lokalbanks aktionærers afståelse af aktier i Aarhus Lokalbank og fremtidige ejerskab af Vestjysk Bank. Beskrivelsen er kun til generel oplysning og tilsigter ikke at

udgøre udtømmende skattemæssig eller juridisk rådgivning. Der gøres udtrykkeligt opmærksom på, at denne beskrivelse ikke omfatter alle mulige skattemæssige konsekvenser af investering i aktierne. Beskrivelsen er udelukkende baseret på gældende skattelovgivning i Danmark per 1. februar 2012. Dansk skattelovgivning kan blive ændret, eventuelt med tilbagevirkende kraft.

Beskrivelsen dækker kun personer og almindelige selskaber, som er fuldt skattepligtige til Danmark og omhandler ikke udenlandske skatteregler. Beskrivelsen dækker ikke investorer, for hvem der gælder særlige skatteregler, herunder professionelle investorer, og er derfor muligvis ikke relevant for f.eks. visse institutionelle investorer, investeringsselskaber, forsikringsselskaber, pensionselskaber, banker, børsmæglere, investorer, der skal betale skat af pensionsafkast eller andre personer og selskaber, der beskæftiger sig erhvervmæssigt med køb og salg af aktier (næring).

Aktieavancebeskatning

Fysiske personer med frie midler

Realiserede gevinster og tab beskattes som aktieindkomst med 27 % op til et beløb på 48.300 kr. (gældende beløb for 2012 og 2013 – det dobbelte beløb gælder for ægtefæller), og med 42 % af yderligere beløb, som overstiger DKK 48.300 (gældende beløb for 2012 og 2013 - det dobbelte beløb gælder for ægtefæller). Der gælder særlige overgangsregler for visse aktier ejet den 31. december 2005.

Tab kan modregnes i skattepligtig fortjeneste og udbytte på børsnoterede aktier. Avance og tab opgøres efter gennemsnitsmetoden, hvorefter anskaffelsesprisen for hver aktie opgøres som en forholdsmæssig andel af den samlede anskaffelsespris for alle aktier i det pågældende selskab, som investoren ejer. Tab kan fremføres i en tidsbegrænset periode og modregnes i skattepligtige avancer og udbytter på børsnoterede aktier.

Fysiske personer med pensionsmidler

Investor har mulighed for inden for visse grænser at placere pensionsmidler i aktier, hvorved nettoafkastet vil være omfattet af pensionsafkastbeskatningsloven. Nettoafkast forstås som værende summen af avancer og udbytter fratrukket tab samt visse omkostninger i det pågældende år. Nettoafkastet beskattes med 15,3 % fra 2012 efter lagerprincippet, og skatten indeholdes normalt af pensionsinstituttet.

Lagerprincippet betyder, at årets skattepligtige avance eller tab opgøres som forskellen mellem aktiernes markedsværdi ved begyndelsen og ved udløbet af indkomståret, dvs. på et urealiseret grundlag. Aktier afstået i løbet af indkomståret beskattes som forskellen mellem aktiernes værdi ved begyndelsen af året og ved afståelsestidspunktet. Aktier anskaffet og afstået i løbet af indkomståret beskattes som forskellen mellem værdien på anskaffelsestidspunktet og afståelsestidspunktet.

Selskaber

Ved beskatning af avance eller tab for selskabsaktionærer skal der sondres mellem datterselskabsaktier (ejerandel mindst 10 %), koncernselskabsaktier (bestemmende indflydelse) og porteføljeaktier (alle andre).

Avance fra salg af porteføljeaktier beskattes med 25 %, og tab er fradragsberettigede i den selskabsskattepligtige indkomst. Avance eller tab beskattes efter lagerprincippet.

Avance fra salg af datterselskabsaktier og koncernselskabsaktier er skattefrie for selskabet, og tab er ikke fradragsberettigede.

Der gælder særlige regler, hvis aktierne ejes af et såkaldt "mellemløbselskab".

Udbytte

Fysiske personer med frie midler

Udbytte til fysiske personer beskattes som aktieindkomst med 27 % op til et beløb på 48.300 kr. (gældende beløb for 2012 og 2013 – det dobbelte beløb gælder for ægtefæller), og med 42 % af yderligere beløb, som overstiger DKK 48.300 (gældende beløb for 2012 og 2013 - det dobbelte beløb gælder for ægtefæller).

Ved udbetaling af udbytte indeholdes 27 % i udbytteskat, og den nye bank er ansvarlig for indeholdelse af udbytteskat på vegne af aktionæren.

Fysiske personer med pensionsmidler

Investor har mulighed for inden for visse grænser at placere pensionsmidler i aktier, hvorved nettoafkastet vil være omfattet af pensionsafkastbeskatningsloven. Nettoafkast forstås som værende summen af avancer og udbytter fratrukket tab samt visse omkostninger i det pågældende år. Nettoafkastet beskattes med 15,3 % fra 2012 efter lagerprincippet, og skatten indeholdes normalt af pensionsinstituttet.

Selskaber

Ved beskatning af udbytte til selskabsaktionærer skal der sondres mellem datterselskabsaktier (ejerandel mindst 10 %), koncernselskabsaktier (bestemmende indflydelse) og porteføljeaktier (alle andre).

Udbytte, der udbetales på porteføljeaktier, beskattes med 25 %. Udbytte, der udbetales på datterselskabsaktier og koncernselskabsaktier er skattefrie for selskabet. Der gælder særlige regler, hvis aktierne ejes af et såkaldt "mellemløbselskab".

Ved udbetaling af udbytte skal normalt indeholdes 25 % i udbytteskat til danske selskabsaktionærer. Den indeholdte udbytteskat indgår i årets skatteberegning som a conto-skat.

Skattemæssige konsekvenser for aktionærerne i Vestjysk Bank

Aktionærerne i Vestjysk Bank er som udgangspunkt ikke påvirket skattemæssigt af fusionen, da de fortsat vil have deres aktier i behold. Dog gøres eksisterende selskabsaktionærer i Vestjysk Bank med en ejerandel på mindst 10 % af aktiekapitalen opmærksom på, at de kan blive omfattet af et statusskifte, såfremt deres ejerandel falder til under 10 % som følge af fusionen. Et skattemæssigt statusskifte til porteføljeaktier medfører, at aktierne fremover ikke vil være skattefrie datterselskabsaktier. Eksisterende selskabsaktionærer med ejerandele under 10 %, der får forøget deres ejerandel til mindst 10 %, vil ligeledes blive omfattet af et statusskifte og blive anset for at have afstået deres porteføljeaktier skattemæssigt til værdien på statustidspunktet. Herefter vil disse aktier med ejerandele på mindst 10 % være skattefrie for investor.

5.10 Rets- og voldgiftsager

Såvel Vestjysk Bank som Aarhus Lokalbank 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 hverken Vestjysk Bank eller Aarhus Lokalbank kendskab til anlagte stats-, rets- og voldgiftssager inden for de seneste 12 måneder, der har haft, eller som kan få, væsentlig indflydelse på den fortsættende 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 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. Aarhus Lokalbank 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, så vidt Aarhus Lokalbank er bekendt, ikke rejst sigtelse i sagen. Aarhus Lokalbank er ikke bekendt med, om sigtelse vil blive rejst.

5.11 Væsentlige kontrakter

5.11.1 Aftaler om statsligt kapitalindskud

Vestjysk Bank og Aarhus Lokalbank har begge 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 optaget 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 ca. 8,7 mio. kr. den 20. februar 2012 blev konverteret til aktier i Vestjysk Bank. Den udestående hovedstol udgør således 1.150 mio. kr.

Aarhus Lokalbank har optaget statslig hybrid kernekapital med en oprindelig hovedstol på 177,8 mio. kr., hvoraf et beløb på 142,2 mio. kr. med tillæg af påløbne renter i alt 147,3

mio. kr. efterfølgende er konverteret til aktier i Aarhus Lokalbank. Den resterende udestående hovedstol på 35,6 mio. kr. vil som led i fusionen blive overtaget af den fortsættende bank.

Den fortsættende bank vil således have optaget statslig hybrid kernekapital med en hovedstol på 1.186 mio. kr., hvoraf den udestående hovedstol på 34,7 mio. kr. er udstedt med betingelser om såvel frivillig som pligtmæssig konvertering, mens den udestående hovedstol på 1.151 mio. kr. alene er udstedt med betingelser 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 den fortsættende banks nettooverskud efter skat, der udgør frie reserver, og som er oparbejdet i perioden efter 1. oktober 2010. For en beskrivelse af den fortsættende banks udbyttepolitik henvises til pkt. 5.8 "Udbyttepolitik".

Den fortsættende bank skal give staten meddelelse, hvis den fortsættende 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. Den fortsættende bank skal endvidere straks give staten skriftlig meddelelse, såfremt den fortsættende 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.

Den fortsættende bank skal to gange årligt aflægge en udlånsredegørelse til staten. Udlånsredegørelsen skal offentliggøres. Idet der er sket konvertering af en del af det statslige kapitalindskud, er den fortsættende bank forpligtet til at bistå staten, såfremt staten ønsker at afhænde de erhvervede aktier.

Det statslige kapitalindskud forfalder alene til betaling, såfremt (i) den fortsættende bank træder i likvidation, (ii) der afsiges konkursdekret mod den fortsættende bank, eller (iii) Finanstilsynet inddrager den fortsættende 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.

5.11.2 Aftaler om individuel statsgaranti

Vestjysk Bank og Aarhus Lokalbank har indgået aftale om en individuel statsgaranti for ikke-efterstillet, usikret gæld med Finansiell Stabilitet A/S på vegne af staten. De to banker har udstedt obligationer samt optaget seniorlån med statsgaranti. Baseret på valutakursen per 31. december 2011 udgjorde hovedstolen på de statsgaranterede lån 9,5 mia. kr. fordelt med 7,9 mia. kr. for Vestjysk Bank og 1,6 mia. kr. for Aarhus Lokalbank. Begge banker betaler en garantiprovision, der udgør 0,95 % af den stillede garanti.

I tilfælde af den fortsættende banks misligholdelse eller potentielle misligholdelse af aftalerne om individuel statsgaranti har staten visse misligholdelsesbeføjelser.

Vestjysk Bank og Aarhus Lokalbank har som led i fusionsplanerne modtaget et betinget tilsagn fra Finansiell Stabilitet A/S om opnåelse af nye individuelle statsgarantier med løbetid på op til tre år for nye obligationer udstedt af Vestjysk Bank som den fortsættende bank på op til 8,6 mia. kr. Der er i det betingede tilsagn fastsat en række betingelser, som den fortsættende bank vil skulle opfylde for at kunne opnå de nye individuelle statsgarantier. Disse betingelser vil i henhold til det betingede tilsagn skulle være opfyldt senest den 30. juni 2012. Dette er den samme dato, hvor den af Europa-Kommissionen generelle fastsatte frist for udstedelse af nye individuelle statsgarantier udløber. Disse betingelser omfatter særligt følgende forhold:

- Der skal tilvejebringes det fornødne hjemmelsgrundlag for tildeling af nye individuelle statsgarantier. Forudsat at det af Erhvervs- og Vækstministeriet den 14. februar 2012 offentliggjorte udkast til aktstykke nr. 51 vedrørende en modificeret Bankpakke IV-ordning med individuel statsgaranti i forbindelse med fusion mellem pengeinstitutter eller tilsvarende regulering bliver godkendt i sin nuværende form af Folketingets Finansudvalg vil det formelle hjemmelsgrundlag for tildelingen af nye individuelle statsgarantier blive tilvejebragt. Den modificerede Bankpakke IV-ordning er nærmere beskrevet nedenfor.
- Vestjysk Bank og Aarhus Lokalbank skal gennemføre en fusion med Vestjysk Bank som den fortsættende bank.
- Fusionen skal godkendes af Finanstilsynet.
- Den af Vestjysk Bank og Aarhus Lokalbank som led i fusionen planlagte kapitalplan, jf. nærmere afsnittet "Kapitalplan" under afsnit 1 "Baggrund for og formål med fusionen", skal gennemføres i sin helhed.
- Den fortsættende bank skal have en troværdig likviditetsplan, der skal godkendes af Finanstilsynet som led i fusionen.
- Den fortsættende bank skal have en holdbar forretningsmodel, der skal godkendes af Finanstilsynet som led i fusionen.
- Den fortsættende bank skal anvende den af Danmarks Nationalbank etablerede låneordning.
- Den fortsættende bank skal i 2012 som led i kapitalplanens gennemførelse nedbringe den samlede statsgaranterede gæld med 1 mia. kr. til maksimalt 8,6 mia. kr. Nedbringelsen skal ske senest samtidig med udbetalingen af provenuet fra den planlagte kapitaludvidelse.
- Der skal indgås en aftale mellem den fortsættende bank og Finansiell Stabilitet A/S om ydelsen af nye individuelle statsgarantier på sådanne vilkår, som kan godkendes af bestyrelsen i Finansiell Stabilitet A/S.
- Europa-Kommissionen skal godkende ydelsen af nye individuelle statsgarantier.

Finansiell Stabilitet A/S har endvidere fastsat følgende vilkår, som den fortsættende bank vil skulle opfylde, så længe de individuelle statsgarantier er udestående:

- Den fortsættende bank kan kun udbetale udbytte forudsat, at det kan holdes indenfor det løbende overskud.
- Den fortsættende 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 statens 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.

Det af Erhvervs- og Vækstministeriet den 14. februar 2012 offentliggjorte udkast til aktstykke nr. 51 vedrørende en modificeret Bankpakke IV-ordning med individuel statsgaranti i forbindelse med fusion mellem pengeinstitutter indeholder endvidere en nærmere beskrivelse af de generelle betingelser, der skal være opfyldt for, at der kan ske tildeling af nye individuelle statsgarantier. Anvendelsen af den modificerede Bankpakke IV-ordning kræver således, at følgende betingelser er opfyldt:

- Der skal være tale om en fusion 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 vil opfylde denne betingelse.

- Der skal foreligge en troværdig likviditetsplan, der skal godkendes af Finanstilsynet. Denne betingelse er identisk med den af Finansiell Stabilitet A/S stillede betingelse om en troværdig likviditetsplan.
- Finanstilsynet skal vurdere, at det fortsættende pengeinstitut har en holdbar forretningsmodel. Denne betingelse er identisk med den af Finansiell Stabilitet A/S stillede betingelse om en holdbar forretningsmodel.
- Finanstilsynet skal kunne godkende fusionen.
- 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 – 18 måneder vil komme i konflikt med centrale krav i lovgivningen om kapital- eller likviditetskrav, hvis det fortsætter som selvstændigt 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 statens risiko for tab på garantiene og eventuelle statslige kapitalindskud reduceres væsentligt i forhold til en situation, hvor de to institutter fortsætter hver for sig.

Det er i udkastet til aktstykke 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 stress scenarier 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. Finanstilsynet skal meddele Finansiell Stabilitet A/S sin vurdering af holdbarheden af det fortsættende instituts forretningsmodel, og Finansiell Stabilitet A/S skal ved sin vurdering af en ansøgning om nye individuelle statsgarantier lægge denne vurdering til grund.

Den fortsættende bank vil således som betingelse for opnåelse af nye individuelle statsgarantier skulle opfylde såvel de konkrete betingelser fastsat af Finansiell Stabilitet A/S i det betingede tilsagn som de generelle betingelser fastsat i udkastet til aktstykke om den modificerede Bankpakke IV-ordning. Idet udkastet til aktstykke endnu ikke er blevet endeligt godkendt af Folketingets Finansudvalg, kan det ikke udelukkes, at der vil ske ændringer i de generelle betingelser for opnåelse af nye individuelle statsgarantier i henhold til den modificerede Bankpakke IV-ordning. Vestjysk Bank og Aarhus Lokalbank er dog ikke bekendt med forslag om sådanne ændrede betingelser.

Der vil i henhold til udkastet til aktstykke 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 i marts 2012 at udstede en ny bekendtgørelse om blandt andet kravene til ansøgning om nye individuelle statsgarantier. Vestjysk Bank og Aarhus Lokalbanc vil indgive den formelle ansøgning om tildeling af nye individuelle statsgarantier så hurtigt som muligt efter udstedelsen af bekendtgørelsen om kravene til ansøgning.

Pengeinstitutterne kan i henhold til udkastet til aktstykke foreløbig søge om og få udstedt individuel statsgaranti frem til senest den 30. juni 2012, dog maksimalt frem til udgangen af 2013. Idet Europa-Kommissionen alene kan godkende sådanne statsstøtteordninger for op til et halvt år ad gangen er perioden for ansøgninger og udstedelser alene fastlagt frem til 30. juni 2012.

Vestjysk Bank og Aarhus Lokalbanc har således ikke vished for, om der kan ansøges om og blive udstedt nye individuelle statsgarantier efter den 30. juni 2012. Det betingede tilsagn fra Finansiell Stabilitet A/S giver mulighed for opnåelse af nye individuelle statsgarantier med løbetid på op til tre år for nye obligationer udstedt af Vestjysk Bank som den fortsættende bank på op til 8,6 mia. kr. Det er imidlertid på nuværende tidspunkt Vestjysk Bank og Aarhus Lokalbancs 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 de nye individuelle statsgarantier vil have en løbetid på mere end tre år. Dette vil dog ikke betyde, at den samlede statsgaranterede gæld for den fortsættende bank på noget tidspunkt vil overstige et beløb på 8,6 mia. kr.

Den fortsættende bank har fået oplyst, at der på det foreløbige 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, at 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. Garantiprovisionen for nye individuelle statsgarantier på op til 8,6 mia. kr. vil i henhold til udkastet til aktstykke i det første år af de nye individuelle statsgarantiens løbetid udgøre 1,35 % med et tillæg på 0,65 %, eller i alt 2,0 % pro anno af garantibeløbet. 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 den fortsættende bank vil aktivt søge at reducere betalingen af bankens samlede fundingomkostninger, herunder garantiprovision, ved optimering af den fortsættende banks fundingstruktur.

5.11.3 IT-centraler

Vestjysk Bank og Aarhus Lokalbancs IT-drift er outsourcet til henholdsvis Bankernes EDB Central, Havsteensvej 4, 4000 Roskilde og Bankdata, Erritsø Bygade 102, 7000 Fredericia, som foretager databehandling og dermed forbundne opgaver, herunder udvikling, erhvervelse og drift af bankernes IT-systemer.

Aarhus Lokalbanc har som medlem af Bankdata indgået en medlemsaftale. I forbindelse med fusionen vil den fortsættende bank skulle overgå til at være servicekunde, og derfor være forpligtet til at betale en udtrædelsesgodtgørelse til Bankdata i niveauet 60 mio. kr.

5.11.4 DLR Kredit A/S

DLR Kredit A/S ejes af 88 lokale og regionale pengeinstitutter, herunder Vestjysk Bank og Aarhus Lokalbank. Begge banker har indgået en samarbejdsaftale med DLR Kredit A/S om levering af realkreditlån til landbrugsejendomme. Aftalen med DLR Kredit A/S giver bankerne mulighed for at distribuere realkreditlån for DLR Kredit A/S på konkurrencedygtige vilkår. Begge banker modtager honorar for denne formidling. Begge banker deltager endvidere som garant for en del af de af DLR Kredit A/S ydede lån og garantier og oppebærer garantiprovision herfor. Aftalerne kan opsiges af DLR Kredit A/S med tre måneders varsel til udgangen af et kalenderår. Aftalen er uopsigelig for den fortsættende bank, så længe den fortsættende bank er aktionær i DLR Kredit A/S.

5.11.5 Totalkredit A/S

Vestjysk Bank og Aarhus Lokalbank har indgået samarbejdsaftaler med Totalkredit A/S om formidling af Totalkreditlån til ejerboliger og fritidshuse inden for rammerne af den til enhver tid gældende lovgivning for realkreditvirksomhed. Aftalerne er ikke til hinder for, at bankerne formidler realkreditlån fra andre realkreditinstitutter, såfremt en kunde måtte udtrykke ønske herom. Totalkredit har udviklet et IT-system (Xportalen), som begge banker anvender i forbindelse med boligrådgivning af sine privatkunder. Bankerne oppebærer lånesagsgebyrer samt kurtage ved en lånesags start, ligesom bankerne 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 bankerne formidlede lån. Begge banker 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.

5.11.6 Andre kontrakter

I overensstemmelse med sædvanlig pengeinstitutpraksis har både Vestjysk Bank og Aarhus Lokalbank indgået aftaler om samarbejde med en række virksomheder omkring formidling af forsikringer til kunder og serviceydelser i relation til investering m.m.

5.12 Væsentlige investeringer

Vestjysk Bank har i perioden 1. januar 2009 til 28. februar 2012 foretaget følgende væsentlige investeringer:

- 2009: Køb af naboejendom til bankens Randers afdeling. Ejendommene er i 2010 med afslutning i 2011 sammenbygget og renoveret. Samlet investering 20 mio. kr.
- 2009-2010: Tilbygning til bankens hovedkontor i Lemvig. Samlet investering 57 mio. kr.
- 2011: Renovering af bankens Ringkøbing afdeling. Samlet investering 5 mio. kr.

Aarhus Lokalbank har i perioden 1. januar 2009 til 28. februar 2012 foretaget følgende væsentlige investeringer:

- 2009: Filialejendommen på Bredgade 18 i Langå blev færdigbygget. Projektet kostede i alt 10,2 mio. kr. fordelt over to år. Derudover blev der anvendt 1,15 mio. kr. til vedligeholdelse og ombygning af filialen i Østergade 15, Hadsten.
- I 2010 og 2011 er der ikke foretaget nogen væsentlige investeringer.

Ingen af de to bankers ledelser har truffet beslutninger om væsentlige fremtidige investeringer.

5.13 Ledelsen i den fortsættende bank

Følgende afsnit beskriver ledelsen i den fortsættende bank, henholdsvis bestyrelse og direktion.

5.13.1 Bestyrelsen

Carsten Andersen, bestyrelsesformand i Aarhus Lokalbanc, vil ved fusionens gennemførelse blive indstillet til valg til bestyrelsen i den fortsættende bank med henblik på efterfølgende valg til formand for bestyrelsen i den fortsættende bank.

Bestyrelserne har endvidere aftalt at Anders Bech, der i dag er bestyrelsesformand for Vestjysk Bank, indstilles til genvalg med henblik på, at han efterfølgende vælges af bestyrelsen som næstformand i den fortsættende bank. Efter ovenstående, samt såfremt bestyrelsernes indstilling til generalforsamlingen til valg til bestyrelsen imødekommes, vil den fortsættende banks bestyrelse have følgende sammensætning.

Forventede sammensætning af den fortsættende banks bestyrelse			
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. oec. Carsten Andersen startede sin karriere på Institut for Finansiering på Handelshøjskolen i Aarhus i 1971-1973. Herefter 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 på pension i juni 2010.

Øvrige ledelsesposter inden for de seneste 5 år:

Direktionsposter	Titel	Indtrådt	Udtrådt
Sydbank A/S	Adm. direktør	1981	2010
Bestyrelsesposter			
Bestyrelsesposter	Titel	Indtrådt	Udtrådt
Aarhus Lokalbank Aktieselskab	Bestyrelsesformand	2011	
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			
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 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 2011, og er p.t. tillige medlem af bankens revisionsudvalg.

Peter Bækkelund Rasmussen har ikke haft øvrige ledelsesposter inden for de seneste 5 år.

5.13.2 Direktionen

Direktionen i den fortsættende bank vil bestå 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 blev ansat som administrerende direktør i Aarhus Lokalbank med virkning fra den 1. marts 2011. 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
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

5.13.3 Vederlag og goder

Vederlag og goder for henholdsvis bestyrelse og direktion er som følger:

Bestyrelse

Det samlede vederlag til bestyrelsen i Vestjysk Bank, bestående af 8 medlemmer, udgjorde i 2011 1,5 mio. kr.

Det samlede vederlag til bestyrelsen i Aarhus Lokalbanc, bestående af 7 medlemmer, udgjorde i 2011 701.000 kr.⁴

Ingen bestyrelsesmedlemmer i Vestjysk Bank eller Aarhus Lokalbanc er berettiget til nogen form for vederlag ved afslutning af deres hverv som bestyrelsesmedlem.

Direktion

Det samlede vederlag til direktionen i Vestjysk Bank udgjorde i 2011 4,293 mio. kr. Direktionen bestod i 2011 af to direktører indtil 1. maj 2011, hvor Preben Knudsgaard fratrådte. I forbindelse hermed er udgiftsført en fratrædelsesgodtgørelse på 4,86 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 2,436 mio. kr., heraf udgjorde pension 2,192 mio. kr.

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.

Det samlede vederlag til direktionen i Aarhus Lokalbanc udgjorde i 2011 2,156 mio. kr. Direktionen udgjorde til og med februar 2011 af Carsten Stenulm som konstitueret bankdirektør og fra primo marts 2011 af Vagn Thorsager. Udover vederlag havde direktionen fri bil, avis, hjemmearbejdsplads og telefon og for Carsten Stenulm endvidere en livs-, ulykkes- og sundhedsforsikring samt pensionsordning.

Den samlede værdi af nævnte goder til direktionen i Aarhus Lokalbanc udgjorde i alt ca. 113 t. kr., heraf udgjorde pension ca. 13 t. kr. I tillæg til ovennævnte er der i 2011 hensat 1,3 mio. kr. på en fratrædelsesforpligtelse overfor Carsten Stenulm, der ultimo året kan opgøres til 2,3 mio. kr. eksklusiv en aktuel feriepenge-forpligtelse på 0,5 mio. kr.

I Aarhus Lokalbanc er ikke indgået aftaler om bonusordninger, incitamentsprogrammer eller lignende aflønningsordninger. Banken er fritaget for enhver pensionsforpligtelse med

⁴ Bestyrelseslønnen der er udgiftsført i 2011 til 701.000 er højere end de 690.000 der kan beregnes via note 35 i Aarhus Lokalbancs regnskab for 2011. Dette skyldes, at bestyrelsen tidligere bestod af flere medlemmer.

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.

5.13.4 Lån og sikkerhedsstillelser

Størrelsen af den fortsættende banks lån, kautioner og garantier til ledelsen fordeler sig således opgjort per 31. december 2011, inklusiv uudnyttede kreditrammer:

Størrelsen af lån, pant, kaution eller garantier stillet for medlemmer af:

Direktionen	t.kr.	350
Bestyrelsen	t.kr.	64.499

Sikkerhedsstillelser stillet for engagementer ydet til medlemmer af:

Direktionen	t.kr.	0
Bestyrelsen	t.kr.	16.035

5.13.5 Tidligere levned

Ingen medlemmer af bestyrelsen eller direktionen er/har inden for de seneste 5 år 1) blevet dømt i forbindelse med svingagtige 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.

5.13.6 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.

Der eksisterer intet slægtskab mellem nogen af medlemmerne af bestyrelsen, direktionen eller nøglemedarbejdere.

Den fortsættende bank har ydet lån til og modtaget sikkerhedsstillelser fra medlemmer af bestyrelsen og direktionen. Banken har endvidere engagementer med virksomheder, hvor bestyrelsesmedlemmer i den fortsættende bank tillige sidder i bestyrelsen.

5.13.7 Begrænsninger i værdipapirhandel

Medlemmer af bestyrelsen eller direktionen er ikke pålagt begrænsninger i handel med den fortsættende banks aktier, bortset fra hvad der er bestemt ved lov samt i retningslinjerne i bankens interne regler.

5.13.8 Incitamentsprogram

Der eksisterer ingen bonusordninger eller incitamentsprogrammer for bestyrelsen, direktionen eller medarbejderne i den fortsættende bank.

5.14 Corporate Governance

Både Vestjysk Bank og Aarhus Lokalbank har de seneste år haft som udgangspunkt, at corporate governance er en væsentlig faktor for et godt forhold til selskabernes interessenter herunder kunder, aktionærer, lokalsamfund og medarbejdere. Begge banker 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.

Både Vestjysk Bank og Aarhus Lokalbank er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen og har derfor begge gjort rede for, hvorvidt de følger anbefalingen.

Vestjysk Banks redegørelse for corporate governance kan hentes på www.vestjyskbank.dk og Aarhus Lokalbanks redegørelse for corporate governance kan hentes på www.aarhuslokalbank.dk.

Vestjysk Banks politik omkring corporate governance vil være gældende for den fortsættende bank. 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.

5.15 Interne økonomistyringssystemer og procedurer

Den fortsættende 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 i valuta-, aktie- og renterisici.

5.16 Historiske regnskabsoplysninger

5.16.1 Udvalgte regnskabsoplysninger

I det følgende gengives udvalgte regnskabsoplysninger for Vestjysk Bank samt Aarhus Lokalbanc. Der henvises derudover til hoved- og nøgletal i de offentliggjorte årsregnskaber som er indarbejdet i krydsreferencetabel i afsnit 5.16.2 "Krydsreferencetabel".

Udvalgte regnskabsoplysninger for Vestjysk Bank

Årsregnskaberne for Vestjysk Bank for regnskabsårene 2009, 2010 og 2011 er revideret og er hver forsynet med en revisionspåtegning, som er indarbejdet i krydsreferencetabellen i afsnit 5.16.2 "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 5.17.3 "Den uafhængige revisors erklæring om proforma regnskabsoplysningerne for 2011".

Resultatopgørelse (t. kr.)	2011	2010	2009
Renteindtægter	1.527.430	1.530.349	1.733.853
Renteudgifter	681.031	713.590	944.733
Netto renteindtægter	846.399	816.759	789.120
Udbytte af aktier m.v.	3.355	3.456	7.058
Gebyrer og provisionsindtægter	263.074	259.772	247.973
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	27.488	26.849	22.854
Netto gebyrindtægter	235.586	232.923	225.119
Netto rente- og gebyrindtægter	1.085.340	1.053.138	1.021.297
Kursreguleringer i alt	-25.053	48.707	140.803
Andre driftsindtægter	6.345	8.716	65.684
Udgifter til personale og administration	590.548	590.023	622.901
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	15.210	16.330	17.657
Andre driftsudgifter	34.781	86.458	109.562
Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender m.v.	984.869	408.219	536.690
Resultat før skat	-558.776	9.531	-59.026
Skat.....	-136.140	3.553	-17.734
Årets resultat	-422.636	5.978	-41.292

BALANCE (t. kr.)	2011	2010	2009
AKTIVER:			
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	666.076	629.179	485.386
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	730.792	1.171.731	1.445.186
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	21.715.932	23.467.609	23.874.057
Obligationer til dagsværdi	2.909.038	4.842.029	4.297.370
Aktier m.v.	570.109	601.389	591.396
Aktiver tilknyttet puljeordninger	1.104.270	1.145.057	835.012
Immaterielle aktiver	107.065	108.562	110.058
Grunde og bygninger i alt	368.894	366.395	384.798
Investeringsejendomme	1.492	3.926	18.401
Domicilejendomme	367.402	362.469	366.397
Øvrige materielle aktiver	12.083	13.532	17.375
Aktuelle skatteaktiver	588	645	1.036
Udskudte skatteaktiver	303.346	166.550	166.366
Andre aktiver	792.006	1.070.133	630.338
Periodeafgrænsningsposter	0	0	0
AKTIVER I ALT	29.280.199	33.582.811	32.838.378
PASSIVER:			
GÆLD			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	1.929.734	3.871.136	3.608.321
Indlån og anden gæld i alt	13.925.039	14.418.662	17.799.809
Indlån i puljeordninger	1.104.270	1.145.057	835.012
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	7.927.786	8.689.823	5.079.836
Hensatte forpligtelser	36.043	10.710	101.082
Andre forpligtelser	461.004	1.017.314	668.349
Efterstillede kapitalindskud	2.162.986	2.269.360	2.596.553
Periodeafgrænsningsposter	0	0	0
FORPLIGTELSE I ALT	27.546.862	31.422.062	30.688.962
EGENKAPITAL			
Aktiekapital	125.000	125.000	125.000
Opskrivningshenlæggelser	30.848	30.848	30.848
Reserve for pengestrømsafdækning	-11.814	-10.277	
Overført overskud eller underskud	1.589.303	2.015.178	1.993.568
EGENKAPITAL I ALT	1.733.337	2.160.749	2.149.416
FORPLIGTELSE OG EGENKAPITAL I ALT	29.280.199	33.582.811	32.838.378
NØGLETAL			
Vægtede poster i alt.....	25.661.641	27.985.461	28.079.546
Solvensprocent.....	12,4%	13,6%	14,7%
Kernekapitalprocent.....	9,1%	11,4%	11,4%

Note: I forbindelse med aflæggelse af halvårsregnskabet for 2011 blev der foretaget ændringer i værdiansættelsen af finansielle instrumenter, der afdækker pengestrømme. I ovenstående er sammenligningstal tilrettet for 2010.

Udvalgte regnskabsoplysninger for Aarhus Lokalbank

Til brug for denne selskabsmeddelelse er Aarhus Lokalbanks A/S' resultatopgørelse for perioden 1. januar – 31. december 2011 samt balancen pr. 31. december 2011 af ledelserne for Aarhus Lokalbank samt Vestjysk Bank omarbejdet til indregnings- og målingsbestemmelser i overensstemmelse med IFRS som godkendt af EU.

Formålet med forklaringen af effekten ved omarbejdelsen af årsregnskabet for Aarhus Lokalbank for 2011 er, at give læseren af denne udvidede selskabsmeddelelse en forståelse af effekten på resultatopgørelse, egenkapital og balance ved anvendelse af IFRS som godkendt af EU.

Ved omarbejdelsen er for så vidt angår indregning og måling alene identificeret, at der skal foretages tilpasning af anvendt regnskabspraksis for så vidt angår anvendt regnskabspraksis for ejendomme og dattervirksomheder, der herefter er indregnet til kostpris.

For så vidt angår anvendt regnskabspraksis i relation til indregning og måling i den omarbejdede resultatopgørelse og balance henvises således til den anvendte regnskabspraksis inkluderet på siderne 20 - 23 i selskabets offentliggjorte reviderede årsrapport for 2011 tilpasset for så vidt angår ejendomme og dattervirksomheder som beskrevet ovenfor.

Ledelserne har vurderet, at en sådan tilpasning ikke har en beløbsmæssig indvirkning på resultatopgørelsen for perioden 1. januar – 31. december 2011 samt balancen pr. 31. december 2011. Således reflekterer resultatopgørelsen for perioden 1. januar – 31. december 2011 samt balancen pr. 31. december 2011 nedenfor samme resultat, egenkapital og balance som i selskabets reviderede årsregnskab aflagt for 2011 i henhold til Finanstilsynets udstedte bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter m.fl. der endvidere er refereret til i afsnit 5.16.2 "Krydsreferencetabel".

Årsregnskaberne for Aarhus Lokalbank A/S for regnskabsårene 2009, 2010 og 2011 er revideret og er hver forsynet med en revisionspåtegning, som er indarbejdet i krydsreferencetabellen i afsnit 5.16.2 "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 revisors erklæring i afsnit 5.17.4 "Den uafhængige revisors erklæring på omarbejdet resultatopgørelse og balance for Aarhus Lokalbank A/S for 2011 baseret på indregnings- og målingsbestemmelser i overensstemmelse med IFRS".

Resultatopgørelse (t. kr.)	2011	2010	2009
Renteindtægter	239.059	275.783	278.379
Renteudgifter	168.354	166.221	164.988
Netto renteindtægter	70.705	109.562	113.391
Udbytte af aktier m.v.	1.946	1.690	1.962
Gebyrer og provisionsindtægter	26.821	32.257	41.087
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	3.192	4.218	2.559
Netto rente- og gebyrindtægter	96.280	139.291	153.881
Kursreguleringer	-4.839	2.008	6.618
Andre driftsindtægter	60	30	0
Udgifter til personale og administration	87.803	98.869	91.120
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	4.198	3.427	7.792
Andre driftsudgifter	9.062	17.023	18.353
Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender m.v.	145.655	254.755	41.446
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....	-30	-717	10
Resultat før skat	-155.247	-233.462	1.798
Skat.....	510	-32.545	1.536
Årets resultat	-155.757	-200.917	262

BALANCE (t. kr.)	2011	2010	2009
AKTIVER:			
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	129.549	199.503	111.311
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	619.497	1.452.689	134.031
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	3.057.674	3.736.052	4.131.448
Obligationer til dagsværdi	417.701	607.305	662.193
Obligationer til amortiseret kostpris.....	9.312	18.676	35.535
Aktier m.v.	71.531	144.927	145.978
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	12.154	12.184	7.100
Grunde og bygninger i alt (domicilejendomme).....	42.764	43.103	43.405
Øvrige materielle aktiver	3.698	6.528	8.405
Aktuelle skatteaktiver	0	2.402	1.247
Udskudte skatteaktiver	40.105	40.105	7.565
Aktiver i midlertidig besiddelse	883	1.043	0
Andre aktiver	65.819	98.202	98.504
AKTIVER I ALT	4.470.687	6.362.719	5.386.722
PASSIVER:			
GÆLD			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	33.220	143.374	699.860
Indlån og anden gæld	2.444.885	3.568.601	2.373.548
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	1.326.864	1.587.595	1.207.216
Midlertidigt overtagne forpligtelser.....	1.043	1.043	0
Andre passiver	88.552	333.863	121.378
Periodeafgrænsningsposter	982	222	293
GÆLD I ALT	3.895.546	5.634.698	4.402.295
HENSATTE FORPLIGTELSE			
Hensættelse til tab på garantier	240	0	14.836
HENSATTE FORPLIGTELSE I ALT	240	0	14.836
EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD.....	356.727	592.434	628.933
EGENKAPITAL			
Aktiekapital	162.037	38.000	38.000
Overkurs ved emission	0	0	100.776
Andre reserver	0	0	240
Overført resultat	56.137	97.587	201.642
EGENKAPITAL I ALT	218.174	135.587	340.658
PASSIVER I ALT	4.470.687	6.362.719	5.386.722
NØGLETAL			
	2011	2010	2009
Vægtede poster i alt.....	3.352.542	4.235.158	4.611.725
Solvensprocent.....	15,4%	7,0%	20,4%
Kernekapitalprocent.....	8,2%	3,4%	11,9%
Basiskapital			
Solvensopgørelse			
	2011	2010	2009
Basiskapital	515.234	295.666	942.630
Vægtede poster i alt.....	3.352.542	4.235.158	4.611.725
Solvensprocent.....	15,4%	7,0%	20,4%

5.16.2 Krydsreferencetabel

Dette afsnit refererer ved krydshenvisninger til resultatopgørelse og balance, egenkapitalopgørelse og noter samt ledelsens beretning, ledelsespåtegning og revisionspåtegning for regnskabsårene 2009, 2010 og 2011 for Vestjysk Bank og Aarhus Lokalbanc. For en detaljeret gennemgang af årsrapporterne henvises der til de respektive årsrapporter, der kan downloades fra de to bankers hjemmesider www.vestjyskbank.dk og www.aarhuslokalbank.dk og desuden vil være fremlagt på de respektive bankers hovedkontorer fire uger før generalforsamlingen.

	Vestjysk Bank			Aarhus Lokalbanc		
	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

5.17 Proforma regnskabsoplysninger for den fortsættende bank

For illustrative og vejledende formål er der nedenfor opstillet proforma regnskabsoplysninger for den fortsættende bank. Proforma regnskabsoplysningerne viser hvordan fusionen ville have påvirket den fortsættende 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 den fortsættende banks reelle finansielle stilling eller resultater efter fusionen.

5.17.1 Resultatopgørelse og balance for Aarhus Lokalbanc A/S for 2011 omarbejdet til indregnings- og målingsbestemmelser i overensstemmelse med IFRS

Aarhus Lokalbanc A/S har aflagt årsregnskabet for 2011 i henhold til Finanstilsynets udstedte bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter m.fl.

Til brug for udarbejdelsen af proforma regnskabsoplysningerne i denne meddelelse er Aarhus Lokalbancs A/S' resultatopgørelse for perioden 1. januar – 31. december 2011 samt balancen pr. 31. december 2011 af ledelserne for Aarhus Lokalbanc samt Vestjysk Bank omarbejdet til indregnings- og målingsbestemmelser i overensstemmelse med IFRS som godkendt af EU.

Ved omarbejdelsen er for så vidt angår indregning og måling alene identificeret, at der skal foretages tilpasning af anvendt regnskabspraksis for så vidt angår anvendt regnskabspraksis for ejendomme og dattervirksomheder, der herefter er indregnet til kostpris.

For så vidt angår anvendt regnskabspraksis i relation til indregning og måling i den omarbejdede resultatopgørelse og balance henvises således til den anvendte regnskabspraksis inkluderet på siderne 20 - 23 i Aarhus Lokalbancs offentliggjorte reviderede årsrapport for 2011 tilpasset for så vidt angår ejendomme og dattervirksomheder som beskrevet ovenfor.

Ledelserne har vurderet, at en sådan tilpasning ikke har en beløbsmæssig indvirkning på resultatopgørelsen for perioden 1. januar – 31. december 2011 samt balancen pr. 31. december 2011. Således reflekterer resultatopgørelsen for perioden 1. januar – 31. december 2011 samt balancen pr. 31. december 2011 i afsnit 5.17.5 "Proforma tal", i kolonnen "Aarhus Lokalbank" samme resultat, egenkapital og balance som i Aarhus Lokalbanks reviderede årsregnskab aflagt for 2011 i henhold til Finanstilsynets udstedte bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter m.fl.

Udarbejdelse af proforma regnskabsoplysninger

Proforma regnskabsoplysningerne er derfor opstillet på grundlag af en sammenlægning af ensartede poster for de aflagte regnskaber for 2011 for henholdsvis Vestjysk Bank og Aarhus Lokalbank.

Proforma regnskabsoplysningerne tager ikke hensyn til eventuelle omkostnings-, indtægts- eller fusions synergier. Endvidere tages ikke hensyn til eventuelle fusions- eller transaktionsomkostninger.

Regnskabsoplysningerne er ikke særskilt revideret eller reviewet, men er omfattet af erklæringen fra ledelserne i de to banker samt af den uafhængig revisors erklæring vedrørende omarbejdelse og proforma regnskabsoplysningerne.

5.17.2 Ledelseserklæring vedrørende omarbejdelse til IFRS samt proforma regnskabsoplysninger

Vestjysk Bank og Aarhus Lokalbank har under hensyntagen til de ovenstående anførte reguleringer og forudsætninger udarbejdet proforma regnskabet, der viser hvordan fusionen ville have påvirket den fortsættende banks balance per 31. december 2011 og resultatopgørelse for 2011, såfremt fusionen var gennemført per 1. januar 2011.

Proforma regnskabsoplysningerne er udarbejdet alene til brug for denne selskabsmeddelelse med det formål at vise, hvorledes Vestjysk Banks aktiver, forpligtelser og finansielle stilling samt resultatopgørelse ville have set ud hvis en fusion med Aarhus Lokalbank var gennemført den 1. januar 2011. Proforma regnskabsoplysningerne er udarbejdet så de følger det fortsættende selskabs regnskabspraksis og er ikke reviderede.

Forud for udarbejdelsen af proforma regnskabsoplysningerne er Aarhus Lokalbanks regnskabsoplysninger omarbejdet til indregnings- og målingsbestemmelse i henhold til IFRS. Det er de to ledelsers vurdering, at tilpasningen til indregnings- og målingsbestemmelse i henhold til IFRS ikke har en beløbsmæssig indvirkning på resultatopgørelsen for perioden 1. januar – 31. december 2011 samt balancen pr. 31. december 2011.

Ledelserne i de to banker vurderer endvidere 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 28. februar

Vestjysk Bank**Direktionen**

Frank Kristensen

Bestyrelsen

Anders Bech (formand)

Poul Hjulmand

Bjørn Albinus

Carl Olav Birk Jensen

Kirsten Lundgaard-Karlshøj

Palle Hoffmann

Malene Rønø

Peter Bækkelund Rasmussen

Aarhus Lokalbank**Direktionen**

Vagn Thorsager

Bestyrelsen

Carsten Andersen (formand)

Flemming Johannsen

Jan Rasmussen

Jørn Sørensen

Camilla Lund

Per Enevoldsen

Hans Peder Hansen

5.17.3 Den uafhængige revisors erklæring om proforma regnskabsoplysningerne for 2011

Til aktionærer i Vestjysk Bank A/S og Aarhus Lokalbank Aktieselskab

Vi har efter aftale undersøgt de af Ledelsen for Vestjysk Bank A/S og Aarhus Lokalbank Aktieselskab udarbejdede proforma regnskabsoplysninger. Proforma regnskabsoplysningerne omfatter en urevideret, sammenstillet og sammendragen resultatopgørelse for 2011 samt aktiver, passiver og finansiell stilling pr. 31. december 2011 for Vestjysk Bank A/S' erhvervelse af Aarhus Lokalbank Aktieselskab og fremgår af afsnit 5.17.5 "Proforma tal".

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 5.16.2 "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 regnskabsoplysninger, 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 Bank A/S' erhvervelse af Aarhus Lokalbank Aktieselskab.

Som led i udarbejdelsen af proforma regnskabsoplysningerne har ledelserne i Vestjysk Bank og Aarhus Lokalbank uddraget informationer fra Vestjysk Bank A/S' resultatopgørelse for 2011 samt aktiver, passiver og finansiell stilling pr. 31. december 2011 fra årsregnskabet for 2011 samt uddraget informationer fra Aarhus Lokalbank Aktieselskabs resultatopgørelse for 2011 samt aktiver, passiver og finansiell stilling pr. 31. december 2011 fra årsregnskabet for 2011. Regnskaberne er forsynet med en revisionspåtegning uden forbehold men med følgende supplerende oplysninger.

Aarhus Lokalbank Aktieselskab

Den uafhængige revisors supplerende oplysninger vedrørende forhold i årsregnskabet

"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"."

Vestjysk Bank A/S

Den uafhængige revisors supplerende oplysninger vedrørende forhold i årsregnskabet

"Uden at tage forbehold for vores konklusion 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."

Ledelsernes ansvar for proforma regnskabsoplysningerne

Ledelserne i Vestjysk Bank og Aarhus Lokalbanc 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 denne selskabsmeddelelse 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 Ledelserne i Vestjysk Bank og Aarhus Lokalbanc Aktieselskab 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 Lokalbanc 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 Ledelserne i Vestjysk Bank A/S og Aarhus Lokalbanc Aktieselskab 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 planlagte 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 ledelserne i Vestjysk Bank A/S og Aarhus Lokalbanc Aktieselskab udarbejdede ureviderede sammenstillede, sammendragne proforma regnskabsoplysninger for perioden 2011 i al væsentlighed er indsamlet på forsvarlig vis på grundlag af de i afsnit 5.17.2 "Ledelseserklæring vedrørende omarbejdelse til IFRS samt 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 Lokalbanc Aktieselskab, med beskrivelse af Vestjysk Bank A/S' og Aarhus Lokalbanc Aktieselskabs nuværende 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 28. februar 2012
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

H.C. Krogh
statsautoriseret revisor

5.17.4 Den uafhængige revisors erklæring på omarbejdet resultatopgørelse og balance for Aarhus Lokalbank A/S for 2011 baseret på indregnings- og målingsbestemmelser i overensstemmelse med IFRS

Til aktionæerne i Aarhus Lokalbank A/S og Vestjysk Bank A/S

Baggrund

Vi har revideret det af ledelsen for Aarhus Lokalbank A/S aflagte og offentliggjorte årsregnskab for regnskabsåret 2011 indeholdt i årsrapporten for 2011, hvortil der i nærværende udvidede selskabsmeddelelse for Vestjysk Bank og Aarhus Lokalbank A/S, henvises i krydsreferencetabel, jf. afsnit 5.16 "Historiske regnskabsoplysninger". Dette årsregnskab er udarbejdet i henhold til Finanstilsynets udstedte bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter m.fl.

I vores revisionspåtegning på årsregnskabet for Aarhus Lokalbank A/S for 2011 dateret den 22. februar 2012 udtrykte vi en konklusion uden forbehold, men med følgende supplerende oplysninger:

"Vi henviser til note 2 "Regnskabsmæssige skøn og usikkerheder", side 28 afsnittet om "Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.", hvoraf fremgår, at der fortsat knytter sig usikkerhed til måling af bankens udlån og garantier.

Endvidere henviser vi endvidere 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".

Revision af den omarbejdede resultatopgørelse og balance

I tillæg til ovenstående har vi revideret resultatopgørelsen for perioden 1. januar – 31. december 2011 samt balancen pr. 31. december 2011 ("den omarbejdede resultatopgørelse og balance") udarbejdet i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarders (IFRS) bestemmelser for indregning og måling af aktiver og forpligtelser, som beskrevet af selskabets ledelse i afsnit 5.16.1 "Udvalgte regnskabsoplysninger". Den omarbejdede resultatopgørelse og balance fremgår ligeledes af afsnit 5.16.1 "Udvalgte regnskabsoplysninger". Vi har ikke foretaget yderligere revisionshandlinger vedrørende årsregnskabet for 2011 efter den 22. februar 2012.

Ledelsernes ansvar for den omarbejdede resultatopgørelse og balance

Ledelserne for Aarhus Lokalbank A/S og Vestjysk Bank A/S har ansvaret for den omarbejdede resultatopgørelse og balance samt forklaring af effekten ved omarbejdelsen, som det fremgår under afsnittet 5.17.5 "Proforma tal" under kolonnen Aarhus Lokalbank samt afsnit 5.17.1 "Resultatopgørelse og balance for Aarhus Lokalbank A/S for 2011 omarbejdet til indregnings- og målingsbestemmelser i overensstemmelse med IFRS", og for sådan intern kontrol, som ledelsen fastlægger, er nødvendig for at kunne udarbejde den omarbejdede resultatopgørelse og balance, der er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om den omarbejdede resultatopgørelse og balance på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision (ISA 800) 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 den omarbejdede resultatopgørelse og balance er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb i den omarbejdede resultatopgørelse og balance. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i den omarbejdede resultatopgørelse og balance, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af omarbejdede resultatopgørelse og balance. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets 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 den omarbejdede resultatopgørelse og balance.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at resultatopgørelsen for perioden 1. januar – 31. december 2011 samt balancen pr. 31. december 2011 i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarders (IFRS) bestemmelser for indregning og måling af aktiver og forpligtelser, som beskrevet af selskabets ledelse i afsnit 5.17.1 " Resultatopgørelse og balance for Aarhus Lokalbank A/S for 2011 omarbejdet til indregnings- og målingsbestemmelser i overensstemmelse med IFRS".

Supplerende oplysninger

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i den omarbejdede resultatopgørelse og balance

Vi henviser til note 2 "Regnskabsmæssige skøn og usikkerheder", side 28 i årsregnskabet for Aarhus Lokalbank for 2011 om "Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.", 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 i årsregnskabet for Aarhus Lokalbank 2011, 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 usikkerhed ved måling af bankens udlån og garantier samt forudsætninger for "going concern", som den fremgår af årsregnskabet for 2011 for Aarhus Lokalbank.

Supplerende oplysning om anvendt regnskabspraksis

Uden at modificere vores konklusion henviser vi til at formålet med udarbejdelsen af den omarbejdede resultatopgørelse og balance alene er, at give læseren af nærværende udvidede selskabsmeddelelse en forståelse af resultatopgørelse og balance givet anvendelse af indregnings- og målingsbestemmelser i overensstemmelse med IFRS som godkendt af EU og som beskrevet af selskabets ledelse i afsnittet 5.17.1 " Resultatopgørelse og balance for Aarhus Lokalbank A/S for 2011 omarbejdet til indregnings- og målingsbestemmelser i overensstemmelse med IFRS". Den omarbejdede resultatopgørelse og balance samt vores erklæring er alene udarbejdet til dette formål og må ikke anvendes til andre formål.

Endvidere skal den omarbejdede resultatopgørelse og balance læses i sammenhæng med det reviderede årsregnskab for 2011 som inkluderet i årsrapporten for 2011.

Uden at modificere vores konklusion skal vi gøre opmærksom på, at et årsregnskab aflagt efter IFRS vil indeholde flere oplysninger end den omarbejdede resultatopgørelse og balance udarbejdet i overensstemmelse de internationale regnskabsstandarders (IFRS) bestemmelser for indregning og måling af aktiver og forpligtelser.

Aarhus, den 28. februar 2012

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jakob Nyborg
statsaut. revisor

Henrik Pungvig Jensen
statsaut. revisor

5.17.5 Proforma tal

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	4.198		19.408	
Andre driftsudgifter	34.781	9.062		43.843	
Resultat af kapitalandele i ass. / tilknyttede virksomheder.....	0	-30		-30	
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	
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)	-120.000	24.653.606
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			641.640
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	12.154			12.154
Aktiver tilknyttet puljeordninger	1.104.270	0			1.104.270
Immaterielle aktiver.....	107.065	0	2)	95.000	202.065
Grunde og bygninger i alt	368.894	42.764			411.658
Investeringsejendomme	1.492	0			1.492
Domicilejendomme	367.402	42.764			410.166
Øvrige materielle aktiver	12.083	3.698			15.781
Aktuelle skatteaktiver	588	0			588
Udskudte skatteaktiver	303.346	40.105	3)	-40.105	303.346
Midlertidigt overtagne aktiver.....	0	883			883
Andre aktiver	792.006	65.819			857.825
Periodeafgrænsningsposter	0	0			0
AKTIVER I ALT	29.280.199	4.470.687		-65.105	33.685.781

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
Midlertidigt overtagne forpligtelser.....	0	1.043		1.043
Andre passiver	439.568	88.552	4)	588.120
Periodeafgrænsningsposter	18	982		1.000
GÆLD I ALT	25.326.415	3.895.546		29.281.961
HENSATTE FORPLIGTELSE				
Hensættelser til pensioner o.lign. forpligtelser	21.418	0		21.418
Hensættelse til tab på garantier	24.457	240		24.697
Andre hensatte forpligtelser	11.586	0		11.586
HENSATTE FORPLIGTELSE I ALT	57.461	240		57.701
EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD.....	2.162.986	356.727		0
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	5)	-125.105
EGENKAPITAL I ALT	1.733.337	218.174		-125.105
PASSIVER I ALT	29.280.199	4.470.687		-65.105
EVENTUALFORPLIGTELSE				
Garantier m.v.....	4.353.268	586.288	6)	-90.000
Andre forpligtende aftaler	4.822	3.536		0
EVENTUALFORPLIGTELSE I ALT	4.358.090	589.824		-90.000
	Vestjysk Bank	Aarhus Lokalbank	Proforma regulering	Proforma 2011
Proforma regnskabsoplysninger				
NØGLETAL				
Solvens				
Solvensprocent.....	12,4	15,4		12,2
Kernekapitalprocent.....	9,1	8,2		8,1
Vægtede poster i alt.....	25.661.641	3.352.542	7)	-138.000
Tilsynsdiamantens nøgletal				
Funding ratio.....	0,8	0,7		0,8
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet.....	98,8	169,9		109,4
Summen af store engagementer i forhold til basiskapital.....	30,7	171,3		27,6
Periodens udlånsvækst.....	-7,5	-18,2		5,1
Ejendomsseksponering.....	16,8	34,4		19,1

Noter til proforma tal for den fortsættende bank 2011

1. Udlån og andre tilgodehavender

Reguleringen på -120 mio. kr. kan henføres til dagsværdiregulering af udlån.

2. Immaterielle aktiver

Goodwill fremkommer således:

Vederlag for aktierne i Aarhus Lokalbank: 3,976 mio. stk. aktier i Vestjysk Bank a kr. 23,4.....	93.069
Bogført egenkapital 31. december 2011 i Aarhus Lokalbank.....	218.174
Hensættelse til udtrædelse bankdata	-60.000
Udskudt skat	-40.105
Mer-/mindreværdier i Aarhus Lokalbank, anslået.....	-120.000
Dagsværdien af aktiver minus forpligtelser	-1.931
Goodwill	95.000

3. Udskudte skatteaktiver

Reguleringen på -40 mio kr. kan henføres til at fusionen er skattepligtig, hvorved skatteaktivet ikke længere har værdi.

4. Andre passiver

Reguleringen på 60 mio. kr. vedrører hensættelse af udtrædelsesgodtgørelse til Bankdata.

5. Egenkapital

Regulering af overført overskud på -125 mio. kr. er den samlede effekt på egenkapitalen af de i note 1. til 4. foretagne reguleringer.

6. Eventualforpligtelser

Reguleringen under garantier på 90 mio. kr. vedrører interne garantier mellem de to banker.

7. Vægtede poster

Beløbet består af 120 mio. kr. vedrørende dagsværdiregulering af udlån og andre tilgodehavende og 90 mio. kr. vedrørende regulering af garantistillelse mellem de to banker.

5.18 Forventninger til fremtiden

Fusionsparterne har en målsætning om en samlet basisindtjening i 2012 i niveauet 550-600 mio. kr. før nedskrivninger og før ekstraordinære omkostninger forbundet med fusionen. Til illustration forventes solvensen for den fortsættende bank, hvis fusionen og kapitalplanen gennemføres og den fortsættende bank realiserer den målsatte basisindtjening at kunne opgøres til 14,5 % ultimo 2012 såfremt nedskrivninger på udlån og garantier udgør 1,5 % og der ikke realiseres synergier fra fusionen i 2012. Det samlede vægtede proforma solvensbehov pr. 31. december 2011 for de to banker var på 10,8 %.

6 VEDERLAG OG AFTALER

Der er ikke i forbindelse med fusionen aftalt vederlag til bestyrelse, direktion eller medarbejdere i de to banker.

Følgende selskabsretlige fusionsdokumenter vil i henhold til selskabslovens § 245, stk. 6 blive stillet vederlagsfrit til rådighed for aktionærene på selskabets kontor, samt være tilgængelige på selskabets hjemmeside:

- Fusionsplan,
- fusionsredegørelser,
- vurderingsmandsudtalelse om fusionsplanen,
- vurderingsmandserklæring om kreditorernes stilling, samt
- de tre seneste godkendte årsrapporter for Vestjysk Bank og Aarhus Lokalbank.

Udover de selskabsretlige dokumenter, der følger af lovgivningen, er der indgået en fusionsaftale af 22. februar 2012 mellem Vestjysk Bank og Aarhus Lokalbank. De i fusionsaftalen fastsatte vilkår afviger ikke fra de i fusionsplanen og -redegørelserne samt denne meddelelse beskrevne vilkår for fusionen.

7 DE NYE AKTIER

Der skal i forbindelse med fusionen ske en kapitalforhøjelse i den fortsættende bank med henblik på at tilvejebringe det nødvendige antal aktier til ombytningen.

7.1 Aktiernes rettigheder

De nye aktier har samme rettigheder som alle øvrige aktier i den fortsættende bank.

Ingen aktier i den fortsættende bank er tillagt særlige rettigheder.

Aktiernes rettigheder kan ændres ved ændring af den fortsættende banks vedtægter, hvilket kræver beslutning herom i overensstemmelse med bankens til enhver tid gældende vedtægter og selskabslovens bestemmelser herom. Den fortsættende banks nuværende vedtægter indeholder ikke strengere betingelser til vedtægtsændringer, end hvad der følger af selskabsloven.

7.2 Navneaktier

Alle aktier i den fortsættende bank registreres elektronisk i VP Securities A/S' EDB-system gennem den fortsættende bank som kontoførende for aktierne. Aktierne lyder på navn og skal noteres på navn i ejerbogen, som føres af VP Investor Services A/S, Weidekampsgade 14, 2300 København S.

De nye aktiers ISIN-kode er DK0010304500.

7.3 Ret til udbytte/ret til andel af overskud

I henhold til selskabsloven vedtager et selskabs ordinære generalforsamling udlodning af udbytte på grundlag af den godkendte årsrapport for det seneste regnskabsår. Generalforsamlingen kan ikke vedtage udlodning af højere udbytte end det af bestyrelsen anbefalede.

De nye aktier i Vestjysk Bank, der udstedes som vederlag til aktionærene i Aarhus Lokalbank, giver ret til fuldt udbytte fra og med tidspunktet for fusionens vedtagelse på generalforsamlingerne i Vestjysk Bank og Aarhus Lokalbank. De nye aktier vil således kunne modtage fuldt ordinært udbytte fra og med regnskabsåret 2012, såfremt der træffes beslutning om udbetaling af udbytte på den ordinære generalforsamling i 2013.

Idet såvel Vestjysk Bank som Aarhus Lokalbank er omfattet udbyttebegrænsningerne i henhold til lov om finansiel stabilitet og lov om statsligt kapitalindskud, kan den fortsættende 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 pkt. 5.8 "Udbyttepolitik" for en nærmere beskrivelse af udbyttebegrænsningerne.

Udbytte udbetales i danske kroner via aktionærens konto i dennes kontoførende institut i henhold til VP Securities A/S' til enhver tid gældende regler. I forbindelse med udbytteudbetalingen tilbageholder banken udbytteskat efter de til enhver tid gældende regler. Den generelle sats er i øjeblikket 27 % for fysiske personer og 25 % for juridiske personer. Der henvises til pkt. 5.9 "Skattemæssige forhold" for en nærmere beskrivelse af de skattemæssige forhold, der gør sig gældende for de nye aktier.

Krav på udbetaling af udbytte, der ikke er hævet af aktionærene, forældes som udgangspunkt tre år efter udbyttet er deklareret. Deklareret udbytte, som ikke har kunnet overføres til en aktionær, tilfalder efter forældelse den fortsættende bank.

7.4 Stemmeret

Hvert nominelt aktiebeløb på kr. 10 i den fortsættende bank giver én stemme.

Stemmeret kan udøves i henhold til 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 quorum-krav, bevarer sin gyldighed til en eventuel 2. generalforsamling, medmindre andet fremgår af fuldmagten.

Stemmeret på generalforsamlinger tilkommer aktionærer, der har fået udleveret adgangskort. Adgangskort udleveres på selskabets kontor eller på et i indkaldelsen opgivet andet sted indtil tre dage før generalforsamlingens afholdelse mod forevisning af legitimation som aktionær.

Aktionærer med stemmeret har mulighed for at brevstemme. Blanketter til brug for stemmeafgivning per brev gøres tilgængelige på den fortsættende banks hjemmeside senest tre uger før afholdelse af generalforsamlingen. Brevstemmer skal være fremkommet til den fortsættende bank senest en hverdag inden kl. 12.00 før afholdelse af generalforsamlingen.

Stemmeretten afgøres i forhold til de aktier, aktionæren besidder på registreringsdatoen, der ligger en uge før generalforsamlingens afholdelse. De aktier, den enkelte aktionær besidder, opgøres på registreringsdatoen på baggrund af notering af aktionærens kapitalejerforhold i ejerbogen samt meddelelser om ejerforhold, som den fortsættende bank har modtaget med henblik på indførsel i ejerbogen, men som endnu ikke er indført i ejerbogen.

Beslutning om ændring af vedtægterne eller om den fortsættende banks opløsning er kun gyldig, såfremt mindst halvdelen af aktiekapitalen er repræsenteret på generalforsamlingen, og forslaget vedtages med mindst 2/3 af såvel 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 til en ny generalforsamling, på hvilken forslaget kan vedtages med 2/3 af de afgivne stemmer uden hensyn til den repræsenterede kapitalens størrelse.

Ved ændringer i vedtægterne, der foreslås af bestyrelsen, kræves ikke repræsentation af halvdelen af aktiekapitalen.

Den fortsættende banks vedtægter indeholder i øvrigt ikke vilkår, som indebærer, at en ændring i kontrollen med den fortsættende bank forsinkes, udskydes eller forhindres.

7.5 Fortegningsret

Aktionærene har ret til forholdsmæssig tegning af aktier ved enhver kontant kapitalforhøjelse, medmindre generalforsamlingen ved særlig beslutning træffer anden bestemmelse. I henhold til vedtægternes pkt. 9.10 kan fortegningsretten for de eksisterende aktionærer ligeledes fraviges ved bestyrelsens udnyttelse af bemyndigelsen til at forhøje aktiekapitalen, såfremt tegningskursen svarer til markedskursen.

Den fortsættende bank har optaget statsligt kapitalindskud, der i henhold til de nærmere betingelser og vilkår, som fremgår af selskabets vedtægter, kan konverteres til aktier i den fortsættende bank. Disse aktier udstedes uden fortegningsret for eksisterende aktionærer.

7.6 Rettigheder ved likvidation

I tilfælde af likvidation af den fortsættende bank er aktionærene berettiget til at deltage i udlodningen af nettoaktiver i forhold til deres nominelle aktiebeholdning efter betaling af selskabets kreditorer.

7.7 Aktiernes negotiabilitet og omsættelighed

Den fortsættende banks aktier er frit omsættelige omsætningspapirer i henhold til dansk lovgivning, og den fortsættende banks vedtægter indeholder ingen indskrænkninger i aktiernes omsættelighed. Vilklårene for statsligt kapitalindskud, der er optaget i den fortsættende banks vedtægter, indeholder vilkår om, at den fortsættende bank i visse tilfælde ikke kan indgå i fusioner eller spaltninger.

7.8 Dansk lovgivning vedrørende købstilbud, indløsning af aktier og oplysninger om aktiebesiddelser

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 1) råderet over mere end halvdelen af stemmerettighederne i kraft af en aftale med andre investorer, 2) beføjelse til at styre de finansielle og driftsmæssige forhold i et selskab i henhold til en vedtægt eller aftale, 3) beføjelse til at udpege eller afsætte flertallet af medlemmerne i det øverste ledelsesorgan, og dette organ besidder den bestemmende indflydelse over selskabet, eller 4) 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 Aarhus Lokalbank i februar 2011 og 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.

Tvangsindløsning

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 reetablering af kapitalen, efter anmodning fra en aktionær, der ejer 70 pct. 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 pct. 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.

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 den fortsættende banks insidergruppe i henhold til værdipapirhandelsloven.

7.9 Aktieombytning

Som følge af fusionen skal aktierne i Aarhus Lokalbank ombyttes med aktier i Vestjysk Bank.

Ombytning af aktierne vil ske ved registrering gennem VP Securities A/S, Weidekampsgade 14, 2300 København S, når fusionen er registreret af Erhvervsstyrelsen. Aktionærene i Aarhus Lokalbank vil få særskilt meddelelse, når fusionen er registreret, og aktieombytningen skal finde sted.

Der henvises i øvrigt til afsnit 3 "Fusionsbetingelser og vederlag for aktierne i Aarhus Lokalbank" for en nærmere beskrivelse af aktieombytningen.

7.10 Handel og officiel notering af de nye aktier

De nye aktier i forbindelse med kapitalforhøjelsen i Vestjysk Bank søges optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen med forventet første handelsdag som angivet i tidsplanen nedenfor i afsnit 9 "Forventet tidsplan for fusionen".

8 ØVRIGE OPLYSNINGER OM DEN FORTSÆTTENDE BANK

8.1 Navn og hjemsted

Vestjysk Bank A/S, Torvet 4-5, 7620 Lemvig

Tlf. 96 63 20 00

Vestjysk Bank A/S blev stiftet i 1874 under navnet A/S Lemvig Bank.

Vestjysk Bank er registreret i Erhvervsstyrelsen med CVR nr. 34 63 13 28 og er et aktieselskab registreret i henhold til dansk lovgivning.

8.2 Regnskabsår og regnskabsrapportering

Vestjysk Bank regnskabsår er 1. januar – 31. december. Banken offentliggør halvårs- og kvartalsregnskaber.

8.3 Formål

Vestjysk Banks formål i henhold til vedtægternes pkt. 2.1-2.4 er at drive pengeinstitutvirksomhed.

Banken kan midlertidigt drive anden virksomhed til sikring eller afvikling af forud indgåede engagementer og med henblik på medvirken ved omstrukturering af erhvervsvirksomheder.

Banken kan drive anden virksomhed, der er accessorisk til pengeinstitutvirksomhed.

Banken kan gennem datterselskaber drive anden finansiel virksomhed.

8.4 Revisorer

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab er revisor for den fortsættende bank

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab (1. juli 2011 omdannet fra revisionsaktieselskab til revisionspartnerselskab) ved statsautoriseret revisor H.C. Krogh, Hjaltesvej 16, 7500 Holstebro og Krøyer Pedersen, Statsautoriserede Revisorer I/S ved statsstatsautoriseret revisor Henrik Holm, Hostrupsvej 4, 7500 Holstebro, har i årene 2009-2010 revideret Vestjysk Banks årsregnskaber.

Ved generalforsamlingen i 2011 stillede bestyrelsen forslag om, at den fremtidige revision skulle varetages af én revisor, PricewaterhouseCoopers, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, som blev genvalgt. Som følge heraf fratrådte Krøyer Pedersen, Statsautoriserede Revisorer I/S hvervet som revisor.

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab ved statsautoriseret revisor H.C. Krogh, Hjaltesvej 16, 7500 Holstebro har i 2011 revideret Vestjysk Banks årsregnskab.

KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerskab ved statsautoriseret revisor Jakob Nyborg og statsstatsautoriseret revisor Henrik Pungvig Jensen, Værkmestergade 25, 8000 Aarhus, har i årene 2009-2011 revideret Aarhus Lokalbanks årsregnskaber.

De ovenfor nævnte revisorer er alle medlem af FSR - danske revisorer.

8.5 Aktieudstedende bank

Vestjysk Bank er aktieudstedende bank for aktier i den fortsættende bank.

8.6 Finanskalender

Finanskalenderen 2012 for Vestjysk Bank ser ud som følger:

Dato	Emne
29. marts 2012	Ordinær generalforsamling
31. maj 2012	Kvartalsrapport for 1. kvartal offentliggøres
8. august 2012	Halvårsrapport offentliggøres
25. oktober 2012	Kvartalsrapport for 1. – 3. kvartal offentliggøres

9 FORVENTET TIDSPLAN FOR FUSIONEN

Den forventede tidsplan for fusionen er:

Dato	Emne
28. februar 2012	Offentliggørelse af fusionsplan med tilhørende bilag samt indkaldelser til ordinære generalforsamlinger i Vestjysk Bank og Aarhus Lokalbank
28. februar 2012	Offentliggørelse af modtagelse af fusionsplan samt kreditorerklæring gennem Erhvervsstyrelsens IT system
28. marts 2012	Afholdelse af ordinær generalforsamling i Aarhus Lokalbank med forslag om vedtagelse af fusionen
29. marts 2012	Afholdelse af ordinær generalforsamling i Vestjysk Bank med forslag om vedtagelse af fusionen
30. marts 2012	Forventet godkendelse af fusionen fra Finanstilsynet i henhold til § 204 i lov om finansiel virksomhed
30. marts 2012	Registrering af fusion hos Erhvervsstyrelsen, hvis denne vedtages på begge ordinære generalforsamlinger
30. marts 2012	Sidste handelsdag på NASDAQ OMX Copenhagen for Aarhus Lokalbank
2. april 2012	Optagelse til handel på NASDAQ OMX Copenhagen af nye aktier udstedt af Vestjysk Bank
10. april 2012	Fusionskørsel i VP Securities A/S - Aarhus Lokalbanks aktier ombyttes til aktier i Vestjysk Bank efter daglig opdatering i VP Securities A/S
11. april 2012 - 17. april 2012	Periode for omsætning af delaktier
18. april 2012	Delaktier sammenlægges i VP Securities A/S til aktier i Vestjysk Bank

10 DOKUMENTER

Med denne meddelelse er vedlagt:

- Fælles fusionsplan
- Fusionsredegørelse for Vestjysk Bank
- Fusionsredegørelse for Aarhus Lokalbank
- Udkast til vedtægter for den fortsættende bank
- Vurderingsmændenes udtalelse om fusionsplanen i henhold til selskabslovens § 241
- Vurderingsmændenes erklæring om kreditorernes stilling i henhold til selskabslovens § 242
- Årsrapporter for årene 2008, 2009, 2010 og 2011 for såvel Vestjysk Bank som Aarhus Lokalbank

Dokumenterne vil endvidere være fremlagt til gennemsyn på Vestjysk Banks kontor Torvet 4-5, 7620 Lemvig og Aarhus Lokalbanks kontor, Nordhavnsvej 1, 8000 Aarhus C.

11 RISIKORAPPORTER

Denne tabel henviser til risikorapporterne for 2011 for henholdsvis Vestjysk Bank og Aarhus Lokalbank. For en detaljeret gennemgang af risikorapporterne henviser der til de to bankers hjemmesider www.vestjyskbank.dk og www.aarhuslokalbank.dk.

	Vestjysk Bank risikoreport 2011 side	Aarhus Lokalbank Aktieselskab risikoreport 2011 side
Risikopolitik	3-8	2
Kreditrisiko	11	4-5, 11-14
Markedsrisiko	17	2, 14
Renterisiko	18	2-3, 15
Valutarisiko	-	4
Aktierisiko	17	3, 15
Likviditetsrisiko	-	6
Operationel risiko	17	5-6, 14

12 DEFINITIONER

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
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.
Bankdata	Bankdata er en IT-serviceleverandør, der leverer it-løsninger til danske pengeinstitutter og deres kunder: Bankdata er ejet af 15 danske pengeinstitutter, herunder Aarhus Lokalbanc.
Bankpakke I	Den generelle garantiordning, hvorefter den danske stat i perioden fra den 8. oktober 2008 og indtil den 30. september 2010 ubetinget garanterede simple kreditorers krav mod pengeinstitutter i overensstemmelse med Lov om Finansiell Stabilitet.
Bankpakke II	Den ved Lov om Statsligt Kapitalindskud etablerede ordning, hvorved danske pengeinstitutter og realkreditinstitutter kunne optage statslige kapitalindskud.
Bankpakke III	Den ved udløbet af Bankpakke I etablerede nye ordning for afvikling af nødlidende danske pengeinstitutter. Vilkårene for afviklingsordningen er fastsat i kap. 4b i Lov om Finansiell Stabilitet.
Bankpakke IV	De ændringer til Bankpakke III, der blev besluttet i august 2011. Der blev ved Bankpakke IV blandt andet indført en udvidet medgiftsordning ved hel eller delvis overtagelse af en nødlidende bank, principperne for pengeinstitutternes betalinger til Indskydergarantifonden blev ændret og det blev besluttet at nedsætte et udvalg til udpegning af systemisk vigtige pengeinstitutter i den danske pengeinstitutsektor. Det var ligeledes en del af Bankpakke IV, at der blev indført en mulighed for at fusionerende pengeinstitutter kunne opnå op til tre års forlængelse af individuelle statsgarantier. Denne del af Bankpakke IV forventes at blive ændret ved den modificerede Bankpakke IV, såfremt denne bliver godkendt af Folketingets Finansudvalg
Basel III	Basel III er et sæt retningslinier, 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, der er en IT-serviceleverandør, der leverer it-løsninger til danske pengeinstitutter og deres kunder.
Børsdag	En dag hvor NASDAQ OMX Copenhagen A/S er åben for handel
CHF	Den schweiziske valuta: Schweizerfranc
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.
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.
Individuel statsgaranti	Der blev ved lov om ændring af lov om finansiell stabilitet, som trådte i kraft den 4. februar 2009, etableret en ordning, hvor Finansiell Stabilitet A/S 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.
Indskydergarantifonden	Garantifonden for Indskydere og Investorer, der blandt andet dækker (i) navnenoterede indskud i pengeinstitutter indtil et beløb på EUR 100.000 per indskyder og (ii) værdipapirer, der opbevares, administreres eller forvaltes af pengeinstituttet indtil modværdien af EUR 20.000 per investor.
Kapitaldækningsbekendtgørelsen	Bekendtgørelse nr. 1399 af 16. december 2011 om Kapitaldækning.
Kapitalplanen	Den af Vestjysk Bank og Aarhus Lokalbanc, den 25. januar 2012 offentliggjorte kapitalplan.
Kr.	Danske kroner.
Lov om Finansiell Stabilitet	Lovbekendtgørelse nr. 875 af 15. september 2009 om finansiell stabilitet med senere ændringer.
Lov om Finansiell Virksomhed	Lovbekendtgørelse nr. 885 af 8. august 2011 om finansiell virksomhed med senere ændringer.
Lov om Statsligt Kapitalindskud	Lovbekendtgørelse nr. 876 af 15. september 2009 om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter med senere ændringer.
NASDAQ OMX Copenhagen	NASDAQ OMX Copenhagen A/S

Regnskabsbekendtgørelsen	Bekendtgørelse nr. 17 af 11. januar 2011 om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.
Risikofaktorer	Risikofaktorer, som, hvis de bliver en realitet, vil kunne få væsentlig indflydelse på bankens virksomhed, forventninger, økonomiske situation, driftsresultater og værdien af den fortsættende bank.
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 selskabsmeddelelsen er en henvisning til aktier i DLR Kredit A/S.
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.
Vestjysk Bank	Vestjysk Bank A/S, CVR-nr. 34 63 13 28.
Aarhus Lokalbank	Aarhus Lokalbank Aktieselskab, CVR-nr. 37 72 91 16.