

## Vurderingsmændenes udtalelse om fusionsplanen afgivet af uafhængig revisor

### Til aktionærer i Den Jyske Sparekasse A/S, CVR-nr. 39 17 84 43

Ledelsen i Den Jyske Sparekasse A/S har udpeget os som uvildige, sagkyndige vurderingsmænd efter selskabslovens § 37, stk. 1. Vi har udarbejdet udtalelsen om fusionsplanen i henhold til selskabslovens § 241. Udtalelsen om fusionsplanen udarbejdes i forbindelse med fusionen af Vestjysk Bank A/S og Den Jyske Sparekasse A/S med Vestjysk Bank A/S som fortsættende bank.

Vores konklusion udtrykkes med høj grad af sikkerhed.

Vores erklæring er udelukkende udarbejdet for at opfylde selskabslovens krav om en vurderingsmands-udtalelse om fusionsplanen i forbindelse med en fusion, og er udelukkende til brug for aktionærerne i Den Jyske Sparekasse A/S. Erklæringen kan ikke anvendes til andre formål.

### Ledelsens ansvar

Selskaberne fusioneres på vilkår, der er fastsat af ledelsen. Ledelsen har ansvaret for bytteforholdet, herunder at vederlaget for aktierne i det ophørende selskab er rimeligt og sagligt begrundet, og har udtalt sig herom i fusionsplanen og i fusionsredegørelsen.

### Fusionsplanen

Ledelsen i Den Jyske Sparekasse A/S og Vestjysk Bank A/S har den 26. november 2020 og 26. november 2020 i henhold til selskabslovens § 237 og 238 udarbejdet en fusionsplan og fusionsredegørelse om fusion af selskaberne Den Jyske Sparekasse A/S og Vestjysk Bank A/S med Vestjysk Bank A/S som den fortsættende bank. Ved fusionen overdrages alle aktiver og forpligtelser i det ophørende selskab, Den Jyske Sparekasse A/S, til den fortsættende bank, Vestjysk Bank A/S med regnskabsmæssig virkning pr. 1. januar 2020.

Fusionen forventes at ske som en skattepligtig fusion.

**Vederlaget for aktierne i det ophørende selskab**

Samtlige eksisterende aktier i Den Jyske Sparekasse A/S annulleres som følge af fusionen. Som vederlag for de annullerede aktier modtager aktionærerne i Den Jyske Sparekasse A/S dels kontanter og dels aktier i Vestjysk Bank A/S, således at 1 aktie i Den Jyske Sparekasse A/S ombyttes med DKK 34 aktier i Vestjysk Bank A/S og kontant 28,17 kroner. Der henvises til beskrivelsen af vederlaget i den fælles fusionsplan og fusionsredegørelse afsnit 4.

Bytteforholdet er af ledelserne i de fusionerende selskaber fastsat på grundlag af vurderede dagsværdier for selskaberne, hvor forhandlingerne mellem ledelserne, har taget udgangspunkt i offentliggjorte bogførte værdier og resultatforventninger, forventede synergieffekter samt kurser på parternes noterede aktier på Nasdaq Copenhagen samt øvrige forhold af relevans i henhold til beskrivelsen i fusionsredegørelsen punkt 4.3. Det er bestyrelsernes vurdering, at den anvendte fremgangsmåde er forsvarlig samt at vederlaget er rimeligt og sagligt begrundet.

Værdiansættelse til dagsværdi er i væsentligt omfang baseret på subjektive forventninger og skøn. Der er således iboende risici for, at ikke alle forventninger opfyldes, og der kan indtræffe uforudsete begivenheder og hændelser, som medfører væsentlige afvigelser fra det forventede. Dette kan medføre væsentlige ændringer i de opgjorte værdier.

**Revisors ansvar**

Det er vores ansvar som vurderingsmænd på grundlag af fusionsplanen og fusionsredegørelsen samt det udførte arbejde at erklære os om, hvorvidt vederlaget for aktierne i det ophørende selskab er rimeligt og sagligt begrundet, jf. selskabslovens § 241, stk. 4.

Ved "rimeligt og sagligt begrundet" forstås i denne erklæringsopgave, at vederlaget for aktierne i det ophørende selskab er fastsat på grundlag af vurderede dagsværdier for de i fusionen deltagende pengeinstitutter.

Vi har udført vores arbejde i overensstemmelse med ISAE 3000, Andre erklæringer 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 vores konklusion.

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab er underlagt international standard om kvalitetsstyring, ISQC 1, og anvender således et omfattende kvalitetsstyringssystem, herunder dokumenterede politikker og procedurer vedrørende overholdelse af etiske krav, faglige standarder og gældende krav i lov og øvrig regulering.

Vi har overholdt kravene til uafhængighed og andre etiske krav i FSR – danske revisorers retningslinjer for revisors etiske adfærd (Etiske regler for revisorer), der bygger på de grundlæggende principper om integritet, objektivitet, faglig kompetence og fornøden omhu, fortrolighed og professionel adfærd.

Ved vurderingen af vederlaget har vi bl.a. med udgangspunkt i de af ledelsen valgte parametre foretaget en vurdering af vederlaget sammenholdt med aktiekurserne. På dette grundlag har vi taget stilling til, om de af ledelsen anvendte vurderingskriterier er hensigtsmæssige og om de væsentlige forudsætninger giver et rimeligt grundlag for værdiansættelserne.

Vores vurderinger er baseret på fusionsplanen, fusionsredegørelsen, de reviderede årsregnskaber for de fusionerende selskaber, mellembalancer pr. 30. september 2020 samt oplysninger fra Den Jyske Sparekasse A/S ledelse og rådgivere.


### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at den af ledelsen anvendte fremgangsmåde ved vurderingen af selskabernes værdi og fastsættelsen af bytteforholdet er hensigtsmæssig. På den baggrund er det vores opfattelse, at vederlaget for aktierne i Den Jyske Sparekasse A/S er rimeligt og sagligt begrundet.

Silkeborg, den 26. november 2020

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56



Henrik Anders Laursen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 16549



Bjørn Würtz Rosendal  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 40039