

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 vurderingsmandsudtalelse 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

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