

Vurderingsmandsudtalelse om fusionsplanen afgivet af uafhængig revisor

Til aktionærerne i Vestjysk Bank A/S, CVR-nr. 34 63 13 28

Indledning

I forbindelse med fusionen af Vestjysk Bank A/S og Den Jyske Sparekasse A/S med Vestjysk Bank A/S som det fortsættende selskab har vi fået til opgave at udarbejde en uafhængig vurderingsmandsudtalelse om fusionsplanen efter selskabslovens § 241 med henblik på at afgive erklæring 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.

Vores konklusion udtrykkes med høj grad af sikkerhed.

Vores erklæring er udelukkende udarbejdet for at opfylde selskabslovens krav om en vurderingsmandsudtalelse om fusionsplanen i forbindelse med en fusion, og er udelukkende til brug for aktionærerne i Vestjysk Bank A/S. Erklæringen kan ikke anvendes til andre formål.

Fusionsplanen

Bestyrelserne i Vestjysk Bank A/S og Den Jyske Sparekasse A/S har den 26. november 2020 i henhold til selskabslovens §§ 237 og 238 udarbejdet en fælles fusionsplan og fusionsredegørelse om fusion af Vestjysk Bank A/S og Den Jyske Sparekasse A/S med Vestjysk Bank A/S som det fortsættende selskab. Ved fusionen overdrages alle aktiver og forpligtelser i det ophørende selskab, Den Jyske Sparekasse A/S, til det fortsættende selskab, Vestjysk Bank A/S, og samtidig anses Den Jyske Sparekasse A/S for opløst.

Vederlaget for aktierne i det ophørende selskab

Som vederlag for de annullerede aktier modtager aktionærerne i Den Jyske Sparekasse A/S aktier i Vestjysk Bank A/S, således at 1 aktie á nominelt DKK 10 i Den Jyske Sparekasse A/S ombyttes med 34 aktier á nominelt DKK 1 aktie i Vestjysk Bank A/S samt et kontant vederlag på DKK 28,17. Der henvises til punkt 4 i den fælles fusionsplan og fusionsredegørelse for en yderligere beskrivelse af vederlæggelsen.

Bytteforholdet er fastsat på grundlag af forhandlinger mellem bestyrelserne i de fusionerende selskaber på basis af offentliggjorte bogførte værdier og resultatforventninger, forventede synergieffekter samt kurser på parternes noterede aktier på Nasdaq Copenhagen samt øvrige forhold af relevans, der normalt indgår i en sådan vurdering. Bestyrelserne vurderer, at den anvendte fremgangsmåde er forsvarlig, og at vederlaget er rimeligt og sagligt begrundet.

Værdiansættelsen er i væsentligt omfang baseret på indtjeningsprognoser, der hviler på subjektive forventninger og skøn. Der er således iboende risici for, at ikke alle forudsætninger 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.

Der har ikke været særlige vanskeligheder ved vurderingen.

Bestyrelsernes ansvar

Selskaberne fusioneres på vilkår, der er fastsat af bestyrelserne. Bestyrelserne har ansvaret for fusionsplanen og de fastsatte vilkår, herunder at vederlaget for aktierne i det ophørende selskab er rimeligt og sagligt begrundet.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtale os til aktionærerne i Vestjysk Bank A/S om fusionsplanen, herunder hvorvidt vederlaget for aktierne i det ophørende selskab er rimeligt og sagligt begrundet, jf. selskabslovens § 241, stk. 4.

Vi har udført vores undersøgelser 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.

PricewaterhouseCoopers 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 overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, der bygger på de grundlæggende principper om integritet, objektivitet, faglig kompetence og fornøden omhu, fortrolighed og professionel adfærd.

Ved vurderingen af selskabernes værdi har vi taget stilling til, om de anvendte værdiansættelsesmetoder er passende efter omstændighederne, og om de væsentlige forudsætninger giver et rimeligt grundlag for værdiansættelserne.

Vores arbejde har bl.a. omfattet en gennemgang af den fælles fusionsplan og fusionsredegørelse. Selskabernes aktiver og forpligtelser fremgår af mellembalancen pr. 30. september 2020 for henholdsvis Vestjysk Bank A/S og Den Jyske Sparekasse A/S. Mellembalancerne, der er forsynet med en revisionspåtegning uden modificeret konklusion, har indgået i grundlaget for vores arbejde. Vi har endvidere foretaget en vurdering af vederlaget sammenholdt med parternes noterede aktiekurser og gennemgået eksternt vurderingsrapport fra den af ledelsen udpegede vurderingsekspert og vurderet de væsentlige forudsætninger om forretningsomfang og indtjening, der er lagt til grund herfor.

Det er vores opfattelse, at det udførte arbejde giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

Konklusion

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

Herning, den 26. november 2020

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Jesper Edelbo
statsautoriseret revisor
mne10901



Carsten Jensen
statsautoriseret revisor
mne10954