



FUSIONSMEDELELSE

Fusion af Vestjysk Bank A/S og Den Jyske Sparekasse A/S

Som meddelt den 26. november 2020 har bestyrelsen i henholdsvis Vestjysk Bank A/S, CVR-nr. 34 63 13 28, (i det følgende "**Vestjysk Bank**") og Den Jyske Sparekasse A/S, CVR-nr. 39 17 84 43, (i det følgende "**Den Jyske Sparekasse**") besluttet at stille forslag om vedtagelse af en fusion af de to pengeinstitutter (i det følgende "**Institutterne**"). Ved fusionen (i det følgende "**Fusion**" eller "**Fusionen**") overdrages samtlige aktiver og passiver i Den Jyske Sparekasse til Vestjysk Bank (i det følgende også det "**Fortsættende Institut**", når Vestjysk Bank omtales som den fortsættende enhed). Fusionen gennemføres som en skattepligtig fusion med Vestjysk Bank som det Fortsættende Institut. Den Jyske Sparekasse ophører som selvstændig juridisk enhed fra det tidspunkt, hvor Fusionen opnår retsvirkning. Som følge heraf offentliggør Institutterne i dag nedenstående fusionsmeddelelse (i det følgende "**Fusionsmeddelelsen**").

Fusionen er betinget af godkendelse fra generalforsamlingerne i Institutterne. Institutterne har hver især indkaldt til ekstraordinær generalforsamling til afholdelse den 13. januar 2021. Fusionen er derudover betinget af, at der opnås godkendelse fra henholdsvis Finanstilsynet samt Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen. Godkendelsen fra Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen blev modtaget den 11. december 2020.

Både Vestjysk Banks aktier og Den Jyske Sparekasses aktier er optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen A/S (i det følgende "**Nasdaq Copenhagen**").

Ved Fusionen vil aktionærerne i Den Jyske Sparekasse pr. aktie à nominelt DKK 10 i Den Jyske Sparekasse modtage 34 aktier à nominelt DKK 1 i Vestjysk Bank (i det følgende "**Nye Vestjysk Bank Aktier**") og et kontant vederlag på DKK 28,17. Efter Fusionen vil de nuværende aktionærer i Den Jyske Sparekasse besidde 27,37% af den samlede aktiekapital i det Fortsættende Institut. Vederlæggelsen af aktionærerne i Den Jyske Sparekasse i form af Nye Vestjysk Bank Aktier sker ved gennemførelsen af en kapitalforhøjelse på nominelt DKK 337.591.984 i Vestjysk Bank, der forventes vedtaget den 13. januar 2021. Fusionen forventes gennemført den 14. januar 2021 (i det følgende "**Gennemførelsesdatoen**").

Erhvervsstyrelsen har den 30. november 2020 offentliggjort modtagelsen af den fælles fusionsplan og den fælles fusionsredegørelse samt vurderingsmandserklæringer om kreditorernes stilling (kreditorerklæringer).

Fusionen støttes af Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank, CVR-nr. 31 46 70 12, Vesterbrogade 5, 1620 København V (i det følgende "**Arbejdernes Landsbank**"), AP Pension Livsforsikringsaktieselskab, CVR-nr. 18 53 08 99, Østbanegade 135, 2100 København Ø (i det følgende "**AP Pension**") og Nykredit Realkredit A/S, CVR-nr. 12 71 92 80, Kalvebod Brygge 1-3, 1560 København V (i det følgende "**Nykredit Realkredit**"), der alle er storaktionærer i Institutterne. Fusionen støttes ligeledes af Finansiell

Stabilitet, CVR-nr. 30 51 51 45, Sankt Annæ Plads 13, 2. tv., 1250 København K (i det følgende "**Finansiel Stabilitet**") og de fem ikke-erhvervsdrivende fonde, Den Jyske Sparekasses Støttefond, Sparekassen Løgumklosters Fond, Jelling Sparekasses Fond, Fonden for Sparekassen Farsø og Fonden for Sparekassen Skals (i det følgende "**DJS Fondene**"), som er henholdsvis storaktionær og betydelige aktionærer i Den Jyske Sparekasse. Dette betyder, at der samlet set er opnået forhåndstilsagn med forbehold for opfyldelse af visse betingelser fra aktionærer, der repræsenterer 66,1% af aktiekapitalen i Vestjysk Bank og 54,9% af aktiekapitalen i Den Jyske Sparekasse.

Institutternes bestyrelser er informeret om, at Arbejdernes Landsbank, som er storaktionær i Institutterne, har indgået betingede aktieoverdragelsesaftaler vedrørende aktier i det Fortsættende Institut med Finansiel Stabilitet, AP Pension, Nykredit Realkredit og DJS Fondene. Aftalerne indebærer, at Arbejdernes Landsbank umiddelbart efter Fusionens gennemførelse fortsat forventes at have en ejerandel i det Fortsættende Institut på 32,4%. Finansiel Stabilitet sælger alle sine aktier i forbindelse hermed, og Finansiel Stabilitet forventes således ikke at blive aktionær i det Fortsættende Institut.

Den forventede tidsplan for Fusionen og optagelse til handel og officiel notering af de Nye Vestjysk Bank Aktier på Nasdaq Copenhagen fremgår af afsnit 2.6 "*Forventet tidsplan for Fusionen*".

Fusionsmeddelelsen er dateret den 17. december 2020.

VIGTIG INFORMATION

Fusionsmeddelelsen er udarbejdet med udgangspunkt i indholdet af EU-Kommissionens udkast til delegeret forordning med den foreløbige arbejdstitel "Commission Delegated Regulation" (EU.../... of XXX supplementing Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council as regards the minimum information content of the document to be published for a prospectus exemption in connection with a takeover by means of an exchange offer, a merger or a division) om regler til minimumsindhold i det undtagelsesdokument, der skal udarbejdes på baggrund af reglerne i artikel 1, (5), (f) i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2017/1129 af 14. juni 2017 om det prospekt, der skal offentliggøres, når værdipapirer udbydes til offentligheden eller optages til handel på et reguleret marked, og om ophævelse af direktiv 2003/71/EØF (i det følgende "**Prospektforordningen**"). Reglerne findes endnu kun i form af førnævnte udkast fra EU-Kommissionen.

Fusionsmeddelelsen udgør ikke et prospekt efter Prospektforordningen, og Fusionsmeddelelsen har ikke været underlagt revision eller godkendelse af Finanstilsynet, jf. artikel 20 i Prospektforordningen, i overensstemmelse med reglerne for undtagelsesdokumenter i Prospektforordningen, hvorefter sådanne fusionsmeddelelser ikke skal godkendes af den kompetente myndighed.

Der er i forbindelse med udarbejdelsen af Fusionsmeddelelsen ikke gennemført en ekstern gennemgang af eller indhentet anden bekræftelse på de i Fusionsmeddelelsen indeholdte oplysninger, ligesom der ikke er gennemført en verifikationsproces.

Fusionsmeddelelsen er udarbejdet i forbindelse med udstedelse af de Nye Vestjysk Bank Aktier som led i Fusionen samt optagelse til handel og officiel notering af de Nye Vestjysk Bank Aktier på Nasdaq Copenhagen og under forudsætning af, at der ikke i den forbindelse vil blive foretaget et offentligt udbud af de Nye Vestjysk Bank Aktier hverken i Danmark eller i nogen anden EØS-medlemsstat. Vestjysk Bank har ikke givet tilladelse til, at der foretages udbud af aktierne gennem finansielle formidlere.

Fusionen gennemføres i henhold til dansk lovgivning.

Oplysningerne i Fusionsmeddelelsen gælder pr. datoen for Fusionsmeddelelsen angivet på side 2, medmindre andet udtrykkeligt er angivet. Udlevering af Fusionsmeddelelsen på et hvilket som helst tidspunkt kan ikke betragtes som en indeståelse for, at der ikke sker ændringer i Institutternes eller det Fortsættende Instituts virksomhed eller forhold efter datoen for Fusionsmeddelelsen, eller at oplysningerne i Fusionsmeddelelsen er korrekte på et hvilket som helst tidspunkt efter datoen for Fusionsmeddelelsen. Ændringer i oplysningerne i Fusionsmeddelelsen, som indtræder mellem tidspunktet for offentliggørelse af Fusionsmeddelelsen og de Nye Vestjysk Bank Aktiers første handelsdag, og som kan påvirke værdiansættelsen af enten Institutternes aktier eller aktierne i det Fortsættende Institut, vil blive offentliggjort som selskabsmeddelelse via Nasdaq Copenhagen.

Aktionærerne bør ved beslutningen vedrørende Fusionen tage udgangspunkt i deres selvstændige vurdering af fusionsplanen baseret på oplysningerne i Fusionsmeddelelsen og vilkårene for Fusionen som beskrevet i fusionsplanen, herunder det juridiske grundlag for Fusionen og konsekvenserne af Fusionen, hvilket også omfatter skattemæssige konsekvenser for den enkelte aktionær.

Det er ikke tilladt at give oplysninger om eller fremsætte erklæringer vedrørende Fusionen, der ikke er indeholdt i Fusionsmeddelelsen, og sådanne oplysninger/erklæringer kan i så fald ikke betragtes som godkendt af Institutterne, der ligeledes ikke påtager sig noget ansvar for sådanne oplysninger eller erklæringer.

Udlevering af Fusionsmeddelelsen og udbud eller salg af de Nye Vestjysk Bank Aktier er i visse jurisdiktioner begrænset ved lov og/eller begrænset af andre restriktioner. Fusionsmeddelelsen udgør ikke en opfordring til at sælge eller til at tilbyde at købe de Nye Vestjysk Bank Aktier eller en del heraf i nogen jurisdiktion til nogen person, til hvem det er ulovligt at fremsætte et sådant tilbud eller en sådan opfordring. Personer bosiddende uden for Danmark, der kommer i besiddelse af Fusionsmeddelelsen, forudsættes af Institutterne selv at indhente oplysninger om og overholde disse begrænsninger.

Fusionsmeddelelsen må ikke anvendes, distribueres, videresendes, gengives eller på anden måde gøres tilgængelig, og de Nye Vestjysk Bank Aktier må ikke, direkte eller indirekte, udbydes eller sælges i USA, Canada, Australien, Singapore, Hong Kong, Japan eller i nogen andre jurisdiktioner uden for Danmark, medmindre en sådan anvendelse eller distribution eller et sådant udbud, et sådant salg eller en anden udnyttelse er tilladt i henhold til gældende lovgivning i den pågældende jurisdiktion. Institutterne kan anmode om at modtage tilfredsstillende dokumentation herfor. Herunder gælder ligeledes, at de Nye Vestjysk Bank Aktier ikke er, og ikke vil blive, registreret i henhold til "Securities Act" eller i henhold til værdipapirlovgivningen i nogen delstat eller anden jurisdiktion i USA.

Fusionsmeddelelsen indeholder fremadrettede udsagn om Vestjysk Banks (herunder som det Fortsættende Institut) og Den Jyske Sparekasses finansielle stilling, driftsresultat og virksomhed. Med undtagelse af udsagn om historiske kendsgerninger er alle udsagn fremadrettede eller kan anses for at være fremadrettede udsagn. Fremadrettede udsagn er udsagn vedrørende fremtidige forventninger, der er baserede på ledelsernes nuværende forventninger og forudsætninger og er forbundet med kendte og ukendte risici og usikkerhedsmomenter, der kan få faktiske resultater, faktisk udvikling eller faktiske begivenheder til at afvige væsentligt fra de resultater, den udvikling og de begivenheder, der er udtrykt eller underforstået i udsagnene.

På grund af afrundinger kan der forekomme afvigelser mellem de i Fusionsmeddelelsen anførte tal og tal i offentliggjorte finansielle rapporter eller andre offentliggjorte meddelelser fra Institutterne. Ligeledes kan der i anden sammenhæng være foretaget relevante afrundinger i Fusionsmeddelelsen. Henvisninger til "DKK" i Fusionsmeddelelsen er til danske kroner.

Fusionsmeddelelsen indeholder markedsoplysninger og andre oplysninger, der stammer fra tredjemand. Institutterne bekræfter, at oplysninger, der stammer fra tredjemand, er gengivet korrekt, og at der efter Institutternes overbevisning og ud fra de oplysninger, der er offentliggjort af tredjemand, ikke er udeladt fakta, som kan medføre, at de gengivne oplysninger er unøjagtige eller vildledende. Institutterne fremsætter ingen erklæring vedrørende nøjagtigheden af oplysningerne fra tredjemand. Udviklingen i Vestjysk Banks aktiviteter kan således afvige fra markedsudviklingen som beskrevet i Fusionsmeddelelsen. Institutterne påtager sig ikke nogen forpligtelser til at ajourføre de pågældende oplysninger.

Fusionsmeddelelsen indeholder ikke eksperterklæringer eller -rapporter.

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
VIGTIG INFORMATION	3
1 ANSVARSERKLÆRINGER	7
1.1 Ansvarserklæring – Vestjysk Bank A/S	7
1.2 Ansvarserklæring – Den Jyske Sparekasse A/S	8
2 FUSIONEN – FORMÅL, BAGGRUND OG GENNEMFØRELSE	9
2.1 Formål med Fusionen	9
2.2 Det Fortsættende Instituts idégrundlag, vision og strategi	9
2.3 Overordnet struktur for Fusionen	10
2.4 Vederlag for aktierne i Den Jyske Sparekasse	11
2.5 Proces for Fusionen	11
2.6 Forventet tidsplan for Fusionen	12
2.7 Fysiske og juridiske personers interesse i Fusionen	13
2.8 De Nye Vestjysk Bank Aktier	14
2.9 Udvanding	14
2.10 Aftaler som led i Fusionen	15
2.11 Betingelser for Fusionens gennemførelse	17
3 RISIKOFAKTORER	18
3.1 Risici relateret til pengeinstitutdriften	19
3.2 Risici forbundet med Fusionen (risici ved selve transaktionen)	31
3.3 Risici knyttet til aktier i pengeinstitutter	32
4 OPLYSNINGER OM DE FUSIONERENDE INSTITUTTER	35
4.1 Generel information	35
4.2 Personale	37
4.3 Væsentlige forretningsmæssige aktiviteter i 2019	37
4.4 Væsentlige ændringer med indvirkning på driften og aktiviteter siden den senest offentliggjorte årsrapport	38
4.5 Forretningsområde	38
4.6 Væsentlige kontrakter, der påvirkes af Fusionen	44
4.7 Rets- og voldgiftssager samt oplysninger om myndighedsprocesser	47
4.8 Resumé af offentliggjorte selskabsmeddelelser via Nasdaq Copenhagen	49
4.9 Oplysning om eventuelle købstilbud	53
4.10 Frasalg af aktiver og aflysning af planlagte og udmeldte investeringer som følge af Fusionen	53
5 LEDELSESFORHOLD	54
5.1 Den nuværende ledelse i Vestjysk Bank	54
5.2 Nuværende ledelse i Den Jyske Sparekasse	55
5.3 Ledelsesforhold i det Fortsættende Institut	56
5.4 Vederlag og goder til bestyrelse og direktion i det Fortsættende Institut	64
5.5 Lån og sikkerhedsstillelser	64
5.6 Oplysning om interessekonflikter	65

5.7	Corporate Governance i Vestjysk Bank som det Fortsættende Institut	67
6	AKTIONÆRFORHOLD	68
6.1	Aktiebesiddelser før Fusionens gennemførelse	68
6.2	Aktiebesiddelser efter Gennemførelsesdatoen	70
7	GENNEMGANG AF DRIFT OG REGNSKABER	71
7.1	Vestjysk Bank	71
7.2	Den Jyske Sparekasse	71
7.3	Offentliggjorte finansielle rapporter for de seneste 12 måneder	72
7.4	Væsentlige ændringer i den finansielle stilling	72
7.5	Væsentlige igangværende og fremtidige investeringer	73
7.6	Proforma regnskabsoplysninger for det Fortsættende Institut	73
7.7	Ledelseserklæring vedrørende proforma regnskabsoplysninger	80
7.8	Uafhængig revisors erklæring om proforma regnskabsoplysninger for 1. januar til 30. september 2020	83
7.9	Regnskabsoplysninger indarbejdet ved henvisning	86
8	KAPITALFORHOLD, LIKVIDITET OG GEARING	88
8.1	Politikker og målsætninger	88
8.2	Udstedelser af efterstillet kapital	89
8.3	Kapitalforhold	90
8.4	Nedskrivningsegne passiver (NEP-krav)	97
8.5	Likviditet	98
8.6	Gearingsgrad	100
8.7	Arbejds kapital	101
9	RESULTATFORVENTNINGER	102
10	SKATTEMÆSSIGE FORHOLD	103
10.1	Indledning	103
10.2	Skattemæssige forhold i forbindelse med Fusionen	103
11	ØVRIGE OPLYSNINGER OM DET FORTSÆTTENDE INSTITUT	111
11.1	Regnskabsår og regnskabsrapportering	111
11.2	Elektronisk kommunikation	111
11.3	Revisorer	111
11.4	Aktieudstedende bank	112
11.5	Ejerbogsfører	112
11.6	Rådgivere	112
11.7	Udgifter forbundet med Fusionen	113
12	DOKUMENTER DER INDARBEJDES VED HENVISNING	114
12.1	Fusionsdokumenter	114
12.2	Regnskabsoplysninger	114
12.3	Risikoreporter	114
13	DEFINITIONER	115

1 ANSVARSERKLÆRINGER

1.1 Ansvarserklæring – Vestjysk Bank A/S

Vestjysk Bank A/S er sammen med Den Jyske Sparekasse A/S ansvarlig for Fusionsmeddelelsen i overensstemmelse med dansk ret.

Vi erklærer herved, at vi, som medansvarlige for Fusionsmeddelelsen, har gjort vores bedste for at sikre, at oplysninger vedrørende Vestjysk Bank A/S efter vores bedste vidende er i overensstemmelse med fakta, og at der ikke er udeladt oplysninger, som kan påvirke dens indhold.


Lemvig, 17. december 2020

Vestjysk Bank A/S

Bestyrelsen



Kim Duus
Formand



Lars Holst
Næstformand



Bent Simonsen



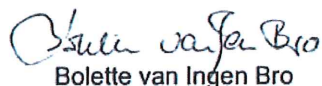
Claus Jensen



Karina Boldsen



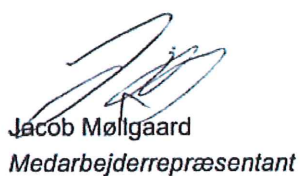
Nicolai Hansen



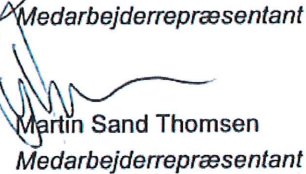
Bolette van Ingen Bro



Mette Holmegaard Nielsen
Medarbejderrepræsentant




Jacob Møllgaard
Medarbejderrepræsentant



Martin Sand Thomsen
Medarbejderrepræsentant

Direktionen



Jan Ulsø Madsen
Administrerende bankdirektør



Michael Nelander Petersen
Bankdirektør

1.2 Ansvarserklæring – Den Jyske Sparekasse A/S

Den Jyske Sparekasse A/S er sammen med Vestjysk Bank A/S ansvarlig for Fusionsmeddelelsen i overensstemmelse med dansk ret.

Vi erklærer herved, at vi, som medansvarlige for Fusionsmeddelelsen, har gjort vores bedste for at sikre, at oplysninger vedrørende Den Jyske Sparekasse A/S efter vores bedste vidende er i overensstemmelse med fakta, og at der ikke er udeladt oplysninger, som kan påvirke dens indhold.

Grindsted, 17. december 2020

Den Jyske Sparekasse A/S

Bestyrelsen



Niels Fessel
Formand



Lars Langhoff



Ib Kristensen



Karsten Westergaard Hansen
Medarbejderrepræsentant



Steen Louie
Medarbejderrepræsentant



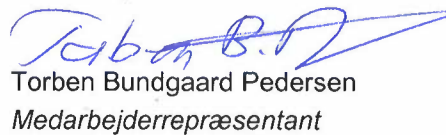
Bjarne L. Petersen
Næstformand



Bjarne Toftlund

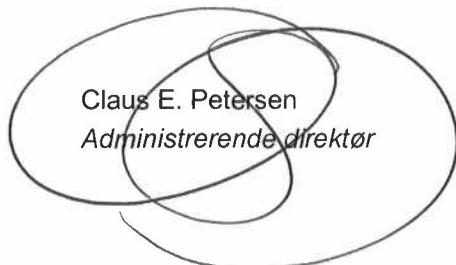


Jan Nordstrøm



Torben Bundgaard Pedersen
Medarbejderrepræsentant

Direktionen



Claus E. Petersen
Administrerende direktør



Torben Sørensen
Direktør

2 FUSIONEN – FORMÅL, BAGGRUND OG GENNEMFØRELSE

2.1 Formål med Fusionen

Formålet med Fusionen er at styrke Institutternes positioner som stærke lokale pengeinstitutter. Det Fortsættende Institut vil blive Danmarks 8. største pengeinstitut (målt på arbejdende kapital) og et af Danmarks største lokalt forankrede pengeinstitutter med en balance på DKK 38 mia. og et samlet forretningsomfang på DKK 127 mia., hvor sidstnævnte er bestemt ved udlån (brutto), garantier (brutto), indlån, puljer, depoter og formidlede realkreditlån.

Fusionen danner fundamentet for at skabe Danmarks stærkeste lokalbank. Det Fortsættende Institut får via Fusionen mulighed for at fortsætte med at være lokal, samtidig med at det kommer til at stå stærkere til gavn for kunder, aktionærer og medarbejdere.

Med Fusionen opnås betydelige skalafordele og dermed bedre muligheder for at udvikle services og produkter, investere i fortsat digitalisering og skabe bedre muligheder for at effektivisere og dermed fortsat være konkurrencedygtig. Samtidig fører Fusionen til, at der opnås bedre geografisk dækning i Midt- og Vestjylland samt i en række større byer, herunder Århus, Esbjerg, Vejle, Viborg, Herning, Kolding, Randers og Horsens. Institutterne har kun i begrænset omfang afdelinger i samme byer.

Fusionen forventes at medføre samlede synergier, der estimeres at resultere i en besparelse på DKK 150 mio. årligt. Synergierne ventes primært drevet af følgende fire områder: Omorganiseringer, administrationsomkostninger, IT-omkostninger og finansieringsomkostninger. Engangsomkostninger relateret til Fusionen forventes at beløbe sig til ca. DKK 200 mio. I disse beløb indgår allerede udmeldte besparelser og omkostninger i overensstemmelse med selskabsmeddelelse nr. 13 af 28. oktober 2020 fra Den Jyske Sparekasse vedrørende organisationstilpasning grundet investering i udvikling og effektivisering.

Det er Institutternes vurdering, at det Fortsættende Institut vil have gode forudsætninger for yderligere vækst og geografisk ekspansion blandt andet på baggrund af disse synergier.

Det er planen, at det Fortsættende Institut vil få hovedsæde i Herning Kommune, som ligger centralt placeret i Institutternes virkeområder. Den geografiske placering af det nye hovedsæde forventes at understøtte rekrutteringsmulighederne for det Fortsættende Institut.

Institutterne benytter en række af de samme produktleverandører og samarbejdspartnere i form af blandt andet BEC, Totalkredit, Sparinvest, Privatsikring og Nærpension. For yderligere oplysninger se afsnit 4.6 "*Væsentlige kontrakter, der påvirkes af Fusionen*". Sammenfaldet i den operationelle platform og partnerskaber reducerer kompleksiteten ved Fusionen og bidrager til synergieffekterne.

2.2 Det Fortsættende Instituts idégrundlag, vision og strategi

Det Fortsættende Institut har en målsætning om at blive Danmarks stærkeste lokalbank, der leverer værdifuld kundeservice og konkurrencedygtige produkter med afsæt i dyb

kundeindsigt og nærhed til kunderne. Det Fortsættende Institut vil således fastholde det store engagement i de lokalområder, det er en del af. Det Fortsættende Institut skal ligeledes være en attraktiv og udviklende arbejdsplads for nuværende og fremtidige medarbejdere.

Det er det Fortsættende Instituts vision at skabe et ledende Gruppe-2 pengeinstitut, der leverer stærke finansielle resultater. Det Fortsættende Institut har defineret følgende finansielle målsætninger med henblik på opfyldelse fra og med 2022.

- Egenkapitalforrentning efter skat: Minimum 9,0%
- Omkostningsprocent: Under 55%
- Egentlig kernekapitalprocent: Minimum 14,5%
- Udbytteprocent: 25-50%

Strategien tager udgangspunkt i en ambition om at bevare et højt fagligt niveau. Derfor er kompetenceudvikling for både ledelse og medarbejdere et strategisk fokusområde. Blandt andet derfor er det muligt at fastholde og tiltrække dygtige og kompetente medarbejdere både for så vidt angår kompetencer af mere generel karakter og for så vidt angår specialistkompetencer.

2.3 Overordnet struktur for Fusionen

Fusionen gennemføres i henhold til lovbekendtgørelse nr. 763 af 23. juli 2019 om aktie- og anpartsselskaber med senere ændringer (i det følgende "**Selskabsloven**") som en vandret, uegentlig skattepligtig fusion, ved at samtlige Den Jyske Sparekasses aktiver og passiver, rettigheder og forpligtelser overføres til Vestjysk Bank. Som konsekvens af Fusionens gennemførelse vil Den Jyske Sparekasse ophøre med at eksistere som juridisk enhed.

Forud for Fusionen har Institutterne gennemført en gensidig due diligence med udgangspunkt i en fælles udarbejdet materialeliste. På baggrund heraf har Institutterne hver især udarbejdet due diligence-rapporter, der har været forelagt for Institutternes bestyrelser til brug for deres vurdering af Fusionen. Der er som led i denne due diligence ikke afdækket forhold af væsentlig betydning for Institutternes vurdering af Fusionen.

Fusionen skal have regnskabsmæssig virkning fra den 1. januar 2020, fra hvilket tidspunkt Den Jyske Sparekasses aktiver, passiver, rettigheder og forpligtelser anses for overgået til Vestjysk Bank. Den regnskabsmæssige effekt af Fusionen indregnes i henhold til regnskabsreglerne imidlertid først fra det tidspunkt, hvor Fusionen i henhold til Selskabslovens § 250 har retsvirkning, og de øvrige betingelser for gennemførelse af Fusionen er opfyldt. Det betyder konkret, at Fusionen først indregnes i det Fortsættende Instituts finansielle rapporter fra 2021. Dette har samtidig som konsekvens, at der ikke vil blive udarbejdet en årsrapport for Den Jyske Sparekasse for regnskabsåret 2020.

Aktionærerne i Den Jyske Sparekasse vil i forbindelse med Fusionens gennemførelse blive vederlagt i overensstemmelse med et mellem Institutterne nærmere fastsat bytteforhold. Se nærmere under afsnit 2.4 "*Vederlag for aktierne i Den Jyske Sparekasse*".

Institutternes bestyrelser har den 10. december 2020 indkaldt til ekstraordinære generalforsamlinger til afholdelse i Institutterne den 13. januar 2021, hvor forslaget om Fusionen skal behandles. Forslaget forventes vedtaget på baggrund af de forhåndstilsagn, der er modtaget fra storaktionærer og betydende aktionærer i Institutterne.

Aktiekapitalen i Vestjysk Bank udgør pr. datoen for Fusionsmeddelelsen nominelt DKK 895.981.517 fordelt på aktier à nominelt DKK 1. Aktierne er fuldt indbetalt. Aktiekapitalen i Den Jyske Sparekasse udgør nominelt DKK 99.291.760 fordelt på aktier à nominelt DKK 10. Aktierne er fuldt indbetalt. Den nominelle aktiekapital i Vestjysk Bank, som det Fortsættende Institut, bliver i forbindelse med gennemførelsen af Fusionen forhøjet med nominelt DKK 337.591.984 fra nominelt DKK 895.981.517 til nominelt DKK 1.233.573.501 fordelt på aktier à nominelt DKK 1.

2.4 Vederlag for aktierne i Den Jyske Sparekasse

Fusionen gennemføres efter et bytteforhold, hvor aktionærerne i Den Jyske Sparekasse pr. aktie i Den Jyske Sparekasse modtager 34 aktier i Vestjysk Bank og et kontant beløb på DKK 28,17.

Ombyttningsforholdet er fastsat på baggrund af forhandlinger på basis af offentliggjorte bogførte værdier og resultatforventninger, forventede synergieffekter samt kurser på Institutternes noterede aktier på Nasdaq Copenhagen og øvrige forhold af relevans.

Vederlaget pr. aktie i Den Jyske Sparekasse har en samlet værdi på DKK 124,7 baseret på den vægtede gennemsnitskurs på Vestjysk Bank aktien over de forud for den 25. november 2020 forudgående tre måneder. Dette svarer til en præmie på 63,4% i forhold til den vægtede gennemsnitskurs for aktierne i Den Jyske Sparekasse over de seneste tre måneder opgjort pr. 24. november 2020. Vestjysk Bank vil, i det omfang det følger af gældende regler på området, indeholde udbytteskat i den kontante del af vederlaget til aktionærerne i Den Jyske Sparekasse. Se nærmere under afsnit 10.2.4 "*Fusionens skattemæssige konsekvenser for aktionærerne i Den Jyske Sparekasse*".

Institutternes bestyrelser har vurderet, at den anvendte fremgangsmåde for vederlæggelse af aktionærerne i Den Jyske Sparekasse er forsvarlig, og at vederlaget er rimeligt og sagligt begrundet.

2.5 Proces for Fusionen

Hvis Fusionen gennemføres, forventes de Nye Vestjysk Bank Aktier at blive optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen den 15. januar 2021. Efter Fusionen er registreret i Erhvervsstyrelsen, hvilket forventes at ske den 14. januar 2021, udstedes de Nye Vestjysk Bank Aktier til de tidligere aktionærer i Den Jyske Sparekasse via registrering i VP Securities

A/S (i det følgende "**VP Securities**"). Den forventede tidsplan for processen fremgår af afsnit 2.6 "*Forventet tidsplan for Fusionen*".

De Nye Vestjysk Bank Aktier er nærmere beskrevet i afsnit 2.8 "*De Nye Vestjysk Bank Aktier*".

Som konsekvens af Fusionen ophører Den Jyske Sparekasse som selvstændig juridisk enhed, og dens aktier slettes derfor fra handel og notering på Nasdaq Copenhagen. Den sidste handelsdag for aktierne i Den Jyske Sparekasse på Nasdaq Copenhagen forventes således at være den 14. januar 2021.

I tillæg til Fusionsmeddelelsen fremgår de nærmere oplysninger vedrørende Fusionen af den fælles fusionsplan og den fælles fusionsredegørelse og udkastet til vedtægter for det Fortsættende Institut efter Fusionen (i det følgende "**Udkast til Vedtægter**"), som forventes vedtaget på den ekstraordinære generalforsamling i Vestjysk Bank den 13. januar 2021, vurderingsmandsudtalelser om fusionsplanen for Institutterne dateret den 26. november 2020, vurderingsmandserklæringer om kreditorernes stilling (kreditorerklæringer) for Institutterne dateret den 26. november 2020 samt reviderede mellembalancer for Institutterne pr. 30. september 2020 dateret den 26. november 2020, som alle blev offentliggjort via Nasdaq Copenhagen den 26. november 2020. Følgende dokumenter skal anses for indarbejdet i Fusionsmeddelelsen ved henvisning, jf. afsnit 12.1 "*Fusionsdokumenter*":

- Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling i Vestjysk Bank
- Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling i Den Jyske Sparekasse
- Fælles fusionsplan og fælles fusionsredegørelse i henhold til Selskabslovens §§ 237 og 238
- Udkast til Vedtægter
- Vurderingsmandsudtalelser om fusionsplanen i henhold til Selskabslovens § 241
- Vurderingsmandserklæringer om kreditorernes stilling (kreditorerklæringer) i henhold til Selskabslovens § 242
- Reviderede mellembalancer for Institutterne pr. 30. september 2020

(i det følgende "**Fusionsdokumenterne**")

2.6 Forventet tidsplan for Fusionen

Begivenhed	Dato
Offentliggørelse af fælles fusionsplan og fælles fusionsredegørelse med bilag til markedet via Nasdaq Copenhagen	26. november 2020

Begivenhed	Dato
Offentliggørelse af Fusionsmeddelelsen til markedet via Nasdaq Copenhagen	17. december 2020
Ekstraordinær generalforsamling i Vestjysk Bank	13. januar 2021
Ekstraordinær generalforsamling i Den Jyske Sparekasse	13. januar 2021
Registrering af Fusionen hos Erhvervsstyrelsen, forudsat: <ul style="list-style-type: none"> at Fusionen er vedtaget på den ekstraordinære generalforsamling i hvert af Institutterne at Finanstilsynets godkendelse af Fusionen er modtaget 	14. januar 2021
Sidste handelsdag for Den Jyske Sparekasse på Nasdaq Copenhagen	14. januar 2021
Optagelse til handel og officiel notering af de Nye Vestjysk Bank Aktier på Nasdaq Copenhagen	15. januar 2021
Fusionskørsel i VP Securities – aktier i Den Jyske Sparekasse ombyttes til Nye Vestjysk Bank Aktier efter daglig opdatering i VP Securities	18. eller 19. januar 2021

Eventuelle ændringer til tidsplanen vil blive offentliggjort som selskabsmeddelelse via Nasdaq Copenhagen.

2.7 Fysiske og juridiske personers interesse i Fusionen

Medlemmer af Institutternes bestyrelser og direktioner vil være aktionærer i det Fortsættende Institut. Se nærmere under afsnit 6.1.3 "*Ledelsens aktiebesiddelser i Institutterne*".

Bestyrelsesmedlem i Vestjysk Bank Claus Jensen besidder også hvervet som næstformand i bestyrelsen i Arbejdernes Landsbank. Arbejdernes Landsbank er storaktionær i Institutterne, og Arbejdernes Landsbank forbliver storaktionær i det Fortsættende Institut efter Gennemførelsesdatoen. Se nærmere under afsnit 6.2 "*Aktiebesiddelser efter Gennemførelsesdatoen*".

Administrerende direktør i Den Jyske Sparekasse Claus E. Petersen er også medlem af bestyrelsen i Nykredit A/S. Nykredit A/S ejer 100% af aktierne i Nykredit Realkredit. Nykredit Realkredit er storaktionær i Institutterne. Nykredit Realkredit forbliver storaktionær efter Gennemførelsesdatoen. Se nærmere under afsnit 6.2 "*Aktiebesiddelser efter Gennemførelsesdatoen*".

I forbindelse med Fusionens gennemførelse vil der blive indgået aftale, i form af opdatering af de eksisterende direktørkontrakter, mellem det Fortsættende Institut og administrerende

direktør i Den Jyske Sparekasse Claus E. Petersen og direktør i Den Jyske Sparekasse Torben Sørensen, som indtræder i direktionen i det Fortsættende Institut.

I tillæg til ovenstående henvises til afsnit 2.10.3 "*Aftaler om forhåndstilsagn og betingede aktieoverdragelsesaftaler*" for en beskrivelse af opnåede forhåndstilsagn om støtte til Fusionen.

Institutternes ledelser er ikke bekendt med andre mulige interessekonflikter i forbindelse med Fusionen.

2.8 De Nye Vestjysk Bank Aktier

Som led i Fusionen vil der blive foretaget en kapitalforhøjelse i Vestjysk Bank ved udstedelse af det nødvendige antal Nye Vestjysk Bank Aktier til brug for ombytningen af aktier som en del af vederlaget til de nuværende aktionærer i Den Jyske Sparekasse. Kapitalforhøjelsen forventes vedtaget på Vestjysk Banks ekstraordinære generalforsamling den 13. januar 2021.

De Nye Vestjysk Bank Aktier har samme rettigheder som de eksisterende aktier i Vestjysk Bank. Da ingen eksisterende aktier i Vestjysk Bank er tillagt særlige rettigheder, vil ingen aktier således være tildelt særlige rettigheder i det Fortsættende Institut på Gennemførelsesdatoen.

De Nye Vestjysk Bank Aktier vil blive søgt optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen med 15. januar 2021 som første handelsdag.

De Nye Vestjysk Bank Aktier vil blive udstedt med samme ISIN-kode som de eksisterende aktier i Vestjysk Bank (DK0060905917).

Vestjysk Bank har ikke indgået en likviditetsstilleraftale/market maker-aftale vedrørende handlen med Vestjysk Banks aktier på Nasdaq Copenhagen.

2.9 Udvanding

Når Fusionen er gennemført, vil de nuværende aktionærer i Den Jyske Sparekasse besidde 27,37% af den samlede aktiekapital i det Fortsættende Institut, og de nuværende aktionærer i Vestjysk Bank vil besidde 72,63% af den samlede aktiekapital i det Fortsættende Institut.

Idet Vestjysk Banks aktiekapital inden Fusionens gennemførelse udgør nominelt DKK 895.981.517, og idet de Nye Vestjysk Bank Aktier vil udgøre nominelt DKK 337.591.984, vil de eksisterende aktionærers ejerandel af Vestjysk Bank således blive udvandet med 37,68% beregnet pr. Gennemførelsesdatoen.

Oversigt over antal aktier, antal stemmer, aktiekapital og egenkapital pr. aktie før og efter Fusionen i Vestjysk Bank:

	Før Fusionen	Efter Fusionen
Antal aktier	895.981.517	1.233.573.501
Antal stemmer*	895.981.517	1.233.573.501
Aktiekapital (DKK)	895.981.517	1.233.573.501
Egenkapital pr. aktie	3,39	3,66

*) Indeholdt 173.000 egne kapitalandele, som ikke kan udøve stemmeret på generalforsamlinger.

Vestjysk Banks egenkapital (eksklusive hybrid kernekapital) beregnet pr. 30. september 2020 udgjorde ca. DKK 3.041 mio. Pr. 30. september 2020 udgjorde Vestjysk Banks nominelle aktiekapital DKK 895.981.517 fordelt på 895.981.517 aktier. Dette svarer til en egenkapital pr. eksisterende aktie i Vestjysk Bank på DKK 3,39.

Egenkapitalen pr. eksisterende aktie er beregnet ved at dividere egenkapitalen med det samlede antal eksisterende aktier.

I forbindelse med Fusionen forøges Vestjysk Banks egenkapital (eksklusive hybrid kernekapital) med ca. DKK 1.696 mio. fra ca. DKK 3.041 mio. til ca. DKK 4.513 mio., når proforma reguleringer på ca. DKK 224 mio. fratrækkes. Se nærmere om proforma regnskabsoplysninger, herunder metode for opgørelse af proforma regnskabsoplysninger i afsnit 7.6 "*Proforma regnskabsoplysninger for det Fortsættende Institut*". I forbindelse med Fusionen forhøjes Vestjysk Banks nominelle aktiekapital med DKK 337.591.984 fra nominelt DKK 895.981.517 til nominelt DKK 1.233.573.501. Dette ville svare til en egenkapital pr. aktie i det Fortsættende Institut på DKK 3,66 efter Fusionens gennemførelse, såfremt Fusionen var gennemført den 30. september 2020.

Samlet set svarer det til en stigning i egenkapital pr. aktie på 7,96%, svarende til DKK 0,27 i forhold til de eksisterende aktier i Vestjysk Bank, baseret på proforma regnskabsoplysninger pr. 30. september 2020.

2.10 Aftaler som led i Fusionen

2.10.1 Fusionsaftale

Ud over Fusionsdokumenterne, der er oplyst i afsnit 12.1 i Fusionsmeddelelsen, er der indgået en fusionsaftale den 26. november 2020 ("**Fusionsaftalen**") mellem Institutterne.

Vilkårene i Fusionsaftalen er i al væsentlighed de samme, som fremgår af Fusionsmeddelelsen og Fusionsdokumenterne. I Fusionsaftalen har Institutterne dog aftalt, at de hver især forpligter sig til at skadesløsholde den anden part for alle tab, omkostninger og krav, der måtte opstå som følge af den andens parts misligholdelse af Fusionsaftalen.

2.10.2 Aftaler med direktionen i Den Jyske Sparekasse

I forbindelse med Fusionens gennemførelse vil der blive indgået aftale, i form af opdatering af de eksisterende direktørkontrakter, mellem det Fortsættende Institut og administrerende direktør i Den Jyske Sparekasse Claus E. Petersen og direktør i Den Jyske Sparekasse Torben Sørensen, som indtræder i direktionen i det Fortsættende Institut.

2.10.3 Aftaler om forhåndstilsagn og betingede aktieoverdragelsesaftaler

Fusionen støttes af Arbejdernes Landsbank, AP Pension og Nykredit Realkredit, der er storaktionærer i Institutterne. Fusionen støttes ligeledes af Finansiell Stabilitet og DJS Fondene, som er henholdsvis storaktionær og betydelige aktionærer i Den Jyske Sparekasse. Dette betyder, at der samlet set er opnået forhåndstilsagn med forbehold for opfyldelse af visse betingelser fra aktionærer, der repræsenterer 66,1% af aktiekapitalen i Vestjysk Bank og 54,9% af aktiekapitalen i Den Jyske Sparekasse.

Det følger af forhåndstilsagnene med ovenstående storaktionærer og DJS Fondene, at disse aktionærer ikke er forpligtede til at stemme for Fusionen, såfremt i) Institutternes bestyrelser på de pågældende ekstraordinære generalforsamlinger den 13. januar 2021 ikke anbefaler aktionærerne at stemme for Fusionen, ii) der inden Institutternes ekstraordinære generalforsamlinger fremsættes et offentligt overtagelsestilbud, eller der (jf. bekendtgørelse om overtagelsestilbud § 4, stk. 1) offentliggøres en beslutning om at fremsætte et overtagelsestilbud til aktionærerne i ét eller begge af Institutterne, som den pågældende storaktionær sagligt vurderer er mere finansielt attraktivt end Fusionen, iii) der sker en ændring af Fusionsdokumenterne eller Fusionsaftalen, iv) der foretages udlodninger eller kapitalændringer i et af Institutterne forud for de ekstraordinære generalforsamlinger eller andre dispositioner, som er i strid med Fusionsaftalen, eller v) Institutternes bestyrelser på de ekstraordinære generalforsamlinger i henhold til Selskabslovens § 248 oplyser om væsentlige negative begivenheder i perioden mellem den 26. november 2020 og de ekstraordinære generalforsamlinger, der efter bestyrelsens rimelige vurdering har en væsentligt negativ indvirkning på Institutterne.

Institutternes bestyrelser er endvidere informeret om, at Arbejdernes Landsbank, som er storaktionær i Institutterne, har indgået betingede aktieoverdragelsesaftaler vedrørende aktier i det Fortsættende Institut med Finansiell Stabilitet, AP Pension, Nykredit Realkredit og DJS Fondene. Aftalerne indebærer, at Arbejdernes Landsbank umiddelbart efter Fusionens gennemførelse fortsat forventes at have en ejerandel i det Fortsættende Institut på 32,4%. Finansiell Stabilitet sælger alle sine aktier i forbindelse hermed, og Finansiell Stabilitet forventes således ikke at blive aktionær i det Fortsættende Institut.

Overdragelse i henhold til ovenstående betingede aktieoverdragelsesaftaler forventes gennemført, senest tre hverdage efter at den sælgende part har modtaget aktierne i det Fortsættende Institut på sit depot i VP Securities. Gennemførelsen af disse indbyrdes handler kan have en effekt på kursen på aktien i det Fortsættende Institut.

2.10.4 Aftale om frivillig ordning vedrørende medarbejderrepræsentation

Som led i Fusionen vil der blive søgt etableret en frivillig ordning vedrørende de medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer. Den frivillige ordning ønskes indgået med henblik på at sikre, at medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer i Den Jyske Sparekasse bliver integreret i bestyrelsen i Vestjysk Bank. Den frivillige ordning, der ønskes indgået, vil indebære, at der vil være fire medarbejderrepræsentanter i bestyrelsen, hvoraf der udpeges to medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer fra bestyrelsen i Vestjysk Bank og to medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer fra bestyrelsen i Den Jyske Sparekasse. Etableringen af den frivillige ordning forudsætter, at medarbejderne i Vestjysk Bank stemmer for at erstatte den nuværende ordning i Vestjysk Bank med den nye frivillige ordning. Denne afstemning vil finde sted forud for Fusionens gennemførelse. Såfremt en frivillig ordning godkendes af medarbejderne, vil medarbejderrepræsentanterne indtræde i bestyrelsen for det Fortsættende Institut ved Fusionens gennemførelse. Se nærmere om den forventede sammensætning af bestyrelsen i det Fortsættende Institut i afsnit 5.3.2 "*Bestyrelsen*".

2.11 Betingelser for Fusionens gennemførelse

Fusionens gennemførelse er betinget af, at generalforsamlingerne i Institutterne vedtager forslaget om at gennemføre Fusionen på de ekstraordinære generalforsamlinger, der begge afholdes den 13. januar 2021.

Fusionen er derudover betinget af, at der opnås godkendelse fra henholdsvis Finanstilsynet i henhold til § 204 i Lov om Finansiell Virksomhed samt Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen i henhold til § 12 c i lovbekendtgørelse 2018-03-01 nr. 155 med senere ændringer. Godkendelse fra Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen blev modtaget den 11. december 2020.

3 RISIKOFAKTORER

Det Fortsættende Instituts aktiviteter vil som andre virksomheders aktiviteter være behæftet med risici, og aktionærer skal være opmærksomme på, at der er en væsentlig økonomisk risiko forbundet med en investering i aktierne i det Fortsættende Institut, herunder modtagelse af Nye Vestjysk Bank Aktier som vederlag i Fusionen. Følgende risikofaktorer bør sammen med de øvrige oplysninger i Fusionsmeddelelsen overvejes omhyggeligt inden afstemningen om Fusionens vedtagelse.

Hvis nogle af de risici, der er beskrevet i dette afsnit, faktisk indtræffer, kan det have en væsentligt negativ indvirkning på det Fortsættende Instituts virksomhed, resultat og finansielle stilling samt værdien af aktierne i det Fortsættende Institut. Kursen på aktierne i det Fortsættende Institut kan falde, og en aktionær kan miste hele eller en del af værdien af aktierne i det Fortsættende Institut. De beskrevne risici er ikke de eneste, som er relevante for det Fortsættende Institut. De bør tages som udtryk for de risikofaktorer, som Institutternes ledelser pr. datoen for Fusionsmeddelelsen vurderer er væsentlige for det Fortsættende Institut, men således at risici, der generelt er gældende for pengeinstitutvirksomhed, kun i begrænset omfang er beskrevet. Yderligere risici og usikkerhedsmomenter, som Institutternes ledelser i øjeblikket ikke kender til eller på nuværende tidspunkt betragter som uvæsentlige, kan også have en væsentligt negativ indvirkning på det Fortsættende Instituts virksomhed, resultat og finansielle stilling samt værdien af aktierne i det Fortsættende Institut.

Institutternes bestyrelser har fastsat strategiske målsætninger for Institutternes risikoprofil. Målsætningerne beskriver de risikoniveauer, som Institutterne har fastsat for de væsentlige risikotyper. De fastsatte risikoniveauer skal sikre, at den samlede risikoprofil er hensigtsmæssig i forhold til Institutternes kapital- og likviditetsmæssige forhold. Der er ikke væsentlige forskelle i de risikomålsætninger, der er vedtaget for Institutterne. Bestyrelsen i det Fortsættende Institut vil efter Fusionens gennemførelse fastsætte risikomålsætningen for det Fortsættende Institut, ligesom Vestjysk Banks eksisterende risikopolitikker for håndtering og styring af risici vil blive tilpasset det Fortsættende Institut.

Institutterne har offentliggjort detaljerede informationer om risici, kapitaldækningsstruktur, kapitaldækning, risikostyring mv. i form af risikorapporter. De seneste risikorapporter vedrører regnskabsåret 2019 og suppleres af risikorapporttillæg udarbejdet efter hvert efterfølgende kvartal. Risikorapporter for 2019 samt tillæg til risikorapporter pr. 30. september 2020 for begge Institutter indarbejdes via henvisning. Se nærmere under afsnit 12 "*Dokumenter der indarbejdes ved henvisning*". Institutternes risikorapporter og de kvartalsvise tillæg hertil er tilgængelige på Institutternes hjemmesider. Årsrapporterne for 2019, 1. halvår 2020-rapporterne og kvartalsrapporterne for 1.-3. kvartal 2020 indeholder også en beskrivelse af Institutternes overordnede risici. Risikorapporteringen opfylder kravene i særligt lovbekendtgørelse nr. 1447 af 11. september 2020 om finansiel virksomhed med senere ændringer (i det følgende "**Lov om Finansiell Virksomhed**") samt Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013 af 26. juni 2013 om tilsynsmæssige krav til kreditinstitutter og investeringsselskaber og om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012 med senere ændringer (i det følgende "**Kapitalkravsforordningen**") og bekendtgørelse nr. 295 af 27. marts 2014 om opgørelse af risikoeksponeringer, kapitalgrundlag og solvensbehov med senere ændringer.

Risikofaktorerne, som knytter sig til det Fortsættende Instituts virksomhed, resultat og finansielle stilling, gennemførelsen af Fusionen og værdien af aktierne i det Fortsættende Institut, er nedenfor opdelt i følgende kategorier:

- Risici relateret til pengeinstitutdriften
- Risici forbundet med Fusionen
- Risici knyttet til aktier i pengeinstitutter

Risikofaktorerne beskrevet i hvert delafsnit er anført i prioriteret rækkefølge efter betydning eller sandsynlighed. Det er kun i et vist omfang muligt at kvantificere betydningen af de enkelte risikofaktorer for det Fortsættende Institut, idet hver af de nævnte risikofaktorer kan indtræde i større eller mindre omfang. Der er i afsnittet givet oplysninger om det forventede solvensbehov (herunder eventuelle tillæg heri som indgår i søjle II-tillægget) og egentlig kernekapital-, kapital- og NEP-kapitalprocent for det Fortsættende Institut umiddelbart efter Fusionens gennemførelse. Sådanne oplysninger er baseret på proforma tallene pr. 30. september 2020 og estimerede reguleringer for Institutterne efter den regnskabsmæssige sammenlægning, inklusive forventet resultat for 4. kvartal 2020. Den forud for Fusionens vedtagelse af Institutternes bestyrelser godkendte kapitalplan med tilhørende stress-test for det Fortsættende Institut er baseret på de samme tal.

Oplysninger om det Fortsættende Institut pr. 30. september 2020 er tillige proforma tal, der tager udgangspunkt i, hvorledes situationen ville være, såfremt Fusionen var gennemført den 30. september 2020.

3.1 Risici relateret til pengeinstitutdriften

3.1.1 Kreditrisici

Kalkuleret risikotagning er et centralt element i pengeinstitutdrift. I det følgende beskrives de væsentligste risici, der er forbundet med selve pengeinstitutdriften.

Den væsentligste risiko i det Fortsættende Institut er kreditrisikoen. Kreditrisiko defineres som risikoen for, at kundernes betalingsforpligtelser ikke kan inddrives på grund af manglende evne eller vilje til at overholde indgåede betalingsaftaler, og at eventuelle sikkerheder ikke i tilstrækkeligt omfang dækker forpligtelserne. En forringelse af værdien af stillede sikkerheder eller illikviditet i disse sikkerheder kan medføre tab og øget behov for nedskrivninger og hensættelser. Forringelser af kundernes tilbagebetalingsevne kan også indebære behov for nedskrivninger og hensættelser.

Pengeinstitutter søger at tage højde for de økonomiske risici blandt andet ved at foretage nedskrivninger på værdien af specifikke eksponeringer, ved at have et generelt minimumskapitalkrav på 8% af den samlede risikoeksponering (søjle I) og ved at indregne tillæg for risici og forhold, som ikke fuldt ud afspejles i opgørelsen af den samlede risikoeksponering (søjle II). Pengeinstitutter beregner for eksempel søjle II-tillæg, hvis de har meget store eller mange

større eksponeringer, og hvis eksponeringerne er koncentreret mod få brancher. En forøgelse af det individuelle solvensbehov betyder, at pengeinstituttet skal have et højere kapitalgrundlag. Det højere kapitalgrundlag gør pengeinstituttet bedre rustet til at modstå tab på kreditter, men det beskytter ikke aktionærer mod at opleve kursfald på aktien, hvis sådanne tab indtræder.

I erkendelse af at en forøgelse af solvensbehovet kan vise sig ikke at være tilstrækkelig til at sikre mod de samlede risici, som et pengeinstitut er udsat for, gælder der yderligere kapitalkrav, jf. beskrivelsen i afsnit 8. Herudover fastsætter Institutternes bestyrelser mål for en yderligere kapitalmæssig overdækning. Disse mål er fastsat ud fra det kapitalgrundlag, der vurderes som tilstrækkeligt for, at det Fortsættende Institut også kan opfylde kapitalkravene i tilfælde af økonomiske kriser. De stress-scenarier, som Institutterne anvender, er forskellige, alt efter hvilke typer af risici Institutterne har. I det Fortsættende Institut vil man anvende et såkaldt kombinatorisk stress-scenarie, hvor en generel økonomisk krise kombineres med en alvorlig krise for landbruget, hvor der også tages hensyn til historiske nedskrivninger og tab. Specifikke kreditrisici indgår således også i fastsættelsen af de kapitalmålsætninger, som gælder for det Fortsættende Institut.

Uanset styrken af det Fortsættende Instituts kapitalgrundlag vil væsentlige tab på kreditter forventeligt indebære, at det Fortsættende Instituts finansielle resultater påvirkes i negativ retning, og at aktionærene oplever kurstab på aktierne i det Fortsættende Institut.

På samme måde kan generelt ændrede regulatoriske principper for værdiansættelse af sikkerheder medføre, at værdien af disse reduceres med heraf følgende behov for yderligere nedskrivninger, hvilket igen kan medføre, at behovet for kapitaldækning øges.

Landbrugseksponeringer

For at sikre en passende spredning på brancher og kunder har ingen af Institutterne ønsket at have enkeltbrancher inden for erhverv, der udgør mere end 15% af de samlede eksponeringer. Som følge heraf har Den Jyske Sparekasse reduceret eksponeringen mod landbrug fra at være 18,8% pr. 31. december 2018 til at være 16,3% pr. 30. september 2020. Den nominelle eksponering mod landbruget er som planlagt reduceret yderligere efter den 30. september 2020, men da Den Jyske Sparekasses samlede udlån samtidigt falder, er reduktionen i den procentvise andel, som landbrugseksponeringen udgør, påvirket heraf. I Vestjysk Bank er eksponeringen mod landbrug også reduceret over de senere år og udgjorde pr. 30. september 2020 15,3%. Det Fortsættende Instituts landbrugseksponering ville have udgjort ca. 15,7% pr. 30. september 2020.

Institutternes landbrugskunder er generelt i god økonomisk udvikling. Særligt svineproducenterne har afviklet ekstraordinært på deres lån, og der er i Institutterne tilbageført nedskrivninger i 2020. Afregningspriserne er nu lavere end i 1. halvår 2020, hvilket for svineproducenterne primært skyldes afmatningen i det europæiske marked som følge af COVID-19 og det forhold, at der i Tyskland også er konstateret afrikansk svinepest, hvilket har lukket for eksport til de vigtige asiatiske markeder. Dette har betydet et kraftigt fald i noteringerne på smågrise, der i vidt omfang eksporteres til Tyskland til opfedning. Såfremt afrikansk svinepest måtte blive

konstateret i Danmark, må dette forventes at påvirke afregningspriserne på svin negativt med deraf følgende negativ indvirkning på svineproducenterne. Der er generelt en betydelig usikkerhed om den internationale handel med landbrugsprodukter blandt andet på grund af de fortsat uafklarede forhandlinger om Brexit mellem Storbritannien og EU. Danish Crown A/S' egen midlertidige eksportrestriktion på svinekød fra danske slagterier til Kina, der nu igen er ophævet, har på det seneste medført et væsentligt fald i noteringen på svinekød, som forventes at være af midlertidig karakter. Generelt er landbrugs- og fiskerisektorerne forholdsvis begrænset økonomisk ramt af følgerne af COVID-19.

Institutterne er kun i meget begrænset omfang eksponeret mod minkfarme, hvor den danske regering har besluttet at lukke produktionen indtil udgangen af 2021. Vestjysk Bank har en samlet eksponering mod minkbranchen på DKK 121 mio., der er nedskrevet til DKK 53 mio., som vurderes fuldt sikret i andre typer aktiver. Den Jyske Sparekasse har tilsvarende en eksponering på DKK 84 mio., der er nedskrevet til DKK 12 mio. Institutterne har tillige alene mindre eksponeringer mod minkbranchens følgeindustri.

Institutternes sikkerheder for landbrugseksponeringerne består hovedsageligt af sikkerhed i landbrugsjord, bygninger og produktionsapparatet i form af stalde og inventar. Værdiansættelsen heraf sker i henhold til modeller, hvor landbrugsjorden indgår til værdier tilkendegivet af Finanstilsynet, og produktionsapparatet indgår til værdier beregnet med udgangspunkt i anlæggenes alder. Værdiudviklingen særligt på landbrugsjord har stor betydning for nedskrivningsberegningerne på landbrugseksponeringerne. Mange landmænd har en forholdsvis høj alder, og hvis der ikke kommer nye landmænd ind i branchen, kan det over tid blive vanskeligt at omsætte landbrugsbedrifter. Dette kan påvirke værdien af det Fortsættende Instituts sikkerheder inden for landbrugseksponeringerne. Det er derfor vurderingen, at der grundet forskellen i udbud og efterspørgsel er stor usikkerhed forbundet med prissætning af landbrugsejendomme udbudt til salg. Endvidere vil fald i priserne på landbrugsjord, stalde og inventar kunne medføre, at sikkerhederne dækker en mindre del af eksponeringerne.

Institutterne har samlet rådgivningskompetencerne i landbrugscentre, der er specialiserede afdelinger. På den måde har det været muligt at øge kompetenceniveauet i rådgivningen over for landbrugskunderne, ligesom det har været muligt at arbejde mere intensivt og fokuseret på at forbedre eller nedbringe de svage eksponeringer. Det Fortsættende Institut vil tillige have samlet kompetencerne relateret til landbrugseksponeringer i ét landbrugscenter.

Uagtet en vis tilbageførsel af nedskrivninger på landbrugseksponeringerne udgør disse stadig den største del af de akkumulerede nedskrivninger i begge Institutter. Pr. 30. september 2020 udgjorde nedskrivningerne 17,2% af landbrugseksponeringen i Den Jyske Sparekasse og 27,2% af landbrugseksponeringen i Vestjysk Bank. Nedskrivningerne på landbrugseksponeringerne udgjorde henholdsvis 38,1% og 42% af de akkumulerede nedskrivninger i Institutterne.

Det forventes, at det Fortsættende Institut umiddelbart efter Fusionen gennemførelse – som en del af søjle II i solvensbehovet – vil indregne et tillæg på 0,7% til dækning af forhøjet tabsrisiko på svage landbrugseksponeringer, der udgør under 2% af kapitalgrundlaget.

Eksponeringer mod ejendomssektoren

Den næststørste brancheeksponering for begge Institutter er fast ejendom, der for Den Jyske Sparekasse pr. 30. september 2020 udgjorde 10,8% og for Vestjysk Bank udgjorde 13,8%. I den Jyske Sparekasse har man haft et kreditpolitisk mål om at nedbringe eksponeringen til under 10%, hvilket har været opnået. Den procentvise andel er imidlertid steget i 2020 som følge af det generelt faldende udlån, men den beløbsmæssige eksponering er fortsat på niveau med 2019. Eksponeringen mod ejendomssektoren for det Fortsættende Institut ville pr. 30. september 2020 have udgjort 12,7%, hvilket er stort set svarende til den for pengeinstitutterne i gruppe 1-3 gennemsnitlige eksponering på 11,4% ved udgangen af 2019. Institutterne har historisk haft betydelige tab og nedskrivninger på ejendomssektoren. I Den Jyske Sparekasse udgjorde de akkumulerede nedskrivninger 7,0% og i Vestjysk Bank 9,0% af eksponeringerne pr. 30. september 2020.

Institutterne lægger ved deres kreditbeslutninger vægt på robustheden af kundernes fremtidige indtjening og likviditet, og kreditbeslutninger baseres i begrænset omfang på stillede sikkerheder, som kan falde i værdi. Institutterne har kun i begrænset omfang eksponeringer mod specielejendomme så som butikcentre og andre ejendomme med begrænsede anvendelsesmuligheder.

Institutternes værdiansættelser af de stillede sikkerheder i fast ejendom tager udgangspunkt i en konkret vurdering af ejendommenes handelsværdi, primært belyst ved en rentabilitetsberegning med en skønnet faktor fastsat ud fra ejendommenes beliggenhed, anvendelse og alternative anvendelsesmuligheder, indretning, bonitet af lejer, længde af lejekontrakter mv. Værdien af sikkerheder i fast ejendom er derfor forbundet med usikkerhed, idet ændringer i markedsforholdene kan føre til et behov for en revurdering af de stillede sikkerheder. Selv for eksponeringer, hvor de stillede sikkerheder er tilstrækkelige efter Institutternes nuværende vurdering, er der fremadrettet en væsentlig risiko på eksponeringerne mod ejendomssektoren, idet værdien af de stillede sikkerheder og dermed nedskrivningsbehovet kan ændre sig, såfremt markedet ændrer sig.

Projektfinansiering

Eksponeringer mod kunder, der opfører fast ejendom, har historisk vist sig at indebære væsentlige kreditrisici. Institutterne har derfor fastsat mål for, hvor meget de samlede eksponeringer mod projektfinansiering må udgøre. Grænsen er i Vestjysk Bank på DKK 650 mio. og i Den Jyske Sparekasse på DKK 400 mio. Eksponeringerne er for nærværende væsentligt mindre end grænserne. Institutterne lægger ved deres kreditbeslutninger indenfor projektfinansiering vægt på robustheden af kundernes fremtidige indtjening og likviditet, og kreditbeslutninger baseres ikke alene på værdien af de stillede sikkerheder.

Fiskeribranchen

Vestjysk Bank har en væsentlig eksponering mod fiskeri, der pr. 30. september 2020 udgjorde 4,4% af Vestjysk Banks samlede eksponeringer. Eksponeringen mod fiskeri er stigende, men

der har generelt set kun været behov for moderate nedskrivninger. Disse udgjorde pr. 30. september 2020 10,5% af eksponeringen.

For så vidt angår fiskeribranchen betyder usikkerheden om Brexit-forhandlingerne mellem Storbritannien og EU om blandt andet muligheden for opretholdelse af danske fiskekvoter i britiske farvande en generel usikkerhed for erhvervet. I forhold til det Fortsættende Institut indebærer dette en usikkerhed, der har betydning for værdien af sikkerheder i særligt fiskekvoter samt indtjeningen og dermed tilbagebetalingsevnen i erhvervet.

Øvrige kreditrisici

Det er Institutternes opfattelse, at eksponeringerne mod de øvrige erhvervstyper ikke indebærer særlige risici ud over de risici, der er normalt forekommende for sådanne typer af eksponeringer.

For større eksponeringer mod kunder med "observerbare" indikationer på kreditforringelse og kunder med væsentlige svaghedstegn foretager Institutterne en vurdering af forsigtigt skønnede tab på de enkelte eksponeringer, der udgør mindst 2% af Institutternes kapitalgrundlag. Institutterne har indregnet et tillæg i søjle II af solvensbehovet til dækning af den forhøjede tabsrisiko på disse eksponeringer ved en konjunkturedgang. Det Fortsættende Institut forventes at indregne et tillæg i søjle II af solvensbehovet på 0,3% umiddelbart efter Fusionens gennemførelse.

Da Institutternes eksponeringer har en relativt høj koncentration på få brancher, vil en lavkonjunktur i en eller flere af disse brancher få en uforholdsmæssigt stor indvirkning på det Fortsættende Institut, og der er i henhold til Finanstilsynets vejledning beregnet et tillæg i søjle II af solvensbehovet på 0,1%, der skal dække denne koncentrationsrisiko umiddelbart efter Fusionens gennemførelse.

Der beregnes på samme måde et søjle II-tillæg, som skal dække koncentrationsrisikoen på individuelle eksponeringer, hvis de 20 største eksponeringer overstiger 4% af den samlede eksponering. Der er i henhold til Finanstilsynets vejledninger beregnet et tillæg på 0,2%.

Uagtet de ovenfor beskrevne fastsatte søjle II-tillæg i solvensbehovet og søjle I af solvensbehovet, hvis størrelse afhænger af de risikovægtede eksponeringer, vil det Fortsættende Institut have kreditrisici, som ikke er afdækket, hvilket også er årsagen til, at der i det Fortsættende Institut vil blive fastsat kapitalmål, som er væsentligt højere end de beregnede krav. Uanset størrelsen af et pengeinstituts kapitalgrundlag vil væsentlige tab på kreditter påvirke værdien af aktierne, og væsentlige tab på det Fortsættende Instituts kreditter vil således tillige have en negativ indvirkning på værdien af aktierne i det Fortsættende Institut.

Udvikling i kreditbonitet

Kreditkvaliteten af Institutternes eksponeringer er forbedret i løbet af de senere år. Se nærmere i afsnit 4.5.3 "*Det Fortsættende Institut*".

Uagtet at det er Institutternes opfattelse, at kreditboniteten i Institutterne nu er svarende til sammenlignelige pengeinstitutters, kan lavkonjunkturer og økonomisk afmatning medføre, at de allerede foretagne hensættelser og kapitalbelastninger ikke er tilstrækkelige.

Til brug for Institutternes bestyrelses behandling af fusionsforslaget er der udarbejdet et såkaldt kombinatorisk stress-scenarie for det Fortsættende Institut. Stress-scenariet består af en kombination af et systemisk stress-scenarie og et scenarie, hvor landbrugssektoren samtidig rammes af en krise. Et systemisk stress-scenarie er en stress-test, hvor der tages udgangspunkt i nogle givne makroøkonomiske scenarier, der beskriver udviklingen i en negativ udvikling i centrale nøgletal for dansk økonomi over en treårig periode.

Det systemiske stress-scenarie tager udgangspunkt i Finanstilsynets vejledning om stress-test for små og mellemstore pengeinstitutter og vejledning for pengeinstitutter til anvendelse af Finanstilsynets benchmark for nedskrivninger, begge udgivet 19. juni 2020. I stress-scenariet benyttes de makroøkonomiske og metodemæssige antagelser, som Finanstilsynet har opstillet. Resultatet viser, at det Fortsættende Institut vil få et tilstrækkeligt robust kapitalgrundlag til også efter tre år med både en samfundsmæssig økonomisk krise og en særskilt krise for landbruget (begge baseret på konkrete forudsætninger om omfanget af sådanne kriser) at kunne overholde kapitalkravene. Uagtet at det Fortsættende Institut vil kunne overleve en sådan krise, vil det kunne have stor betydning for kursen på det Fortsættende Instituts aktier.

3.1.2 Risici knyttet til Institutternes generelle forretningsmæssige udfordringer

Pengeinstitutters forretningsmodel er generelt udfordret af en række tendenser, der gælder for stort set hele sektoren. Fusionen er ét blandt flere initiativer, der skal imødekomme nogle af disse udfordringer.

Det meget lave renteniveau med negative renter på op til 10-årige obligationer kombineret med et vigende udlån og et stigende indlån har gjort det svært at fastholde nettorenteindtægterne. Det er i både 2019 og 2020 i vidt omfang lykkedes pengeinstitutter at opveje herfor gennem øgede gebyrindtægter, og særligt konverteringsbølgerne af realkreditfinansiering har givet væsentlige indtægter. Det høje aktivitetsniveau på det område kan dog ikke forventes at vare ved, hvorfor der må forventes udfordringer med at fastholde nettorente- og gebyrindtægterne i fremtiden. Der er således et generelt pres på basisindtjeningen i sektoren.

Hertil kommer, at den skærpede regulering af sektoren har betydet væsentligt øgede personaleomkostninger og IT-udgifter både internt i pengeinstitutterne og gennem datacentralerne.

Institutterne har i 2019 og 2020 oplevet en ikke ubetydelig reduktion i udlånet. Dette skyldes en vigende efterspørgsel på udlån, afvikling af eksisterende udlån og særligt arbejdet med at reducere Institutternes svage eksponeringer. Omlægning af bankfinansiering til realkreditfinansiering i forbindelse med konverteringer har også haft en vis betydning. De nyudlån, der foretages, sker også typisk til lavere rentesatser end de lån, der indfries eller afdrages.

Vestjysk Bank har oplevet tilgang af økonomisk velfunderede privat- og erhvervskunder, og uagtet at udlånet er vigende, er det samlede forretningsomfang stigende. I 2019 steg dette

med 4,9%, og i de første tre kvartaler af 2020 med 2,4%. I Den Jyske Sparekasse steg forretningsomfanget i 2019 med 3,9% og i de første tre kvartaler af 2020 med 0,8%.

Vestjysk Bank har igennem flere år haft stort fokus på at fastholde bankens konkurrencekraft gennem en tæt omkostningsstyring. Der er indført omkostningseffektive løsninger for de af bankens kunder, som kun benytter simple bankprodukter, ligesom der løbende er sket optimeringer og effektiviseringer af arbejdsgange og værktøjer. Banken har i 2019 realiseret en omkostningsprocent på 55,6, hvis effekten af salget af aktier i Sparinvest Holdings SE fraregnes. Dette er tæt på bankens målsætning om en omkostningsprocent på mellem 50 og 55. I Den Jyske Sparekasse er der også sket en forbedring i omkostningsprocenten, der i 2018 var på 69 og i 2019 var faldet til 68, hvis effekten af salget af aktier i Sparinvest Holdings SE også her fraregnes. Sparekassen har den 28. oktober 2020 udmeldt, at der gennemføres organisationstilpasninger, som forventes fremover at give årlige omkostningsbesparelser i niveauet DKK 15-20 mio. Fusionen forventes at indebære væsentlige omkostningsbesparelser og forbedrede muligheder for at indføre effektive IT-løsninger samt nye tilbud til kunderne. Det er forventningen, at omkostningsprocenten for det Fortsættende Institut for 2022 vil være på ca. 60, men på sigt skal ned under 55.

Det er for det Fortsættende Institut vigtigt også fremover at kunne imødegå de for sektoren generelle forretningsmæssige udfordringer. Fusionen skal ses som et tiltag hertil, og det er derfor vigtigt, at det Fortsættende Institut kan fastholde konkurrencekraften gennem realisering af en af branchens laveste omkostningsprocenter samtidig med en fortsættelse af den nødvendige digitalisering og udbygning af systemer til opfyldelse af lovgivningens øgede krav. Dette skal ske samtidig med, at den tætte kundekontakt fastholdes, således at det Fortsættende Institut også fremover anses for relevant for kunderne.

3.1.3 Betydning af den samfundsmæssige effekt af COVID-19

Den samfundsmæssige effekt af COVID-19 har for Institutterne betydet et lavere aktivitetsniveau end forventet ved årets indgang. Nettorenteindtægterne er lavere, da statens hjælpepakker tilfører likviditet til erhvervskunderne, som dermed har en lavere udnyttelse af kreditfaciliteterne. Institutterne har kun i begrænset omfang oplevet en effekt på de individuelle nedskrivninger. Erhvervskunderådgiverne har rådgivet om udnyttelse af hjælpepakkerne, men der har kun i meget begrænset omfang været behov for at udvide kreditterne, hvilket ventes at ændre sig frem mod hjælpepakkerens udløb og en mere normaliseret hverdag i såvel Danmark som på eksportmarkederne.

Inden for ejendomssektoren er der på udlejede erhvervsejendomme set en tendens til, at udlejere har udskudt lejebetaling eller aftalt reduceret husleje i en periode. Alt efter udstrækningen af COVID-19 kan denne tendens få betydning for nedskrivningsbehovet på visse typer ejendomseksponeringer. Institutterne har i løbet af de senere år haft en lav eksponering mod såvel hotel- og restaurationsbranchen som detailhandelsbranchen, der er blevet hårdt ramt af effekterne af COVID-19.

Institutterne har endnu ikke set de fulde økonomiske konsekvenser af COVID-19. Det må forventes, at konsekvenserne for den generelle økonomiske aktivitet bliver mere omfattende i

løbet af det kommende år. Vestjysk Bank havde pr. 30. september 2020 et samlet ledelsesmæssigt skøn over nedskrivninger forårsaget af COVID-19 og den generelle økonomiske usikkerhed, herunder Brexit, på DKK 250 mio. Tilsvarende havde Den Jyske Sparekasse pr. 30. september 2020 et samlet ledelsesmæssigt skøn over nedskrivninger på DKK 47 mio., uagtet at det fortsat ikke er muligt at relatere disse nedskrivninger til konkrete hændelser.

I forhold til privatkunder er der blevet stillet faciliteter til rådighed, men efterspørgslen har også her været meget begrænset. Det er vurderingen, at privatkunderne har været godt rustede til at stå imod de første økonomiske effekter af COVID-19, og der har trods COVID-19 været en høj aktivitet med blandt andet bolig- og sommerhushandel samt fortsat konverteringsaktivitet.

COVID-19 kan udvikle sig på en måde, så den samfundsmæssige aktivitet ikke alene i Danmark, men også på de væsentligste eksportmarkeder medfører en egentlig samfundsmæssig recession, hvilket vil få stor betydning for det Fortsættende Instituts finansielle stilling.

COVID-19 har medført stor usikkerhed om udviklingen i dansk og international økonomi. Derfor har Finanstilsynet udarbejdet et COVID-19 stress-scenarie, der er baseret på konkrete forudsætninger om omfanget af en sådan krise, som er væsentligt hårdere end det almindelige systemiske stress-scenarie. Der er beregnet et COVID-19 stress-scenarie for det Fortsættende Institut, der viser betydelige fremtidige tab. Det Fortsættende Instituts kapitalforhold er dog så robuste, at det også i et sådant stress-scenarie vil kunne overholde kapitalkravene. Der er dog i det Fortsættende Institut – som en del af søjle II i solvensbehovet – beregnet et tillæg på DKK 50 mio. på grund af den øgede usikkerhed forårsaget af COVID-19. Der er dog ingen tvivl om, at kursen på det Fortsættende Instituts aktier i givet fald vil blive væsentligt negativt påvirket ved en forværring af COVID-19.

Den større usikkerhed om udviklingen i dansk og international økonomi indebærer også større usikkerhed om de resultatmæssige forventninger til fremtiden for det Fortsættende Institut, og det forventes således, at de kommende udmeldinger om forventninger til resultatet for 2021 vil indeholde et større spænd end i tidligere år.

3.1.4 Betydningen af Brexit

Det er Institutternes vurdering, at et Brexit uden en handelsaftale mellem Storbritannien og Danmark vil kunne få negativ indvirkning på en række brancher, mod hvilke det Fortsættende Institut vil have eksponeringer. Ud over det ovenfor nævnte om særligt fiskekvoter er det forventningen, at også afregningspriser på en række landbrugsprodukter vil blive negativt påvirket. Usikkerheden forbundet med Brexit indgår derfor i den ovenfor nævnte generelle nedskrivning på knap DKK 300 mio. og tillægget på DKK 50 mio., der er en del af søjle II-tillægget.

3.1.5 Operationelle risici, markedsrisici, kapitalmæssige risici og likviditetsrisici

Operationelle risici

Ved operationel risiko forstås risikoen for økonomiske tab som følge af u hensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige eller systemmæssige fejl eller som følge af eksterne begivenheder, herunder retlige risici.

Finanstilsynet har i en vejledning opstillet forskellige former for operationelle risici, som Institutterne som minimum skal forholde sig til. Det er endvidere vigtigt at forholde sig til en forøgelse af de operationelle risici i forbindelse med blandt andet organisationsændringer og ændringer i IT-systemer.

Som følge af de påbud, Institutterne i 2019 fik fra Finanstilsynet for svagheder i kreditstyringen, har Institutterne frem til Fusionen – som en del af søjle II-tillægget i solvensbehovet – beregnet et tillæg. Institutterne har opfyldt de modtagne påbud, men det Fortsættende Institut forventes af forsigtighedsårsager at opretholde en solvensbelastning på DKK 25 mio. som følge af risici relateret til generelle operationelle forhold.

Som følge af Fusionen vil det Fortsættende Institut indregne en solvensbelastning på DKK 75 mio. i søjle II af solvensbehovet til dækning af integrationsrisici i forbindelse med gennemførelse af de organisatoriske og kultur mæssige ændringer forbundet med Fusionen og den efterfølgende samordning af systemer og forretningsgange samt samkøring af IT-systemer. De forventede omkostninger forbundet med Fusionen indgår i de engangsomkostninger, der ligeledes er indregnet som regulering i opgørelsen af kapitalgrundlaget, se nærmere i afsnit 8.3.2.2 "*Pengeinstitutternes kapitalforhold*".

Det Fortsættende Institut kan lige som andre danske pengeinstitutter blive ramt af sager om manglende iagttagelse af reglerne om beskyttelse mod hvidvask eller andre sager om manglende opfyldelse af compliance-relaterede forhold. Institutterne deltog i efteråret 2020 i en temainspektion i forhold til hvidvasklovgivningen. Inspektionen forventes at indebære påbud til Institutterne på enkelte områder. Se nærmere under afsnit 4.7 "*Rets- og voldgiftssager samt oplysninger om myndighedsprocesser*". Manglende indhentelse af dokumentation af blandt andet reelle ejere samt mangler, uhensigtsmæssigheder og tekniske, systemmæssige begrænsninger i den løbende overvågning af kundeforhold kan indebære en øget risiko for misbrug af Institutterne til hvidvask. Sager, hvor det Fortsættende Institut misbruges til hvidvask, kan indebære bøder og mere alvorlige sanktioner. Derudover kan manglende overholdelse af regler og retningslinjer i sig selv indebære omdømmerisici og omkostninger til håndtering af sagerne.

Tilsvarende kan påtaler og påbud fra Finanstilsynet i forhold til anden manglende overholdelse af compliance-relaterede forhold indebære omdømmemæssige risici og omkostninger til håndtering heraf. Påbud og påtaler kan også skyldes, at Finanstilsynet har en anden eller skærpet vurdering af regler og vejledninger end opfattelsen hos det Fortsættende Institut.

Markedsrisici

Det Forsættende Institut vil få markedsrisici, der relaterer sig til, at markedsværdien af det Forsættende Instituts finansielle aktiver og passiver ændrer sig som følge af ændringer i markedsforholdene. Der beregnes risici for ændringer i renteniveauet, aktierisici, valutarisici og andre prisrisici, blandt andet vedrørende råvarer. I lighed med Institutterne vil det være det Forsættende Instituts politik kun i begrænset omfang at påtage sig markedsrisici, der ikke er direkte knyttet til dets almindelige drift.

Renterisikoen defineres som det tab, banken påføres ved en stigning i det generelle renteniveau med ét procentpoint. Renterisikoen for det Forsættende Institut er skønnet til fremover at udgøre DKK 15 mio., hvilket indregnes i solvensbehovet. Beløbet er fastsat ud fra, at Den Jyske Sparekasse pr. 30. september 2020 havde en positiv renterisiko uden for handelsbeholdningen på DKK 5 mio., samtidig med at Vestjysk Bank tilsvarende havde en negativ renterisiko på DKK 8,6 mio. uden for handelsbeholdningen. Beløbene udligner i vidt omfang hinanden. Det forventes, at det Forsættende Institut vil påtage sig en renteesponering svarende til Vestjysk Banks nuværende renterisiko for at sikre et afkast af den overskydende likviditet. Rentestigninger vil medføre kurstab på obligationsbeholdningen, men vil forbedre det Forsættende Instituts muligheder for indtjening på indlån og udlån.

Aktierisici dækker over de risici, der er forbundet med beholdning af aktier og afledte instrumenter i og uden for handelsbeholdningen. Det Forsættende Institut vil kun i meget begrænset omfang have en handelsbeholdning af aktier, hvorfor aktierisici reelt udelukkende relaterer sig til aktier i sektorselskaber, hvor aktierisiciene anses for at være begrænsede. Der afsættes derfor ikke kapital til dækning af aktierisici.

Det Forsættende Institut vil i lighed med Institutterne ikke påtage sig risici i forhold til valutakursudsving. Det er derfor vurderingen, at det Forsættende Institut vil have en meget begrænset valutaposition og dermed en lav valutarisiko, hvorfor der ikke afsættes kapital til dækning af valutarisici.

Kreditspændet angiver forskellen i afkast mellem forskellige obligationstyper med samme løbetid eksempelvis forskel i afkast på statsobligationer og virksomhedsobligationer. Kreditspændsrisikoen afspejler således den økonomiske effekt af udvidelse af kreditspændet, der kan komme som følge af ændringer i markedet. Det Forsættende Institut vil – i lighed med Institutterne – også investere i obligationer med et højere forventet afkast end statsobligationer og dermed påtage sig en kreditspændsrisiko. Risikoen for det Forsættende Institut er beregnet ud fra en forudsætning om en risikoramme på DKK 225 mio., hvilket i henhold til Finanstilsynets vejledning medfører en kapitalbelastning i søjle II af solvensbehovet på halvdelen, det vil sige DKK 112,5 mio., hvilket anses for at udgøre et tilstrækkeligt tillæg i solvensbehovet. Kursfald på det Forsættende Instituts aktiver må dog formodes at få betydning for kursen på det Forsættende Instituts aktier.

Kapitalmæssige risici

Kapitalrisiko er risikoen for ikke løbende at have tilstrækkelig kapital til at kunne dække kapitalkravene i henhold til Lov om Finansiell Virksomhed, de fælleseuropæiske krav udformet i Kapitalkravsforordningen og det såkaldte krav til et pengeinstituts nedskrivningsegne passiver fastsat af Finanstilsynet i henhold til § 266 i Lov om Finansiell Virksomhed (i det følgende "**NEP-krav**"). For nærmere information om kravene til det Fortsættende Institut i henhold til Lov om Finansiell Virksomhed og Kapitalkravsforordningen henvises til afsnit 8.3 "*Kapitalforhold*".

Det Fortsættende Institut skal blandt andet opfylde et minimumskapitalkrav på 8%, herunder som minimum have en egentlig kernekapital på 4,5% og en kernekapital på 6% af den samlede risikoeksponering. Hvis det Fortsættende Institut ikke kan overholde minimumskapitalkravet, skal Finanstilsynet, med særlige undtagelser, inddrage det Fortsættende Instituts tilladelse til at drive pengeinstitut.

Det Fortsættende Institut skal endvidere opfylde det Fortsættende Instituts individuelle solvensbehov som opgjort af bankens ledelse på grundlag af en vurdering af bankens risici. Finanstilsynet kan, hvis Finanstilsynet ikke er enig i bankens opgørelse af det individuelle solvensbehov, fastsætte et individuelt solvenskrav, der er højere.

Hvis kapitalprocenten bliver lavere end det individuelle solvensbehov, og det Fortsættende Institut dermed ikke opfylder det individuelle solvensbehov, vil dette medføre en dialog med Finanstilsynet, der kan offentliggøre et påbud med krav om, at banken iværksætter et eller flere genopretningstiltag, herunder udarbejder en kapitalbevaringsplan med en beskrivelse af de tiltag, som banken påtænker at gennemføre for at bringe kapitalprocenten op over det individuelle solvensbehov. Endvidere kan påbuddet indeholde dispositionsbegrænsende foranstaltninger, herunder eksempelvis forbud mod at udbetale udbytte til aktionærerne eller mod at betale renter til indehavere af den af banken udstedte hybride kernekapital. Såvel offentliggørelsen af et eventuelt påbud som gennemførelse af elementerne i en kapitalbevaringsplan kan have en væsentlig negativ indvirkning på det Fortsættende Institut.

Et pengeinstitut må ikke foretage udlodning, der vedrører den egentlige kernekapital, i et omfang, der reducerer den egentlige kernekapital til et niveau, hvor det kombinerede kapitalbufferkrav ikke længere er opfyldt, jf. § 125 b i Lov om Finansiell Virksomhed, medmindre pengeinstituttet forinden underretter Finanstilsynet i overensstemmelse med kravene i § 125 b i Lov om Finansiell Virksomhed. Endvidere kan Finanstilsynet i visse tilfælde påbyde pengeinstituttet at øge kapitalgrundlaget inden for en nærmere fastsat frist. En sådan forøgelse af kapitalgrundlaget kan blandt andet ske ved en forhøjelse af aktiekapitalen i pengeinstituttet, hvilket kan indebære en udvanding af aktionærerne.

Foruden en stabil, tilfredsstillende indtjening, der løbende kan øge den egentlige kernekapital og kapitalgrundlaget, er det centralt for et robust kapitalgrundlag, at pengeinstituttet om fornødent evner at gennemføre kapitalfremskaffelser og at tiltrække eller fastholde finansielle samarbejdspartnere, der vil aftage bankens efterstillede kapitalinstrumenter.

De senere år har indebåret en skærpelse af kapitalkravene til pengeinstitutter på flere forskellige plan. Dels er kravene til kapitalgrundlaget blevet skærpet direkte gennem Kapitalkravsforordningen og Europa-Parlamentets og Rådets Direktiv 2013/36/EU af 26. juni 2013 om adgang til at udøve virksomhed som kreditinstitut og om tilsyn med kreditinstitutter og investeringsselskaber, om ændring af direktiv 2002/87/EF og om ophævelse af direktiv 2006/48/EF og 2006/49/EF med senere ændringer (i det følgende "**Kapitalkravsdirektivet**"), men der er herudover også sket en mere indirekte skærpelse gennem fortolkning og uddybning af kravene. Ændrede regnskabsstandarder har også de facto indebåret en skærpelse af kapitalkravene; blandt andet har reglerne i IFRS 9 indebåret et behov for øgede nedskrivninger som følge af en forpligtelse til at indregne risiko for tab tidligere. Det er forventningen, at der også fremover vil komme direkte og indirekte skærper af kapitalkravene, og at sådanne skærper kan indebære behov for yderligere styrkelse af kapitalgrundlaget.

Det Fortsættende Institut forventes for 2021 at have følgende kapitalmålsætninger i forhold til det forventede solvensbehov for det Fortsættende Institut pr. Gennemførelsesdatoen: En egentlig kernekapitalprocent på 14,5, en kapitalprocent på 19,5 og en NEP-kapitalprocent på 22,0. Opfyldelse af sådanne målsætninger indebærer i henhold til Institutternes beregninger, at det Fortsættende Institut har et kapitalgrundlag, der er tilstrækkeligt til, at banken også efter en økonomisk udvikling, som beskrevet i det kombinatoriske stress-scenarie, der består af en kombination af et systemisk stress-scenarie og et scenarie, hvor landbrugssektoren samtidig rammes af en krise (begge scenarier baseret på konkrete forudsætninger om omfanget af sådanne kriser), kan opfylde kapitalkravene. Det Fortsættende Institut forventes umiddelbart efter Gennemførelsesdatoen at have en egentlig kernekapitalprocent på 16,3, en kapitalprocent på 20,2 og en NEP-kapitalprocent på 20,5, idet NEP-kapitalprocenten dog – uden indregning af periodens resultat – forventes at stige til 20,9 ultimo 1. halvår 2021 og til mere end 22 ultimo 2022, forudsat at de planlagte udstedelser af ikke-foranstillet seniorgæld i 2021 gennemføres.

Likviditetsrisici

Likviditetsrisiko er risikoen for, at det Fortsættende Institut ikke vil kunne honorere sine betalingsforpligtelser ved hjælp af normale likviditetsreserver. Det Fortsættende Institut forventes at have en forsigtig likviditetspolitik, der stiller en række krav til likviditetsreservens størrelse og sammensætning samt til den overordnede finansieringsstruktur. Det Fortsættende Institut vil kunne funde sit udlån med indlån og tilstræber derfor, at indlån eksklusive puljer som minimum overstiger udlån til amortiseret kostpris med 15%. Det Fortsættende Institut ville pr. 30. september 2020 have haft et indlånsoverskud på ca. 40%. Det Fortsættende Instituts indlån anses for stabile, og ca. 85% vil forventeligt være dækket af indskyderbeskyttelsen i garanti-formuen. Det Fortsættende Institut vil ikke være afhængig af store aftaleindlån eller udstedte obligationer.

Pengeinstitutter beregner en såkaldt Liquidity Coverage Ratio, der er et kortsigtet likviditetsmål, som angiver, hvilken likviditet pengeinstituttet skal have for at kunne modstå et likviditetsstress på 30 dage. Det Fortsættende Institut forventes pr. Gennemførelsesdatoen at have en Liquidity Coverage Ratio på ca. 260%, det vil sige mere end det dobbelte i kortsigtet likviditetsberedskab i forhold til det krævede.

Fra og med den 28. juni 2021 skal pengeinstitutter endvidere beregne Net Stable Funding Ratio, der er Kapitalkravsforordningens krav til en stabil likviditetsprofil (i det følgende "NSFR"), der udtrykker forholdet mellem pengeinstituttets tilgængelige net stable funding i forhold til pengeinstitutternes påkrævede net stable funding. Formålet med NSFR-kravet er at sikre, at pengeinstitutterne har en stabil finansiering over en etårig periode, så pengeinstitutterne kan fortsætte deres forretningsaktiviteter i perioder, hvor de har svært ved at opnå ny finansiering. Det Fortsættende Institut forventes pr. Gennemførelsesdatoen at have en NSFR omkring 130%, det vil sige ca. 30 procentpoint mere i langsigtet likviditetsberedskab end det krævede.

Som følge af ovenstående og de nuværende markedsforhold anses det Fortsættende Institut således for ikke at have nogen væsentlig likviditetsrisiko for nærværende. Der er ikke indikationer på, at markedsforholdene vil ændre sig væsentligt i de kommende år.

3.2 Risici forbundet med Fusionen (risici ved selve transaktionen)

3.2.1 Risici forbundet med, at Fusionen ikke gennemføres

Fusionen kan først gennemføres, når den er vedtaget af Institutternes generalforsamlinger, og når den nødvendige tilladelse fra henholdsvis Finanstilsynet og konkurrencemyndighederne til Fusionens gennemførelse er opnået.

Institutternes bestyrelser har den 10. december 2020 indkaldt til ekstraordinære generalforsamlinger den 13. januar 2020 til vedtagelse af Fusionen.

Vestjysk Banks vedtægter fastsætter, at forslag om ændringer i vedtægterne eller om bankens frivillige opløsning, herunder sammenslutning med andre pengeinstitutter, kun kan vedtages, når mindst halvdelen af aktiekapitalen er repræsenteret på generalforsamlingen med stemmeret, og forslaget vedtages med mindst 2/3 såvel af de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede aktiekapital. Hvis ikke mindst halvdelen af aktiekapitalen er repræsenteret på generalforsamlingen med stemmeret, men forslaget dog har opnået mindst 2/3 såvel af de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede aktiekapital, kan forslaget vedtages på en ny generalforsamling med den nævnte kvalificerede majoritet, uden hensyn til hvor stor en del af aktiekapitalen der er repræsenteret. Da aktionærer i Vestjysk Bank, der samlet besidder 66,1% af aktiekapitalen og dermed også af stemmerne, har afgivet tilsagn om at ville stemme for Fusionen, anses risikoen for, at der ikke opnås det fornødne fremmøde og flertal på generalforsamlingen i Vestjysk Bank, at være minimal.

Den Jyske Sparekasses vedtægter fastsætter, at sammenslutning med andre pengeinstitutter kræver, at forslaget vedtages med mindst 2/3 såvel af de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede aktiekapital. Da aktionærer, der samlet besidder 54,9% af aktiekapitalen og dermed også af stemmerne, har afgivet tilsagn om at ville stemme for Fusionen, anses det for meget lidt sandsynligt, at der ikke opnås det fornødne flertal på generalforsamlingen i Den Jyske Sparekasse.

Hvis der inden Fusionens vedtagelse fremsættes et overtagelsestilbud på et af Institutternes aktier, der anses for mere økonomisk attraktivt for aktionærene, bortfalder de afgivne forhåndstilsagn, og der vil i den situation være betydelig risiko for, at Fusionen ikke vil blive vedtaget. Se nærmere i afsnit 2.10.3 "*Aftaler om forhåndstilsagn og betingede aktieoverdragelsesaftaler*".

Såfremt forslaget om Fusionen trækkes tilbage eller ikke vedtages, kan aktionærer i Institutterne risikere at lide et tab, såfremt aflysningen af Fusionen påvirker aktiekursen på aktierne i Institutterne negativt i et eller begge af Institutterne. Institutterne vil dog i så fald kunne fortsætte som hidtil som selvstændige pengeinstitutter.

3.2.2 Betydningen af den høje andel af storaktionærer i det Fortsættende Institut

Det Fortsættende Institut får tre meget store aktionærer, der tilsammen besidder 60,8% af den samlede aktiekapital og dermed også af stemmerne. Arbejdernes Landsbank vil være den største aktionær med en ejerandel på 32,4%. Arbejdernes Landsbank har i Vestjysk Bank en ejerandel på 32,4% og har tilkendegivet, at man ønsker at fastholde sin ejerandel i det Fortsættende Institut. Finansiell Stabilitet har en ejerandel på 12,5% i Den Jyske Sparekasse og vil i forbindelse med Fusionen afhænde sine aktier i det Fortsættende Institut til Arbejdernes Landsbank. Det Fortsættende Institut er bekendt med, at Arbejdernes Landsbank derudover har indgået aftaler med AP Pension, Nykredit Realkredit og DJS Fondene om erhvervelse af aktier på samme vilkår som fra Finansiell Stabilitet til fastholdelse af ejerandelen på 32,4%. Se nærmere i afsnit 2.10.3 "*Aftaler om forhåndstilsagn fra storaktionærer*".

Øvrige aktionærer med mindre ejerandele kan få begrænset indflydelse som følge af koncentrationen af aktier i det Fortsættende Institut hos de større aktionærer, og det kan ikke afvises, at de større aktionærers interesser ikke er sammenfaldende med de øvrige aktionærers interesser, herunder i forbindelse med afstemninger på generalforsamlinger.

Det forhold, at tre aktionærer tilsammen besidder 60,8% af aktierne, kan reducere likviditeten i aktierne i det Fortsættende Institut, ligesom markedskursen på aktierne i det Fortsættende Institut kan blive negativt påvirket af koncentrationen af aktierne hos en række store aktionærer, herunder i forbindelse med gennemførelsen af de i afsnit 2.10.3 omtalte betingede aktieoverdragelsesaftaler.

3.3 Risici knyttet til aktier i pengeinstitutter

3.3.1 Den retlige stilling for aktierne i Det Fortsættende Institut i tilfælde af, at det Fortsættende Institut bliver nødlidende

I tilfælde af at det Fortsættende Institut ikke er i stand til at overholde de gældende kapitalkrav, jf. ovenfor om kapitalrisici, vil det Fortsættende Institut som ikke-SIFI-institut skulle søges håndteret i såkaldte private løsninger i form af kapitaltilførsel, frasalg af aktiver/filialer eller fusion med et stærkere institut eller tilsvarende tiltag. Hvis der ikke kan findes private løsninger, vil Finanstilsynet ultimativt være forpligtiget til at overdrage det Fortsættende Institut til Finansiell Stabilitet.

Vestjysk Bank har som alle andre danske pengeinstitutter udarbejdet en genopretningsplan, der udgør et beredskab i tilfælde af, at banken bliver nødlidende. På baggrund af bankens genopretningsplan og den af Finanstilsynet udarbejdede afviklingsplan har Finanstilsynet fastsat det såkaldte NEP-krav, der angiver størrelsen af den yderligere kapital, som banken skal kunne benytte til afvikling af banken, således at en overdragelse til Finansiell Stabilitet ikke bliver nødvendig. Den Fortsættende Institut vil udarbejde en ny genopretningsplan, og indtil en sådan er vedtaget af bestyrelsen vil Vestjysk Banks genopretningsplan finde anvendelse. Det Fortsættende Instituts NEP-krav er anslået ud fra en forventning om et individuelt solvensbehov på 10,3%.

Ved manglende opfyldelse af det kombinerede kapitalbufferkrav vil Finanstilsynet som udgangspunkt give banken en frist til at opfylde kravet. Målet hermed er at sikre, at banken inden for den givne frist iværksætter tiltag, der – afhængig af bankens situation – enten sikrer, at banken igen overholder det kombinerede kapitalbufferkrav (kan enten ske ved tilførsel af ny kapital eller frasalg af enheder/aktiver), eller at det Fortsættende Institut fusionerer med en anden, stærkere partner. Finanstilsynet kan således i henhold til reglerne om tidlig indgriben påbyde banken at kontakte potentielle købere med henblik på at forberede en fusion. Målet er at undgå en overdragelse af kontrollen til Finansiell Stabilitet.

Det Fortsættende Institut vil således som udgangspunkt ikke skulle overdrage kontrollen til Finansiell Stabilitet, selvom det Fortsættende Institut ikke har kapital, der dækker kapitalbufferne. Hvis NEP-kapitalgrundlaget falder til under NEP-kravet, vil Finanstilsynet under hensyntagen til allerede afprøvede tiltag skulle vurdere, om kontrollen med det Fortsættende Institut vil skulle overdrages til Finansiell Stabilitet.

Iværksættelse af tiltag om tidlig indgriben og ultimativ overdragelse af kontrollen med det Fortsættende Institut vil have en negativ indvirkning på kursen på aktierne i det Fortsættende Institut og vil med stor sandsynlighed indebære, at aktionærerne mister hele eller dele af deres investerede beløb.

3.3.2 Begrænset likviditet i aktien i det Fortsættende Institut

Markedet for aktier i børsnoterede danske Gruppe-2 pengeinstitutter er generelt præget af begrænset likviditet og heraf følgende ineffektiv prisdannelse. Der kan ikke gives sikkerhed for, at der fremover vil være et likvidt marked for aktierne i det Fortsættende Institut, eller at prisdannelsen på markedet vil være effektiv. En ineffektiv prisdannelse kan få en væsentligt negativ indvirkning på afkastet på en investering i det Fortsættende Institut.

3.3.3 Begrænsninger i adgangen til at betale udbytte

Det Fortsættende Instituts mulighed for at udbetale udbytte afhænger grundlæggende af indtjeningen og kapitalforholdene. Bestyrelsens mulighed for at foreslå udbytte til vedtagelse på en generalforsamling vil være begrænset, hvis kapitalforholdene er udfordrede. Hvis det Fortsættende Institut iværksætter et eller flere genopretnings tiltag, herunder eventuelt med henblik på at bringe kapitalprocenten op over det individuelle solvensbehov, vil det med overvejende sandsynlighed indebære, at der ikke udbetales udbytte til aktionærerne.

Finanstilsynet indgik i foråret under opstarten af COVID-19 en aftale med Finans Danmark om, at de danske pengeinstitutter af forsigtighedsårsager skulle undlade at udbetale udbytte. Der var på europæisk plan tilsvarende politiske udmeldinger. Det er tænkeligt, at der også i fremtiden kan fremsættes lignende anbefalinger eller henstillinger, og der er også risiko for, at der kan komme egentlige forbud, som mere eller mindre direkte reducerer eller eliminerer muligheden for, at det Fortsættende Institut kan udbetale udbytte.

4 OPLYSNINGER OM DE FUSIONERENDE INSTITUTTER

4.1 Generel information

4.1.1 Vestjysk Bank

Vestjysk Banks hovednavn er Vestjysk Bank A/S.

Derudover har Vestjysk Bank registreret følgende binavne hos Erhvervsstyrelsen:

- A/S Nordvestbank
- Aarhus Lokalbank A/S
- Aarhus Lokalbank Aktieselskab
- Aktieselskabet Ringkjøbing Bank
- Aros Bank Aktieselskab
- Bonusbanken A/S
- Byens Bank Aktieselskab
- Hadsten Bank Aktieselskab
- Holstebro Landmandsbank A/S
- Jyllands Bank Aktieselskab
- Langå Bank A/S
- Lemvig Bank A/S
- Lemvig Folkebank A/S
- Lokalbank Lemvig A/S
- Lokalbank Vestjylland A/S
- Vestbank A/S
- Vestjysk Lokalbank A/S.

Vestjysk Banks hjemsted er Lemvig Kommune.

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

Vestjysk Banks CVR-nr. er 34 63 13 28, og bankens LEI-kode er 549300B65M1U9FENOW23.

Vestjysk Banks hovedkontor er beliggende:

Vestjysk Bank A/S
Torvet 4-5
7620 Lemvig
Danmark
Telefon: +45 96 63 20 00
www.vestjyskbank.dk

Vestjysk Banks hjemmeside er ikke en del af Fusionsmeddelelsen, medmindre der i Fusionsmeddelelsen udtrykkeligt er refereret til specifikt indhold på hjemmesiden.

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

Vestjysk Bank har tilladelse fra Finanstilsynet til at drive pengeinstitutvirksomhed, herunder værdipapirhandel i henhold til Lov om Finansiell Virksomhed. Endvidere har banken tilladelse til at udøve forsikringsformidling i henhold til lov om forsikringsformidling. Banken er blandt andet underlagt reglerne i Lov om Finansiell Virksomhed med dertilhørende bekendtgørelser.

De eksisterende aktier i Vestjysk Bank er optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen, og banken er som følge heraf underlagt regler for børsnoterede virksomheder i blandt andet lovbekendtgørelse nr. 377 af 2. april 2020 om kapitalmarkeder med senere ændringer (i det følgende "**Kapitalmarkedsloven**"), Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 596/2014 af 16. april 2014 om markedsmisbrug (forordningen om markedsmisbrug) og om ophævelse af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2003/6/EF og Kommissionens direktiv 2003/124/EF, 2003/125/EF og 2004/72/EF (i det følgende "**Markedsmisbrugsforordningen**") samt Nasdaq Copenhagens regler for udstedere af aktier.

4.1.2 Den Jyske Sparekasse

Den Jyske Sparekasses hovednavn er Den Jyske Sparekasse A/S.

Derudover har Den Jyske Sparekasse registreret følgende binavne hos Erhvervsstyrelsen:

- Bording Sparekasse A/S
- Grindsted Sparekasse A/S
- Jelling Sparekasse A/S
- Sparekassen Farsø A/S
- Sparekassen Løgumkloster A/S
- Sparekassen i Skals A/S.

Den Jyske Sparekasses hjemsted er Billund Kommune.

Den Jyske Sparekasse blev grundlagt i 1872 under navnet Grindsted-Grene og Omegns Spare- og Laanekasse. I forbindelse med en fusion i 1989 skiftede sparekassen navn til Den Jyske Sparekasse. Den 25. juni 2018 blev Den Jyske Sparekasse omdannet til et sparekasseaktieselskab, og den 22. november 2018 blev selskabet børsnoteret.

Den Jyske Sparekasses CVR-nr. er 39 17 84 43, og sparekassens LEI-kode er 894500RII3ULSCOB6716.

Den Jyske Sparekasses hovedkontor er beliggende:

Den Jyske Sparekasse A/S
Borgergade 3
7200 Grindsted
Danmark

Telefon: +45 76 72 09 99

www.djs.dk

Den Jyske Sparekasses hjemmeside er ikke en del af Fusionsmeddelelsen, medmindre der i Fusionsmeddelelsen udtrykkeligt er refereret til specifikt indhold på hjemmesiden.

Den Jyske Sparekasse er et pengeinstitut, der er organiseret og indregistreret som et dansk aktieselskab og underlagt dansk lovgivning. Hovedreglerne om danske aktieselskaber findes i Selskabsloven.

Den Jyske Sparekasse har tilladelse fra Finanstilsynet til at drive pengeinstitutvirksomhed, herunder værdipapirhandel i henhold til Lov om Finansiell Virksomhed. Endvidere har sparekassen tilladelse til at udøve forsikringsformidling i henhold til lov om forsikringsformidling. Sparekassen er blandt andet underlagt reglerne i Lov om Finansiell Virksomhed med dertilhørende bekendtgørelser.

Aktierne i Den Jyske Sparekasse er optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen, og sparekassen er som følge heraf underlagt regler for børsnoterede virksomheder i blandt andet Kapitalmarkedsloven, Markedsmisbrugsforordningen samt Nasdaq Copenhagens regler for udstedere af aktier.

4.2 Personale

4.2.1 Medarbejdere i Vestjysk Bank

Vestjysk Bank havde pr. datoen for Fusionsmeddelelsen 379 heltidsbeskæftigede medarbejdere.

4.2.2 Medarbejdere i Den Jyske Sparekasse

Den Jyske Sparekasse havde pr. datoen for Fusionsmeddelelsen 324 heltidsbeskæftigede medarbejdere.

4.3 Væsentlige forretningsmæssige aktiviteter i 2019

4.3.1 Vestjysk Bank

Vestjysk Banks primære forretningsmæssige aktivitet er bankdrift, herunder tilbydes blandt andet indlåns-, udlåns-, valuta-, pensions-, investerings-, forsikrings- og realkreditprodukter til privat- og erhvervs kunder.

For en gennemgang af bankens væsentligste aktiviteter i 2019 henvises til "*Ledelsesberetning*" i Årsrapport 2019 for Vestjysk Bank, der er indarbejdet ved henvisning. Se nærmere under afsnit 12 "*Dokumenter der indarbejdes ved henvisning*".

4.3.2 Den Jyske Sparekasse

Den Jyske Sparekasses primære forretningsmæssige aktivitet er bankdrift, herunder tilbydes blandt andet indlåns-, udlåns-, valuta-, pensions-, investerings-, forsikrings- og realkreditprodukter til privat- og erhvervskunder.

For en gennemgang af sparekassens væsentligste aktiviteter i 2019 henvises til "*Ledelsesberetning*" i Årsrapport 2019 for Den Jyske Sparekasse, der er indarbejdet ved henvisning. Se nærmere under afsnit 12 "*Dokumenter der indarbejdes ved henvisning*".

4.4 Væsentlige ændringer med indvirkning på driften og aktiviteter siden den senest offentliggjorte årsrapport

4.4.1 Vestjysk Bank

For en gennemgang af væsentlige ændringer med indvirkning på Vestjysk Banks drift og primære aktiviteter i 2020 henvises til Kvartalsrapport for 1.-3. kvartal 2020 for Vestjysk Bank, der er indarbejdet ved henvisning. Se nærmere under afsnit 12 "*Dokumenter der indarbejdes ved henvisning*".

Der er ikke siden offentliggørelsen af Kvartalsrapport for 1.-3. kvartal 2020 den 18. november 2020 indtrådt væsentlige ændringer med indvirkning på bankens drift og aktiviteter.

4.4.2 Den Jyske Sparekasse

For en gennemgang af væsentlige ændringer med indvirkning på Den Jyske Sparekasses drift og primære aktiviteter i 2020 henvises til Kvartalsrapport for 1.-3. kvartal 2020 for Den Jyske Sparekasse, der er indarbejdet ved henvisning. Se nærmere under afsnit 12 "*Dokumenter der indarbejdes ved henvisning*".

Der er ikke siden Den Jyske Sparekasses offentliggørelse af Kvartalsrapport for 1.-3. kvartal 2020 indtruffet hændelser, der kan få væsentlig indflydelse på sparekassens drift og primære aktiviteter.

4.5 Forretningsområde

I det følgende gives en kort beskrivelse af Institutternes forretningsområde, herunder det geografiske marked, med udgangspunkt i Institutternes årsrapport for 2019. Endvidere gives en beskrivelse af det forventede forretningsområde for det Fortsættende Institut, herunder instituttets geografiske marked, og udvalgte proforma oplysninger om det Fortsættende Institut, herunder oplysninger om instituttets branchefordeling af eksponeringer, boniteten af eksponeringerne og forretningsomfang.

4.5.1 Vestjysk Bank

Geografisk marked

Vestjysk Banks primære geografiske marked er Midt- og Vestjylland med hovedkontor i Lemvig og med 15 filialer fordelt i Jylland. Bankens primære fokus er på at tiltrække og fastholde kunder fra bankens geografiske område. Banken er derfor med visse undtagelser ikke opsøgende over for kunder uden for det geografiske marked. Vestjysk Bank har dog også kunder uden for det geografiske marked, blandt andet fordi banken følger sine kunder, selvom de måtte forlade bankens geografiske marked.

Forretningsområder

Vestjysk Banks primære forretningsområde er bankdrift, fordelt på både privat- og erhvervssegmentet og dermed beslægtede aktiviteter. Bankens kunder tilbydes således et bredt sortiment af indlåns-, udlåns-, valuta-, pensions-, investerings-, forsikrings- og realkreditprodukter. Bankens kerneforretning er traditionel bankdrift for både privat- og erhvervs-kunder med særlige kompetencer inden for lån til og finansiering af små- og mellemstore virksomheder, herunder landbrug og fiskeri.

I 2019 realiserede Vestjysk Bank basisindtægter på DKK 1.055 mio. mod DKK 909 mio. i 2018. De stigende basisindtægter skyldtes hovedsageligt en engangsindtægt ved salg af 75% af bankens aktier i Sparinvest Holdings SE.

Vestjysk Banks basisindtægter opgøres som henholdsvis nettorenteindtægter, nettogebyrindtægter, udbytte af aktier m.v., kursreguleringer og andre driftsindtægter.

For yderligere detaljer vedrørende bankens indtjening henvises til "*Resultatopgørelse*" i Årsrapport 2019 for Vestjysk Bank, der er indarbejdet ved henvisning. Se nærmere under afsnit 12 "*Dokumenter der indarbejdes ved henvisning*".

4.5.2 Den Jyske Sparekasse

Geografisk marked

Den Jyske Sparekasses primære geografiske marked er Jylland med hovedkontor i Grindsted og med 19 filialer og ét landbrugscenter fordelt i Jylland. Sparekassen er ikke opsøgende over for kunder uden for det geografiske marked, men følger eksisterende kunder til andre geografiske områder. Sparekassen har tidligere deltaget i finansiering i udlandet, hvilket primært har været i forhold til fast ejendom i Tyskland og Storbritannien. Aktiviteterne i udlandet udgør ikke nogen væsentlig del af Sparekassens samlede forretning.

Forretningsområder

Den Jyske Sparekasses primære forretningsområde er bankdrift, der udgøres af finansielle ydelser, rådgivning og produkter af relevans for særligt privat- samt små og mellemstore erhvervs-kunder, herunder inden for lån til og finansiering af landbrug. Erhvervssegmentet udgør

det væsentligste forretningsgrundlag. Derudover omfatter sparekassens forretningsområde leasingaktiviteter for erhvervsvirksomheder. Sparekassen har dertil en mindre pantebrevsportefølje.

I 2019 realiserede Den Jyske Sparekasse basisindtægter på DKK 761 mio. mod DKK 658 mio. i 2018. De stigende basisindtægter skyldtes hovedsageligt engangsindtægter i forbindelse med salget af 75% af sparekassens aktier i Sparinvest Holdings SE.

Sparekassens basisindtægter opgøres som henholdsvis nettorenteindtægter, gebyrer og provisioner (netto), udbytte af aktier mv., kursreguleringer og andre driftsindtægter.

For yderligere detaljer vedrørende sparekassens indtjening henvises til "*Resultatopgørelse*" i Årsrapport 2019 for Den Jyske Sparekasse, der er indarbejdet ved henvisning.

4.5.3 Det Fortsættende Institut

Geografisk marked

Det Fortsættende Instituts primære geografiske område vil være Jylland - herunder en række større byer såsom Århus, Esbjerg, Vejle, Viborg, Herning, Kolding, Randers og Horsens. Det Fortsættende Instituts hovedkontor forventes at blive placeret i Herning Kommune, der ligger centralt placeret i det Fortsættende Instituts virkeområde. Det Fortsættende Instituts primære fokus vil være på at tiltrække og fastholde kunder i det geografiske virkeområde, som kan udvides med tiden. Det Fortsættende Institut vil dog også have kunder uden for sit geografiske virkeområde, blandt andet fordi Institutterne hidtil har fulgt sine kunder uden for det geografiske område, såfremt disse måtte have forladt dette for andre geografiske områder. Det Fortsættende Institut forventes at videreføre denne tilgang til sine kunder.

Forretningsområder

Det Fortsættende Instituts primære forretningsområde vil være traditionel bankdrift for både privat- og erhvervs-kunder. Disse kunder vil fortsat blive tilbudt en bred vifte af produkter inden for indlån, udlån, valuta, pension, investering, forsikring, leasing og realkredit. Det Fortsættende Institut vil have særlige kompetencer inden for lån og finansiering af små og mellemstore virksomheder – herunder indenfor landbrug og fiskeri. Det Fortsættende Institut forventes at samle kompetencerne relateret til landbrugseksponeringer i ét landbrugscenter.

Det forventes, at erhvervssegmentet vil udgøre det væsentligste forretningsgrundlag. Det Fortsættende Institut vil gennem fokus på det lokale erhvervsliv søge at tiltrække nye kunder i SMV-segmentet. Der er også en forventning om, at en yderligere satsning på erhvervsleasing på sigt vil kunne udvide omfanget af eksponeringer mod erhvervssegmentet.

Det vil for det Fortsættende Institut være en del af forretningsmodellen at fastholde og udbygge tætte relationer til kunderne. Det er forventningen, at den tætte relation kan medvirke til at opretholde og udbygge et stort forretningsomfang, og at et område som formuerådgivning både kan reducere indlånsoverskuddet og give indtjening på investeringspuljer samt på distribution af investeringsprodukter. Der forventes dog også på formuerådgivningsområdet pres

på indtjeningsmarginalerne grundet hård konkurrence. Der er i Institutterne i 2020 indført negative renter på indlån også fra private kunder for beløb over visse grænser, og det forbedrer indtjeningen, idet der således fremover vil være en bedre omkostningsdækning ved at modtage indlån. Det forventes, at det Fortsættende Institut vil fortsætte denne politik og løbende vil tage stilling til behovet for ændringer heri.

Det Fortsættende Institut forventes at videreføre Institutternes målsætning om en fordeling mellem erhvervskunder og privatkunder på 65% / 35%. Det Fortsættende Institut vil umiddelbart efter Fusionens gennemførelse forventeligt have en fordeling på 63% / 37%, hvilket anses for tilfredsstillende.

Det Fortsættende Institut forventes at fastsætte en eksponeringsstrategi på alle betydende typer af eksponeringer. Institutterne har hidtil hver især haft en målsætning om ikke at have eksponeringer, der overstiger 10% af deres respektive kapitalgrundlag. Det Fortsættende Institut vil videreføre denne målsætning.

For at sikre en passende spredning på brancher og kunder har Institutterne forud for Fusionen derudover haft et mål om ikke at have eksponeringer mod brancher, der udgør mere end 15% af de samlede eksponeringer. Det forventes, at det Fortsættende Institut ligeledes vil videreføre denne målsætning.

Forud for Fusionen har Institutternes største eksponeringer rettet sig mod landbrugssektoren og ejendomssektoren. Branchefordelingen for det Fortsættende Institut fremgår af figuren nedenfor. Opgørelsen tager udgangspunkt i en proforma opgørelse af eksponeringer mod brancher, såfremt Fusionen var gennemført den 30. september 2020. Det Fortsættende Institut forventer efter Fusionens gennemførelse at have samme niveau for branchefordeling af eksponeringer.

Proforma branchefordeling af eksponeringer for det Fortsættende Institut pr. 30. september 2020	Den Jyske Sparekasse DKK mio.	Vestjysk Bank DKK mio.	Det Fortsættende Institut DKK mio.	Det fortsættende Institut %
Offentlige myndigheder	0	0	0	0
Erhverv:				
Landbrug, jagt og skovbrug	2.174	3.484	5.658	15,7
Fiskeri	9	997	1.006	2,8
Industri og råstofudvinding	434	855	1.289	3,6
Energiforsyning	594	576	1.170	3,2
Bygge og anlæg*	817	1.044	1.861	5,2
Handel	927	1.454	2.381	6,6
Transport, hoteller og restauranter	393	773	1.166	3,2
Information og kommunikation	51	138	189	0,5
Finansiering og forsikring	588	825	1.413	3,9
Fast ejendom	1.451	3.132	4.583	12,7
Øvrige erhverv	681	1.327	2.008	5,5
Erhverv i alt	8.119	14.605	22.724	62,9
Private	5.299	8.109	13.408	37,1
I alt	13.418	22.714	36.132	100

*Det Fortsættende Institut forventes ikke at øge eksponeringen mod projektf finansiering ud over den eksisterende, samlede ramme på ca. DKK 1 mia., som Institutterne har fastsat forud for Fusionen.

Det Fortsættende Institut forventes at fastholde niveauet for den samlede eksponering mod landbrugskunder. Det Fortsættende Institut vil fortsat udvide eksponeringerne med dygtige og effektive eksisterende kunder på grundlag af en samlet objektiv risikovurdering af den enkelte landmands driftsmæssige evner og indtjeningsmæssige resultater samt fremtidige forventninger hertil. Ingen produktionsgren må overstige 50% af den samlede eksponering inden for branchen.

Det Fortsættende Institut forventes ligeledes at fastholde det nuværende niveau for den samlede eksponering mod ejendomsområdet og vil udvide krediteksponeringen mod kunder på grundlag af en samlet objektiv risikovurdering, ligesom det Fortsættende Institut fortsat vil finansiere ejendoms køb til kunders eget brug (fortrinsvis parcel- og sommerhuse til privatkunder og domicilejendomme til erhvervs kunder), hvis kundens fremtidige indtjenings- og formueforhold vurderes stabile.

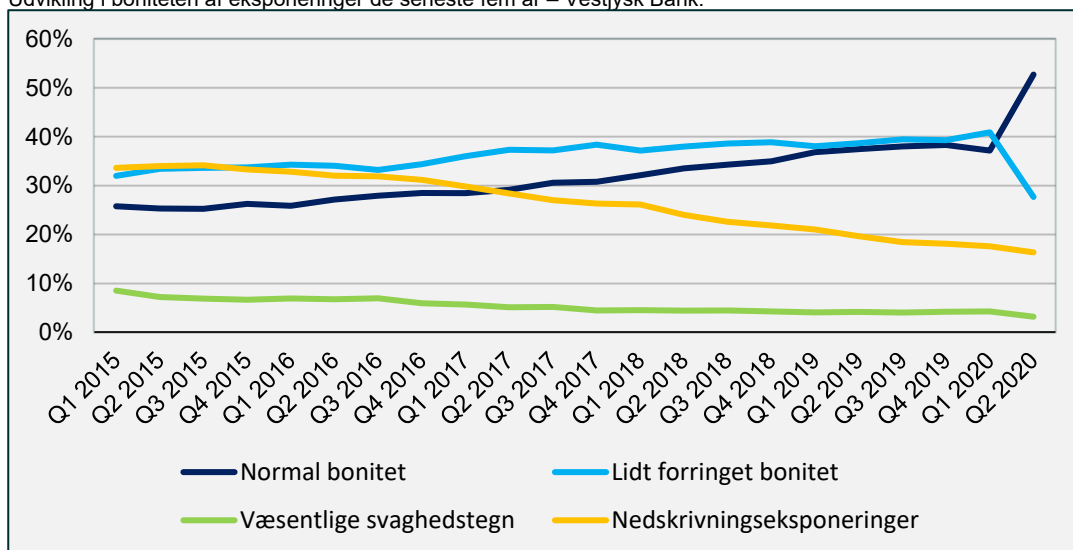
Det Fortsættende Institut forventes at deltage i projektfinansiering, men der vil blive udvist stor forsigtighed, ligesom der vil blive foretaget en grundig vurdering af det enkelte projekt og af investorerne bag projektet. Endvidere vil der blive stillet skærpede krav til sikkerhed og egenfinansiering.

Endelig forventes det Fortsættende Institut at have fokus på en række nicheområder, hvor det Fortsættende Institut vil opbygge særlige kompetencer og relationer med kunderne inden for udvalgte specifikke brancher. Dette vil gælde følgende nicher: Vedvarende Energi, Fiskeri, Turisme, Dyr læger og Sundhed. For alle nicheområder gælder, at der ønskes en vækst i antallet af og forretningsomfanget med gode nye kunder, der har dokumenteret indtjeningskraft og positiv egenkapital. For Vedvarende Energi er der hovedsageligt tale om vindmølleprojekter, solfangeranlæg og biogasanlæg i Danmark.

Bonitet

Kreditkvaliteten af Institutternes eksponeringer er forbedret i løbet af de senere år. Som grafen i figuren nedenfor viser, er boniteten for Vestjysk Banks eksponeringer forbedret markant de seneste fem år.

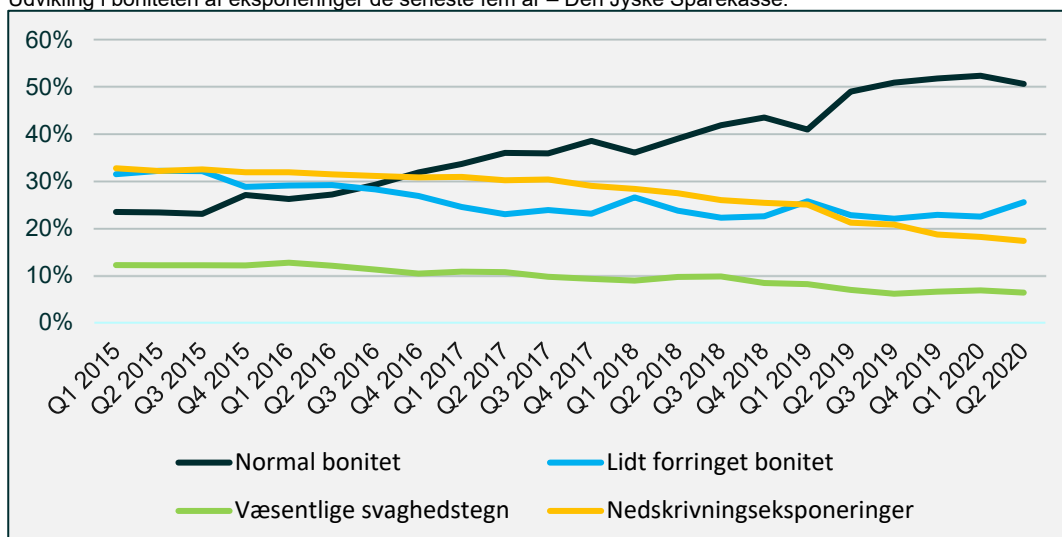
Udvikling i boniteten af eksponeringer de seneste fem år – Vestjysk Bank:



Den seneste markante vandrings fra gruppen "Lidt forringet bonitet" til "Normal bonitet" skyldes overgang fra intern segmenteringsmodel for Vestjysk Banks privatkunder til den fælles kreditrating model udviklet i samarbejde med Bankernes EDB Central a.m.b.a. (i det følgende "BEC") og medlemsbankerne. Det er Vestjysk Banks vurdering, at dette modelskifte giver et mere retvisende billede af kvaliteten af bankens privatkunder.

For Den Jyske Sparekasse gælder en tilsvarende positiv udvikling i boniteten for den samlede eksponering, hvilket er illustreret i nedenstående figur.

Udvikling i boniteten af eksponeringer de seneste fem år – Den Jyske Sparekasse:



Baseret på ovenstående udvikling for de to Institutter forventes det Fortsættende Institut at få nedenstående fordeling af eksponeringerne opgjort på kreditkvalitet. Opgørelsen tager udgangspunkt i en proforma opgørelse, såfremt Fusionen var gennemført den 30. september 2020.

Proforma udlån, uudnyttede kredittilsagn og finansielle garantier på kreditkvalitet for det Fortsættende Institut pr. 30. september 2020	Den Jyske Sparekasse	Vestjysk Bank	Det Fortsættende Institut	Det Fortsættende Institut
	DKK mio.	DKK mio.	DKK mio.	%
Normal bonitet	5.780	11.741	17.521	48
Visse svaghedstegn	4.488	6.557	11.045	31
Væsentlige svaghedstegn	897	860	1.757	5
Nedskrivningskunder	2.253	3.556	5.809	16
Udlån og garantier i alt	13.418	22.714	36.132	100

Forretningsomfang

Nedenfor er en proforma opgørelse af det Fortsættende Instituts forretningsomfang inklusive depoter og formidlede realkreditlån. Opgørelsen tager udgangspunkt i en proforma opgørelse, såfremt Fusionen var gennemført den 30. september 2020. Det Fortsættende Instituts forretningsgrundlag umiddelbart efter Fusionens gennemførelse forventes at være i samme niveau.

Proforma forretningsomfang pr. 30. september 2020	Den Jyske Sparekasse	Vestjysk Bank	Det Fortsættende Institut
	DKK mio.	DKK mio.	DKK mio.
Udlån	7.027	9.684	16.711
Garantier	2.960	4.118	7.078
Indlån	10.750	12.968	23.718
Puljer	2.524	5.032	7.556
Depotmidler*	8.183	9.169	17.352
	31.444	40.971	72.415
Formidlede realkreditlån	21.465	32.663	54.128
*Ekskl. egenbeholdning			
Forretningsomfang i alt	52.909	73.634	126.543

Der henvises i øvrigt til afsnit 7.6.3 "Ikke-revideret proforma balance pr. 30. september 2020" og afsnit 7.6.2 "Ikke-revideret proforma resultatopgørelse for 1. januar til 30. september 2020".

4.6 Væsentlige kontrakter, der påvirkes af Fusionen

I forbindelse med Fusionen vil det Fortsættende Institut indtræde i samtlige af Den Jyske Sparekasses kontrakter ved sædvanlig universalsuccession gældende for fusioner i henhold til Selskabsloven. Det er Institutternes vurdering, at Institutternes nuværende væsentlige kontrakter ikke påvirkes negativt af Fusionens gennemførelse, idet det blandt andet bemærkes,

at der i høj grad er sammenfald mellem Instituternes respektive væsentlige samarbejdspartnere og leverandører.

Nedenfor oplistes dog en række væsentlige kontraktsparter, som Institutterne har indgået væsentlige kontrakter med, og som det Fortsættende Institut vil være, eller blive, part i pr. Gennemførelsesdatoen.

4.6.1 BEC

Institutterne har begge en medlemsaftale med BEC, ifølge hvilken BEC leverer IT-ydelser til Institutterne. Det Fortsættende Institut vil fortsætte denne medlemsaftale.

Aftalen er i sin helhed som udgangspunkt uopsigelig for det Fortsættende Institut, idet det dog bemærkes, at det Fortsættende Institut kan opsiges aftalen ved betaling af udtrædelsesomkostninger til BEC.

Eventuelle kunde-individuelle services og BEC's ikke-obligatoriske fællesskabsservices kan opsiges med et skriftligt varsel på seks måneder til udgangen af et kalenderkvartal.

4.6.2 DLR Kredit A/S

Som aktionærer i DLR Kredit A/S (i det følgende "**DLR Kredit**") har Institutterne indgået samarbejdsaftaler med DLR Kredit om formidling af realkreditlån, herunder til landbrugsejendomme. I henhold til de indgåede aftaler formidler Institutterne realkreditlån og stiller samtidig lånegarantier som supplerende sikkerhed for DLR Kredits lån. Det Fortsættende Institut vil fortsætte samarbejdet med DLR Kredit.

Samarbejdsaftalen er uopsigelig for det Fortsættende Institut, så længe det Fortsættende Institut er aktionær i DLR Kredit. Aftalen kan af DLR Kredit opsiges til ophør ved udgangen af et kalenderår med tre måneders varsel.

DLR Kredit har modregningsret i provisionsindtægter i tilfælde af konstatering af tab på de af det Fortsættende Instituts formidlede lån til både privat- og erhvervskunder.

4.6.3 Totalkredit A/S

Institutterne har sammen med en række regionale og lokale pengeinstitutter indgået en samarbejdsaftale med Totalkredit A/S (i det følgende "**Totalkredit**") om formidling af realkreditlån til ejerboliger og fritidshuse. I tillæg til hovedsamarbejdsaftalen har Institutterne indgået en samarbejdsaftale om formidling af realkreditlån til erhvervskunder. Aftalen forhindrer ikke Institutterne i at formidle lån fra andre realkreditinstitutter til erhvervskunder. Det Fortsættende Institut vil fortsætte samarbejdet med Totalkredit.

Det Fortsættende Institut vil oppebære lånesagsgebyrer og kurtage ved en lånesagsopretelse, ligesom det Fortsættende Institut i lånenes løbetid vil modtage en vis procentdel af administrationsbidraget på den indtegnede portefølje som provision.

Totalkredit har modregningsret i provisionsindtægter i tilfælde af konstatering af tab på det Fortsættende Instituts formidlede lån til både privat- og erhvervskunder.

4.6.4 ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg

Institutterne er aktionærer i ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg (i det følgende "**Sparinvest**"), og de har hver især indgået en samarbejdsaftale med Sparinvest om formidling af investeringsbeviser, herunder markedsføring, distribution og rådgivning. Aftalen indebærer blandt andet, at Institutterne modtager provision fra Sparinvest. Det Fortsættende Institut vil fortsætte samarbejdet med Sparinvest.

4.6.5 BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

Institutterne har hver især indgået en samarbejdsaftale med BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S (i det følgende "**BankInvest**") om markedsføring, distribution og investeringsrådgivning mv. vedrørende visse investeringsbeviser. BankInvest er ejet af BI Holding A/S, hvori Institutterne er aktionærer sammen med en række andre pengeinstitutter. Det Fortsættende Institut vil fortsætte samarbejdet med BankInvest.

Det Fortsættende Institut vil modtage provision på baggrund af instituttets egenbeholdning og kundebeholdning af navnenoterede, provisionsberettigede investeringsbeviser.

4.6.6 Forsikringsselskabet Privatsikring A/S

Institutterne er medlemmer af Lokale Pengeinstitutter, der er en brancheforening for lokale banker, sparekasser og andelskasser i Danmark, på Færøerne og Grønland. Der er indgået en samarbejdsaftale mellem Codan Forsikring A/S (i det følgende "**Codan**") og dets helejede datterselskab Forsikringsselskabet Privatsikring A/S (i det følgende "**Privatsikring**") på den ene side og Lokale Pengeinstitutter på den anden side om formidling af forsikringer udstedt af Privatsikring gennem Lokale Pengeinstitutters medlemmer. Institutterne har tiltrådt samarbejdsaftalen, og det Fortsættende Institut vil fortsætte samarbejdet med Privatsikring.

Det Fortsættende Institut modtager et årligt markedsføringstillæg samt provision og overskudsdeling for formidling af de af Privatsikring udstedte forsikringer.

4.6.7 Nærpension Forsikringsformidling A/S

Institutterne har hver især indgået en samarbejdsaftale med Nærpension Forsikringsformidling A/S (i det følgende "**Nærpension**"), der er et helejet datterselskab af AP Pension vedrørende udbud af forsikrings- og pensionsprodukter. Det Fortsættende Institut vil fortsætte samarbejdet med Nærpension og derved markedsføre og formidle visse forsikrings- og pensionsprodukter over for sine kunder, hvilket det Fortsættende Institut vil modtage formidlingsprovision for.

4.6.8 Vestjylland Forsikring GS.

Vestjysk Bank har en samarbejdsaftale med Vestjylland Forsikring GS (i det følgende "**Vestjylland Forsikring**") vedrørende henvisning af private kunder til henholdsvis Vestjylland Forsikring og Vestjysk Bank med henblik på indtegnning af følgende skadesforsikringsprodukter: Indbo-, bil-, ulykke- og hundeforsikring for Vestjylland Forsikrings vedkommende og almindelige bankprodukter for Vestjysk Banks vedkommende. Bankens medarbejdere varetager udelukkende henvisning af kunder til Vestjylland Forsikring med henblik på, at assurandøren varetager selve rådgivningen, indtegnning, skadesbehandling og øvrigt forsikringsteknisk arbejde, der er forbundet med forsikringerne. Vestjylland Forsikring varetager udelukkende henvisning af kunder til banken, og det er banken, der varetager rådgivningen af henviste kunder. Det Fortsættende Institut vil fortsætte samarbejdet med Vestjylland Forsikring.

4.6.9 Lokal Puljeinvest

Institutterne har hver især indgået en samarbejdsaftale med Lokal Puljeinvest (i det følgende "**Lokal Puljeinvest**"). Institutterne står for formidling af produkterne fra Lokal Puljeinvest, herunder markedsføring, distribution og rådgivning. Hos Institutterne kan pensions- og børneopsparingsmidler placeres via én eller flere af Lokal Puljeinvests puljer. Det Fortsættende Institut vil fortsætte samarbejdet med Lokal Puljeinvest.

4.7 Rets- og voldgiftssager samt oplysninger om myndighedsprocesser

I dette afsnit oplyses om eventuelle rets-, voldgifts- og myndighedsprocesser, som Institutterne har været involveret i de seneste 12 måneder, og som har eller har haft væsentlig indvirkning på Institutternes finansielle position eller rentabilitet.

4.7.1 Vestjysk Bank

Vestjysk Bank er eksponeret mod en risiko for at blive involveret i tvister med kunder, kreditorer eller myndigheder. Sådanne tvister vil typisk bestå i omstødsessager, tvangsfuldbyrdsessager, inkassosager og tvister om bankens rådgivning.

Der er verserende sager, hvoraf de fleste er uvæsentlige og dermed ikke udgør nogen væsentlig økonomisk risiko.

Vestjysk Bank er dog part i en tvist, hvor kurator for en tidligere kundes konkursbo har anlagt en omstødsessag. Banken var oprindeligt stævnet for DKK 28 mio., men blev ved byretten dømt til at betale DKK 16,5 mio. Sagen er anket af banken, men ikke af konkursboet, og risikoen er dermed beregnet til DKK 16,5 mio.

Vestjysk Bank foretager løbende en vurdering af samtlige tvister, og der foretages de nødvendige hensættelser ud fra en vurdering af risikoen for tab. Bankens verserende tvister forventes ikke at få væsentlig indflydelse på bankens økonomiske stilling eller resultater.

Vestjysk Bank er underlagt Finanstilsynets tilsyn. Som følge heraf foretager Finanstilsynet fra tid til anden inspektioner i banken for at påse dens overholdelse af relevant lovgivning, herunder Lov om Finansiell Virksomhed, Lov om forebyggende foranstaltninger mod hvidvask og finansiering af terrorisme (hvidvaskloven) og anden relevante lovgivning.

Finanstilsynet har for nyligt foretaget inspektion i banken vedrørende bankens overholdelse af regler på området for bekæmpelse af hvidvask og terrorfinansiering. Inspektionen blev gennemført i henhold til § 47, stk. 1, i lovbekendtgørelse nr. 380 af 2. april 2020 om forebyggende foranstaltninger mod hvidvask og finansiering af terrorisme (hvidvaskloven). Der var tale om en funktionsundersøgelse af hvidvaskområdet som led i det løbende tilsyn med banken. Finanstilsynet har endnu ikke offentliggjort eventuelle reaktioner som følge af denne inspektion, men banken forventer, at eventuelle reaktioner fra Finanstilsynet vil være på niveau med de reaktioner, Finanstilsynet har haft over for sammenlignelige pengeinstitutter.

Vestjysk Bank har – ligesom øvrige pengeinstitutter på samme datacentral – i december 2020 modtaget et høringsbrev fra Finanstilsynet indeholdende udkast til påbud vedrørende forpligtelser i henhold til Kommissionens delegerede forordning (EU) 2018/389 om stærk kundeautentifikation og fælles åbne standarder for kommunikation. Vestjysk Bank forventer som følge heraf at modtage to påbud relateret til Vestjysk Banks etablerede dedikerede interface, der er udviklet af datacentralen. Påbuddene forventes ikke at have nogen indflydelse på bankens eller det Fortsættende Instituts økonomiske stilling eller resultater.

4.7.2 Den Jyske Sparekasse

Den Jyske Sparekasse er ligeledes eksponeret mod en risiko for at blive involveret i tvister med kunder, kreditorer eller myndigheder. Sådanne tvister vil typisk bestå i omstødsessager, tvangsfuldbyrdsessager, inkassosager og tvister om sparekassens rådgivning.

Der er verserende sager, som dog er uvæsentlige og dermed ikke udgør nogen væsentlig økonomisk risiko.

Den Jyske Sparekasse foretager løbende en vurdering af samtlige tvister, og der foretages de nødvendige hensættelser ud fra en vurdering af risikoen for tab. Sparekassens verserende tvister forventes ikke at få væsentlig indflydelse på sparekassens økonomiske stilling eller resultater.

Den Jyske Sparekasse er underlagt Finanstilsynets tilsyn. Som følge heraf foretager Finanstilsynet fra tid til anden inspektioner i sparekassen for at påse dens overholdelse af relevant lovgivning, herunder Lov om Finansiell Virksomhed, Lov om forebyggende foranstaltninger mod hvidvask og finansiering af terrorisme (hvidvaskloven) og anden relevante lovgivning.

Finanstilsynet har for nyligt foretaget inspektion i sparekassen vedrørende sparekassens overholdelse af regler på området for bekæmpelse af hvidvask og terrorfinansiering. Inspektionen blev gennemført i henhold til § 47, stk. 1, i lovbekendtgørelse nr. 380 af 2. april 2020 om forebyggende foranstaltninger mod hvidvask og finansiering af terrorisme (hvidvaskloven). Der var tale om en funktionsundersøgelse af hvidvaskområdet som led i det løbende tilsyn

med sparekassen. Finanstilsynet har endnu ikke offentliggjort eventuelle reaktioner som følge af denne inspektion, men sparekassen forventer, at eventuelle reaktioner fra Finanstilsynet vil være på niveau med de reaktioner, Finanstilsynet har haft over for sammenlignelige pengeinstitutter.

Den Jyske Sparekasse har – ligesom øvrige pengeinstitutter på samme datacentral – i december 2020 modtaget et høringsbrev fra Finanstilsynet indeholdende udkast til påbud vedrørende forpligtelser i henhold til Kommissionens delegerede forordning (EU) 2018/389 om stærk kundeautentifikation og fælles åbne standarder for kommunikation. Sparekassen forventer som følge heraf at modtage to påbud relateret til Sparekassens etablerede dedikerede interface, der er udviklet af datacentralen. Påbuddene forventes ikke at have nogen indflydelse på Sparekassens eller det Fortsættende Instituts økonomiske stilling eller resultater.

4.8 Resumé af offentliggjorte selskabsmeddelelser via Nasdaq Copenhagen

I det følgende gives en kort gennemgang af selskabsmeddelelser fra Institutterne de seneste 12 måneder forud for offentliggørelsen af Fusionsmeddelelsen. Selskabsmeddelelserne er tilgængelige på Institutternes hjemmesider og Finanstilsynets hjemmeside (www.finanstilsynet.dk).

4.8.1 Vestjysk Bank

I de seneste 12 måneder har Vestjysk Bank offentliggjort følgende selskabsmeddelelser:

Dato	Kategori	Emne
11. december 2020	Intern viden	Godkendelse af fusion af Vestjysk Bank A/S og Den Jyske Sparekasse A/S fra Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen
10. december 2020	Indkaldelse til generalforsamling	Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling til afholdelse den 13. januar 2021 vedrørende behandling af forslag om fusion med Den Jyske Sparekasse
26. november 2020	Intern viden	Fusion mellem Vestjysk Bank A/S og Den Jyske Sparekasse A/S.
18. november 2020	Delårsrapport/periodemeddelelse (Q1 og Q3)	Offentliggørelse af kvartalsrapport for 1.-3. kvartal 2020.
8. oktober 2020	Intern viden	Opjustering af forventninger til 2020 grundet et fortsat højt aktivitetsniveau og en positiv udvikling i nedskrivninger.

Dato	Kategori	Emne
19. august 2020	Halvårsrapport	Offentliggørelse af halvårsrapport for 1. halvår 2020.
14. juli 2020	Intern viden	Opjustering og præcisering af forventninger til 2020 grundet en positiv udvikling i de finansielle markeder.
10. juni 2020	Årsrapport	På den ordinære generalforsamling blev bestyrelsens beretning, årsrapporten og forslag om anvendelse af overskud godkendt. Derudover blev følgende behandlet: godkendelse af vederlagspolitik, valg af ledelsesmedlemmer, valg af revisor, opdatering af vedtægterne og erhvervelse af egne aktier.
19. maj 2020	Indkaldelse til generalforsamling	Indkaldelse til ordinær generalforsamling på ny for 2020.
13. maj 2020	Delårsrapport/periodemeddelelse (Q1 og Q3)	Offentliggørelse af kvartalsrapport for 1. kvartal 2020.
25. marts 2020	Intern viden	Suspendering af forventninger til regnskabsåret 2020 grundet COVID-19 og den dermed forbundne usikkerhed i forhold til den økonomiske betydning.
18. marts 2020	Indkaldelse til generalforsamling	Udskydelse af ordinær generalforsamling for 2020 grundet COVID-19.
16. marts 2020	Indkaldelse til generalforsamling	Ændring i indkaldelse til ordinær generalforsamling – nyt sted for afholdelse grundet udviklingen i COVID-19.
20. februar 2020	Indkaldelse til generalforsamling	Indkaldelse til ordinær generalforsamling for 2020.
20. februar 2020	Årsrapport	Offentliggørelse af årsrapport for 2019.
17. januar 2020	Intern viden	Opjustering af forventningerne til 2019 grundet fortsat positiv udvikling i aktiviteterne. Det skyldtes blandt andet høj konverteringsaktivitet på

Dato	Kategori	Emne
		realkreditområdet og lavere nedskrivninger på landbrug end forventet.
19. december 2019	Storaktionærmeddelelse	Foreningen AP Pension f.m.b.a. reducerede sin beholdning af aktier, hvorved den samlede beholdning svarede til 19,94% af den samlede aktiekapital og de samlede stemmer.

4.8.2 Den Jyske Sparekasse

I de seneste 12 måneder har Den Jyske Sparekasse offentliggjort følgende selskabsmeddelelser:

Dato	Kategori	Emne
11. december 2020	Intern viden	Godkendelse af fusion af Vestjysk Bank A/S og Den Jyske Sparekasse A/S fra Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen
10. december 2020	Indkaldelse til generalforsamling	Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling til afholdelse den 13. januar 2021 vedrørende behandling af forslag om fusion med Vestjysk Bank
26. november 2020	Intern viden	Fusion mellem Vestjysk Bank A/S og Den Jyske Sparekasse A/S.
12. november 2020	Delårsrapport/periodemeddelelse (Q1 og Q3)	Offentliggørelse af kvartalsrapport for 1.-3. kvartal 2020.
28. oktober 2020	Andre oplysningsforpligtelser offentliggjort efter børsens regler	Gennemførelse af organisationstilpasning grundet investering i udvikling og effektivisering af systemer de seneste år, hvilket frigjorde ressourcer i organisationen.
13. august 2020	Halvårsrapport	Offentliggørelse af halvårsrapport for 1. halvår 2020.
25. juni 2020	Ændring af ledelse/revisor	Valg til bestyrelsen – herunder udtræden af næstformand Stine Aare Jensen og genvalg af finansdirektør Jan Nordstrøm og direktør Bjarne Toftlund. Advokat Lars Langhoff blev tilmed valgt til bestyrelsen.

Dato	Kategori	Emne
25. juni 2020	Forløb af generalforsamling	På den ordinære generalforsamling blev bestyrelsens beretning, årsrapporten og forslag om anvendelse af overskud godkendt. Derudover blev følgende behandlet: Valg af ledelsesmedlemmer, valg af revision, erhvervelse af egne aktier, godkendelse af vederlagspolitik og opdatering af vedtægter.
29. maj 2020	Indkaldelse til generalforsamling	Indkaldelse til ordinær generalforsamling på ny for 2020.
15. maj 2020	Delårsrapport/periodemeddelelse (Q1 og Q3)	Offentliggørelse af kvartalsrapport for 1. kvartal 2020.
31. marts 2020	Ændring i ledelse/revision	Valg af medarbejderrepræsentanter til bestyrelsen.
24. marts 2020	Intern viden	Suspendering af forventningerne til 2020 grundet COVID-19 og de dermed forbundne store udsving på de finansielle markeder.
20. marts 2020	Indkaldelse til generalforsamling	Udskydelse af ordinær generalforsamling for 2020 grundet COVID-19.
28. februar 2020	Indkaldelse til generalforsamling	Indkaldelse til ordinær generalforsamling for 2020.
28. februar 2020	Intern viden	Forventet igangsættelse af medarbejderaktieprogram i 2. halvår 2020. Medarbejderaktieprogrammet bliver baseret på aftaler om kontantlønnedgang og vil ske inden for rammerne af ligningslovens § 7P.
28. februar 2020	Årsrapport	Offentliggørelse af årsrapport for 2019.
7. januar 2020	Ændring i ledelse/revision	Næstformand Stine Aare Jensens udtræden den 24. marts 2020.

4.9 Oplysning om eventuelle købstilbud

4.9.1 Vestjysk Bank

Der har ikke været fremsat offentlige købstilbud i Vestjysk Bank i det seneste eller i det igangværende regnskabsår.

4.9.2 Den Jyske Sparekasse

Der har ikke været fremsat offentlige købstilbud i Den Jyske Sparekasse i det seneste eller i det igangværende regnskabsår.

4.10 Frasalg af aktiver og aflysning af planlagte og udmeldte investeringer som følge af Fusionen

Der er ikke pr. datoen for Fusionsmeddelelsen planlagt eller truffet beslutning om frasalg eller aflysning af udmeldte investeringer som følge af Fusionen. Det må dog forventes, at der efter Fusionen vil skulle ske et frasalg af visse ejendomme som led i at opnå de ønskede synergier ved Fusionen.

5 LEDELSESFORHOLD

5.1 Den nuværende ledelse i Vestjysk Bank

5.1.1 Bestyrelse

Den nuværende bestyrelse i Vestjysk Bank består af:

Navn	Position	Indtrådt	Udvalgsposter
Kim Duus	Formand	2019	Aflønningsudvalg (formand), Nomineringsudvalg (formand), Risikoudvalg (formand), Revisionsudvalg
Lars Holst	Næstformand	2014	Aflønningsudvalg, Nomineringsudvalg, Revisionsudvalg, Risikoudvalg
Bent Simonsen	Bestyrelsesmedlem	2013	Revisionsudvalg (formand), Risikoudvalg
Claus Jensen	Bestyrelsesmedlem	2020	
Karina Boldsen	Bestyrelsesmedlem	2015	
Nicolai Hansen	Bestyrelsesmedlem	2019	
Bolette van Ingen Bro	Bestyrelsesmedlem	2018	
Mette Holmegaard Nielsen	Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem	2019	Aflønningsudvalg
Jacob Møllgaard	Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem	2013	Risikoudvalg
Martin Sand Thomsen	Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem	2017	Revisionsudvalg

5.1.2 Direktion

Den nuværende direktion i Vestjysk Bank består af:

Navn	Position	Indtrådt
Jan Ulsø Madsen	Administrerende bankdirektør	2015
Michael Nelander Petersen	Bankdirektør	2012

Den nuværende bestyrelse og direktion i Vestjysk Bank opererer fra bankens forretningsadresse på Torvet 4-5, 7620 Lemvig.

5.2 Nuværende ledelse i Den Jyske Sparekasse

5.2.1 Bestyrelse

Den nuværende bestyrelse i Den Jyske Sparekasse består af:

Navn	Position	Indtrådt	Udvalgposter
Niels Fessel	Formand	2018	Aflønningsudvalg (formand), Nomineringsudvalg (formand), Revisionsudvalg, Risikoudvalg
Bjarne L. Petersen	Næstformand	2007	Nomineringsudvalg, Aflønningsudvalg, Risikoudvalg
Lars Langhoff	Bestyrelsesmedlem	2020	Revisionsudvalg
Bjarne Toftlund	Bestyrelsesmedlem	2013	Revisionsudvalg (formand)
Ib Kristensen	Bestyrelsesmedlem	2006	Nomineringsudvalg
Jan Nordstrøm	Bestyrelsesmedlem	2019	Risikoudvalg (formand)
Karsten Westergaard Hansen	Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem	2008	Aflønningsudvalg

Navn	Position	Indtrådt	Udvalgsposter
Torben Bundgaard Pedersen	Medarbejder-valgt bestyrelsesmedlem	2020	Revisionsudvalg
Steen Louie	Medarbejder-valgt bestyrelsesmedlem	2020	Risikoudvalg

5.2.2 Repræsentantskab

Repræsentantskabet i Den Jyske Sparekasse vælger bestyrelsen. Den Jyske Sparekasses repræsentantskab består af 75 medlemmer, hvoraf én plads på tidspunktet for Fusionsmeddelelsen er ubesat, fordelt på otte kredse i henholdsvis Billund, Esbjerg, Farsø, Horsens, Ikast, Rødekro, Skals og Vejle. I samme otte kredse afholdes der årligt aktionærmøde, hvorpå der vælges i alt 37 repræsentantskabsmedlemmer, mens de resterende 38 medlemmer vælges på generalforsamlingen.

5.2.3 Direktion

Den nuværende direktion i Den Jyske Sparekasse består af:

Navn	Position	Indtrådt
Claus E. Petersen	Administrerende direktør	2007
Torben Sørensen	Direktør	2017

Den nuværende bestyrelse og direktion i Den Jyske Sparekasse opererer fra sparekassens forretningsadresse på Borgergade 3, 7200 Grindsted.

5.3 Ledelsesforhold i det Fortsættende Institut

5.3.1 Generalforsamlingen

Generalforsamlingen er det Fortsættendes Instituts øverste myndighed. Det er generalforsamlingen, der træffer beslutning om blandt andet vedtægtsændringer og udlodning af udbytte efter indstilling fra det Fortsættende Instituts bestyrelse. De juridiske rammer for generalforsamlingen er fastsat i Selskabsloven og i det Fortsættende Instituts vedtægter.

Udkast til Vedtægter for det Fortsættende Institut er indarbejdet ved henvisning. Der henvises til afsnit 12.1 "*Fusionsdokumenter*".

5.3.2 Bestyrelsen

Den nuværende bestyrelse i Vestjysk Bank skal ifølge vedtægterne bestå af mindst fire og højst otte medlemmer. Herudover har bankens medarbejdere ret til at vælge medarbejderrepræsentanter i henhold til Selskabslovens regler herom. På tidspunktet for Fusionsmeddelelsen har banken tre medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer.

Det Forsættende Instituts bestyrelse skal ifølge Udkast til Vedtægter indtil den ordinære generalforsamling i 2023 bestå af mindst fire og højst ni medlemmer. Bestyrelsen vælges normalt på den ordinære generalforsamling, idet der dog ikke sker valg til bestyrelsen på den ordinære generalforsamling i 2021. Herefter sker valget af bestyrelsesmedlemmerne for ét år ad gangen. Genvalg kan finde sted. I perioden efter den ordinære generalforsamling i 2023 skal bestyrelsen bestå af mindst fire og højst syv medlemmer, som ligeledes vælges på den ordinære generalforsamling. Genvalg kan ligeledes finde sted. Det Forsættende Instituts medarbejdere vil fortsat have ret til at vælge medarbejderrepræsentanter i henhold til Selskabslovens regler herom. Forud for den ekstraordinære generalforsamling den 13. januar 2021 vil Institutterne søge at få vedtaget en frivillig ordning vedrørende de medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer, således at to af de nuværende tre medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer i begge Institutter udpeges til bestyrelsen i det Forsættende Institut, hvorefter de medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer i det Forsættende Institut samlet set vil udgøre fire medlemmer. En sådan frivillig ordning kan ophøre eller opsiges i henhold til reglerne i de til enhver tid gældende regler om medarbejderrepræsentation. Etableringen af den frivillige ordning forudsætter, at medarbejderne i Vestjysk Bank stemmer for at erstatte den nuværende ordning i Vestjysk Bank med den nye frivillige ordning. Denne afstemning vil finde sted forud for Fusionens gennemførelse. Såfremt en frivillig ordning godkendes af medarbejderne, vil medarbejderrepræsentanterne indtræde i bestyrelsen for det Forsættende Institut ved Fusionens gennemførelse.

Generalforsamlingen vælger for ét år ad gangen bestyrelsens formand samt næstformand.

I forbindelse med den ekstraordinære generalforsamling i Vestjysk Bank den 13. januar 2021 har Institutterne aftalt, at Vestjysk Bank indstiller fem kandidater, mens Den Jyske Sparekasse indstiller fire kandidater til bestyrelsen i det Forsættende Institut. Institutterne har endvidere aftalt at indstille til de ekstraordinære generalforsamlinger, at den nuværende bestyrelsesformand for Vestjysk Bank, Kim Duus, vælges som formand for bestyrelsen i det Forsættende Institut, og at den nuværende bestyrelsesformand i Den Jyske Sparekasse, Niels Fessel, vælges som næstformand for bestyrelsen i det Forsættende Institut. Sammen med de medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer forventes den samlede bestyrelse for det Forsættende Institut således at bestå af følgende 13 medlemmer:

Forslag til sammensætning af bestyrelsen i det Fortsættende Institut			
Navn	Position	Indstillet af	Udvalg*
Kim Duus	Formand	Vestjysk Bank	Risikoudvalg, formand nomineringsudvalg, aflønningsudvalg
Niels Fessel	Næstformand	Den Jyske Sparekasse	Revisionsudvalg, nomineringsudvalg, formand aflønningsudvalg
Lars Langhoff	Bestyrelsesmedlem	Den Jyske Sparekasse	
Jan Nordstrøm	Bestyrelsesmedlem	Den Jyske Sparekasse	Formand risikoudvalg
Lars Holst	Bestyrelsesmedlem	Vestjysk Bank	
Bent Simonsen	Bestyrelsesmedlem	Vestjysk Bank	Formand revisionsudvalg
Claus Jensen	Bestyrelsesmedlem	Vestjysk Bank	
Bolette van Ingen Bro	Bestyrelsesmedlem	Vestjysk Bank	
Hanne Træholt Odegaard	Bestyrelsesmedlem	Den Jyske Sparekasse	
Jacob Møllgaard**	Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem	Vestjysk Bank	
Mette Holme-gaard Nielsen**	Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem	Vestjysk Bank	
Karsten Wester-gaard Hansen**	Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem	Den Jyske Sparekasse	
Steen Louie**	Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem	Den Jyske Sparekasse	

*) I forbindelse med Fusionens gennemførelse vil der blive truffet beslutning om den resterende sammensætning af de enkelte bestyrelsesudvalg.

**) Under forudsætning af godkendt frivillig medarbejderordning. Se nærmere i afsnit 2.10.4 "*Aftale om frivillig ordning ved rørende medarbejderrepræsentation*".

Såfremt Fusionen vedtages, vil de nuværende bestyrelsesmedlemmer i Vestjysk Bank, Karina Boldsen og Nicolai Hansen, i forlængelse heraf fratræde bestyrelsen i Vestjysk Bank. Med undtagelse af Hanne Træholt Odegaard, der indstilles til valg til bestyrelsen for første gang, er alle foreslåede kandidater pr. datoen for Fusionsmeddelelsen indvalgt i bestyrelsen for henholdsvis Vestjysk Bank eller Den Jyske Sparekasse.

5.3.3 Biografier for den forventede bestyrelse i det Fortsættende Institut

Kim Duus (født 1956)

Kim Duus har været medlem af bestyrelsen i Vestjysk Bank siden 2019, hvor han samtidig blev valgt til bestyrelsesformand.

Kim Duus er uddannet cand.polit fra Københavns Universitet suppleret med managementkursus på Wharton, University of Pennsylvania, samt Bestyrelsesakademiet ved Plesner og Københavns Universitet.

Kim Duus har erhvervserfaring fra blandt andet sine mangeårige stillinger som bankdirektør og koncerndirektør i henholdsvis Nykredit Bank A/S og Nykredit A/S.

Niels Fessel (født 1959)

Niels Fessel har været medlem af bestyrelsen i Den Jyske Sparekasse siden 2018 og blev i 2019 valgt til formand for bestyrelsen.

Niels Fessel er bankuddannet suppleret med en reserveofficersuddannelse fra Forsvaret, en HD i finansiering fra CBS og en bestyrelsesuddannelse fra Board Assure.

Niels Fessel har erhvervserfaring fra blandt andet en mangeårig stilling som bankdirektør i Forstædernes Bank A/S og efterfølgende som executive vice president i Nykredit Realkredit.

Lars Langhoff (født 1969)

Lars Langhoff blev medlem af bestyrelsen i Den Jyske Sparekasse i 2020.

Lars Langhoff er bankuddannet og uddannet jurist og blev beskikket som advokat i 2002. Han har speciale inden for blandt andet selskabsret, virksomhedsoverdragelser og landbrugsret.

Lars Langhoff er partner i og medejer af Codex Advokater Advokatpartnerselskab. Derudover ejer Lars Langhoff selskabet Langhoff Family ApS.

Hanne Træholt Odegaard (født 1969)

Hanne Træholt Odegaard er uddannet civiløkonom (HA og HD) fra Syddansk Universitet. Hanne Træholt Odegaard har 25 års erhvervs- og ledelseserfaring fra sine stillinger i LEGO-koncernen som blandt andet afdelingsleder og senior director.

Jan Nordstrøm (født 1960)

Jan Nordstrøm har været medlem af bestyrelsen i Den Jyske Sparekasse siden 2019.

Jan Nordstrøm er bankuddannet og har erhvervserfaring fra blandt andet sine stillinger som finansdirektør i Danish Crown A/S og vice president i Citibank.

Lars Holst (født 1952)

Lars Holst har været medlem af bestyrelsen i Vestjysk Bank siden 2014, hvor han samtidig blev valgt til næstformand.

Lars Holst har en HD i Regnskab og en Executive MBA fra SIMI Institut i København, og han har derudover gennemført managementkurser på Stanford University, Californien, og IMD, Schweiz.

Lars Holst har erhvervserfaring fra blandt andet sin mangeårige stilling som kreditchef i Nykredit A/S og medlem af Finansrådets Kreditudvalg.

Bent Simonsen (født 1961)

Bent Simonsen har været medlem af bestyrelsen i Vestjysk Bank siden 2013.

Bent Simonsen har en HD i Regnskab og har gennemført international lederudvikling ved Phoenix Contractors og lederuddannelse i Skanska.

Bent Simonsen har erhvervserfaring fra blandt andet sin stilling som økonomichef i Hans Jørgensen & Søn Entreprenører A/S samt stillingen som koncernøkonomidirektør og senere koncerndirektør i Det danske Hedeselskab og Dalgasgroup A/S.

Bent Simonsen er medejer af Hazel Invest ApS.

Claus Jensen (født 1964)

Claus Jensen blev medlem af bestyrelsen i Vestjysk Bank i 2020.

Claus Jensen er uddannet plade- og konstruktionsmed og har gennemført bestyrelsesuddannelse (tilpasset af Finansforbundet) ved Aalborg Universitet.

Claus Jensen har erhvervserfaring fra sine stillinger som forbundsformand i Dansk Metal, formand i CO-industri og for Industriansatte i Norden, næstformand i Arbejdernes Landsbank samt i en række nationale råd, nævn og bestyrelser.

Bolette van Ingen Bro (født 1965)

Bolette van Ingen Bro har været medlem af bestyrelsen i Vestjysk Bank siden 2018.

Bolette van Ingen Bro er uddannet civilingeniør og har erhvervserfaring fra blandt andet sine stillinger som kvalitets- og udviklingsingeniør i Thyborøn Fiskemel og Olie og Alfa Laval Nordic A/S samt som direktør i VIFU - Videntcenter for Fødevarerudvikling og Nordvestjysk Erhvervsråd.

Bolette van Ingen Bro har de sidste 12 år været ejer og direktør i Navigators og Danish Clusters / Cluster Excellence Denmark.

Jacob Møllgaard (født 1976)

Jacob Møllgaard har været medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem i Vestjysk Bank siden 2013.

Jacob Møllgaard har en HD i Ledelse og Organisation fra Herning Handelshøjskole suppleret med en bestyrelsesuddannelse fra Finanssektorens Uddannelsescenter og en diplomuddannelse i uddannelses-, erhvervs- og karrierevejledning samt erhvervspædagogik fra VIA University College.

Jacob Møllgaard arbejder i dag som udviklingsmedarbejder i Vestjysk Bank og har bestridt stillingen siden 2009. Jacob Møllgaard har herudover erhvervs erfaring fra blandt andet sine stillinger som erhvervsrådgiver i Vestjysk Bank og erhvervsmedarbejder i Danske Bank A/S.

Jacob Møllgaard er kreds næstformand i Finansforbundet Kreds Vest og fællestillidsrepræsentant i Vestjysk Bank.

Mette Holmegaard Nielsen (født 1976)

Mette Holmegaard Nielsen har været medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem i Vestjysk Bank siden 2019. Mette Holmegaard Nielsen har en HD i Finansiering fra Aalborg Universitet.

Mette Holmegaard Nielsen arbejder i dag som landbrugsrådgiver i Vestjysk Bank og har bestridt stillingen siden 2016. Mette Holmegaard Nielsen har herudover erhvervs erfaring fra blandt andet sine stillinger som privatkundeforfører og kunderådgiver i Vestjysk Bank, hvor hun har været ansat i 23 år. Mette Holmegaard Nielsen er desuden tillidsrepræsentant i Vestjysk Bank.

Karsten Westergaard Hansen (født 1960)

Karsten Westergaard Hansen har været medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem i Den Jyske Sparekasse siden 2008.

Karsten Westergaard Hansen er uddannet fra Sparekasseskolen suppleret med uddannelser som sagsbehandler og tillidsmand, begge hos Finansforbundet.

Karsten Westergaard Hansen arbejder i dag som kunderådgiver i Den Jyske Sparekasse og har mange års erfaring med rådgivning om indlån, investering, pension og bolig på privatområdet. Karsten Westergaard Hansen er både tillidsmand og fællestillidsmand i Den Jyske Sparekasse.

Steen Louie (født 1964)

Steen Louie blev medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem i Den Jyske Sparekasse i 2020. Steen Louie har tidligere været medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem i Den Jyske Sparekasse i perioden 2003-2016.

Steen Louie har en IAA-uddannelse i marketing og kommunikation suppleret med uddannelsen exam. formuerådgiver.

Steen Louie arbejder i dag som formuerådgiver i Den Jyske Sparekasse og har bestridt stillingen siden 2014. Steen Louie er ligeledes tillidsmand i sparekassen. Steen Louie har herudover erhvervs erfaring fra sine stillinger som blandt andet vice branch manager i Den Jyske Sparekasse og Jelling Sparekasse samt rådgiver og souschef i Danske Bank A/S.

5.3.4 Bestyrelsesudvalg

Bestyrelsen for Vestjysk Bank har pr. datoen for Fusionsmeddelelsen nedsat følgende udvalg: revisionsudvalg, risikoudvalg, nomineringsudvalg og aflønningsudvalg. Det er forventningen, at disse udvalg opretholdes i det Fortsættende Institut efter Fusionens gennemførelse. De nedsatte udvalg indebærer ikke ændringer i bestyrelsens eller direktionens beføjelser eller ansvar. Udvalgene refererer til bestyrelsen. Bestyrelsen har vedtaget og vurderer løbende kommissorier for udvalgenes arbejde. Alle medlemmer af et bestyrelsesudvalg er samtidig medlemmer af bestyrelsen. I forbindelse med en gennemførelse af Fusionen og det deraf følgende valg af nye bestyrelsesmedlemmer i det Fortsættende Institut vil bestyrelsen træffe beslutning om sammensætningen af de enkelte udvalg. Som led i den proces vil der blive taget behørigt hensyn til sikring af en passende fordeling af repræsentanter fra Institutterne.

For en gennemgang af kommissorierne for de enkelte bestyrelsesudvalg henvises til bankens hjemmeside www.vestjyskbank.dk under Investor → Organisation. Vestjysk Banks hjemmeside udgør ikke en del af Fusionsmeddelelsen.

5.3.5 Direktionen i det Fortsættende Institut

I henhold til Udkast til Vedtægter for det Fortsættende Institut ansætter bestyrelsen i det Fortsættende Institut en direktion, der skal bestå af to til fire medlemmer til at varetage den daglige ledelse af instituttet. Bestyrelsen fastlægger reglerne for direktionens virkeområde.

Direktionen deltager uden stemmeret i bestyrelsens møder.

Vestjysk Bank har en direktion bestående af to medlemmer, mens direktionen i det Fortsættende Institut vil udgøres af fire medlemmer bestående af en ordførende bankdirektør og en vice-ordførere bankdirektør samt to bankdirektører. Det er mellem Institutterne aftalt, at Jan Ulsø Madsen udnævnes til ordførende bankdirektør i det Fortsættende Institut, mens Claus E. Petersen udnævnes til vice-ordførere bankdirektør, og at den øvrige direktion udgøres af bankdirektør Michael Nelander Petersen og bankdirektør Torben Sørensen.

Såfremt Fusionen gennemføres, vil den nuværende direktion i Den Jyske Sparekasse bestående af administrerende direktør Claus E. Petersen og direktør Torben Sørensen således indtræde i direktionen for det Fortsættende Institut. I den forbindelse vil der ske en opdatering af de eksisterende direktørkontrakter i Den Jyske Sparekasse for disse to personer, der indtræder i direktionen i det Fortsættende Institut.

Direktionen i det Fortsættende Institut vil have en dyb indsigt i de respektive Institutter, som vil udgøre et solidt fundament for en succesfuld integration, hvilket anses for afgørende for blandt andet at kunne realisere de forventede synergier.

Fordelingen af ansvarsområder for direktionen i det Fortsættende Institut vil blive som følger:

Navn	Position	Ansvarsområde
Jan Ulsø Madsen	Ordførende bankdirektør	Integration ved fusion, investor relations og ekstern kommunikation, storkunder, forretningsudvikling, jura, HR.
Claus E. Petersen	Vice-ordførende bankdirektør	Integration ved fusion, eksterne relationer og branchekontakt, inklusive LOPI, branding og markedsføring, forsikringsområdet samt filialdrift.
Michael Nelander Petersen	Bankdirektør	Integration ved fusion, økonomi, IT-drift og IT-udvikling, middleoffice og backoffice samt kundeservice.
Torben Sørensen	Bankdirektør	Integration ved fusion, kredit, særlige kundeforhold, landbrugscenter og compliance samt risikostyring.

5.3.6 Biografier for direktionen i det Fortsættende Institut

Jan Ulsø Madsen (født 1960)

Jan Ulsø Madsen tiltrådte som administrerende direktør i Vestjysk Bank i 2015. Jan Ulsø Madsen er bankuddannet suppleret med merkonomuddannelse i finansiering samt ophold på Insead med temaet Strategic Management in Banking.

Inden ansættelsen i Vestjysk Bank bestred Jan Ulsø Madsen en stilling som lantedirektør for P/F BankNordik og regionsdirektør i Danske Bank-koncernen. Derudover er Jan Ulsø Madsen bestyrelsesmedlem i Opendo A/S og Sparinvest Holdings SE samt tilknyttet domstolene som sagkyndig dommer.

Claus E. Petersen (født 1961)

Claus E. Petersen har været medlem af direktionen i Den Jyske Sparekasse siden 2007 og siden 2008 som administrerende direktør. Claus E. Petersen er uddannet cand.oecon. fra Aalborg Universitet.

Forinden tiltrædelsen i Den Jyske Sparekasse var Claus E. Petersen direktør i Jelling Sparekasse. Claus E. Petersen er på tidspunktet for Fusionsmeddelelsen bestyrelsesformand for brancheforeningen Lokale Pengeinstitutter og PRAS A/S samt medlem af bestyrelsen i Den Jyske Sparekasses Støttefond, Nykredit A/S, Finans Danmark, FR 1 af 16. september 2015 A/S (MitID-selskabet) og HN Invest Tyskland 1 A/S.

Michael Nelander Petersen (født 1963)

Michael Nelander Petersen indtrådte i Vestjysk Bank i 2009 som innovationsdirektør og blev medlem af direktionen i september 2012. Michael Nelander Petersen er økonomiuddannet med en HA, HD Regnskab, HD Organisation og senest en MBA fra Henley i 2009.

Inden ansættelsen i Vestjysk Bank bestred Michael Nelander Petersen en stilling som business development manager i Air Greenland A/S, organisationschef i Grønlandsbanken, Aktieselskab, IT-chef i Air Greenland A/S og IT- og organisationschef i Sparbank Vest A/S. Michael Nelander Petersen er medlem af bestyrelsen i BEC og Lokal Puljeinvest.

Torben Sørensen (født 1957)

Torben Sørensen blev ansat i Den Jyske Sparekasse i 2013 som erhvervschef, senere erhvervsdirektør, og blev medlem af direktionen i 2017. Torben Sørensen er bankuddannet og har suppleret med en HD i finansiering.

Torben Sørensen har været direktør i Aktieselskabet Morsø Bank, der efter en fusion blev til Fjordbank Mors A/S. Torben Sørensen var direktør for Fjordbank Mors A/S indtil 2011. Torben Sørensen har herudover erfaring fra sin ansættelse i Finansiell Stabilitet fra 2011-2013 og er i dag bestyrelsesmedlem i Opendo A/S.

5.4 Vederlag og goder til bestyrelse og direktion i det Fortsættende Institut

Vestjysk Bank har en vederlagspolitik, der også vil være gældende for det Fortsættende Institut, indtil den måtte blive ændret på en generalforsamling. Vederlagspolitikken er tilgængelig på Vestjysks Banks hjemmeside: www.vestjyskbank.dk under Investor → Organisation. Vestjysk Banks hjemmeside udgør ikke en del af Fusionsmeddelelsen.

5.5 Lån og sikkerhedsstillelser

Størrelsen af Institutternes udlån, kautioner og garantier til de forventede medlemmer af bestyrelsen og direktionen (samt disses nærtstående) i det Fortsættende Institut fordeler sig således, inklusive uudnyttede kreditrammer, pr.30. september 2020:

5.5.1 Vestjysk Bank

Størrelsen af udlån, garantier mv.		Sikkerhedsstillelser for eksponeringer
Bestyrelsen	TDKK 8.639	TDKK 1.103
Direktion	TDKK 300	TDKK 0

5.5.2 Den Jyske Sparekasse

Størrelsen af udlån, garantier mv.		Sikkerhedsstillelser for eksponeringer
Bestyrelsen	TDKK 5.890	TDKK 508
Direktion	TDKK 245	TDKK 0

5.6 Oplysning om interessekonflikter

Der foreligger ingen aktuelle eller potentielle interessekonflikter mellem de pligter, der påhviler medlemmerne af bestyrelsen og direktionen over for det Fortsættende Institut, herunder private interesser og/eller øvrige forpligtelser, bortset fra hvad der fremgår af afsnit 5.5 "Lån og sikkerhedsstillelser" og af dette afsnit. Det Fortsættende Institut har endvidere engagementer med virksomheder, hvor bestyrelsesmedlemmer i det Fortsættende Institut bestrider ledelsesposter.

Medlemmer af bestyrelsen, direktionen og øvrige medarbejdere i det Fortsættende Institut er ikke underlagt begrænsninger i handlen med det Fortsættende Instituts aktier, udover hvad der følger af lovgivning og interne regler i det Fortsættende Institut.

Med undtagelse af det nedenfor anførte i tabellen er ingen af de forventede medlemmer af bestyrelsen og direktionen i det Fortsættende Institut medlem af ledelsen hos større aktionærer, leverandører eller øvrige samarbejdspartnere. Institutterne har udarbejdet interne retningslinjer for håndtering af interessekonflikter.

Navn	Ledelsespost i det Fortsættende Institut	Supplerende ledelsespost	Kommentar
Kim Duus	Bestyrelsesformand	Bestyrelsesmedlem i Nærpension Forsikringsformidling A/S og bestyrelsesmedlem i Investeringsforeningen Sparinvest	Nærpension Forsikringsformidling A/S er et helejet datterselskab af AP Pension, som er storaktionær i Institutterne og forbliver storaktionær efter Gennemførelsesdatoen. Institutterne har indgået en samarbejdsaftale med Sparinvest om blandt andet formidling af investeringsbeviser. Se nærmere i afsnit 4.6.4 "ID-

Navn	Ledelsespost i det Fortsættende Institut	Supplerende ledelsespost	Kommentar
			<i>Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg</i> .
Claus Jensen	Bestyrelsesmedlem	Næstformand i bestyrelsen i Arbejdernes Landsbank	Arbejdernes Landsbank er storaktionær i Institutterne og forbliver storaktionær efter Gennemførelsesdatoen.
Steen Louie	Medarbejdervalgt Bestyrelsesmedlem	Medlem af ledelsen i Den Jyske Sparekasses Støttefond	Den Jyske Sparekasses Støttefond er en del af DJS Fondene, der støtter det lokale foreningsliv i Den Jyske Sparekasses markedsområde.
Jan Ulsø Madsen	Ordførende bankdirektør	Bestyrelsesmedlem i Sparinvest Holdings SE og bestyrelsesmedlem i Opendo A/S	Institutterne har indgået en samarbejdsaftale med Sparinvest om blandt andet formidling af investeringsbeviser Se nærmere i afsnit 4.6.4 " <i>ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg</i> ". Opendo A/S er et partnerskab mellem 13 danske pengeinstitutter og ét forsikringsselskab, der tilbyder finansieringsløsninger gennem pengeinstitutternes rådgivere.
Claus E. Petersen	Vice-ordførende bankdirektør	Bestyrelsesmedlem i Nykredit A/S, HN Invest Tyskland 1 A/S og FR I af 16. september 2015 A/S og bestyrelsesformand i PRAS A/S. Medlem af ledelsen i Den Jyske Sparekasses Støttefond	Nykredit A/S ejer 100% af aktierne i Nykredit Realkredit. Nykredit Realkredit er storaktionær i Institutterne og forbliver storaktionær efter Gennemførelsesdatoen. HN Invest Tyskland 1 A/S er associeret virksomhed til Den Jyske Sparekasse. FR I af 16. september 2015 A/S er ejet af Finans Danmark, som er en interesseorganisation for bank, realkredit, kapitalforvaltning, værdipapirhandel og investeringsfonde. PRAS A/S' formål er blandt andet at eje aktier og anden efterstillet kapital i

Navn	Ledelsespost i det Fortsættende Institut	Supplerende ledelsespost	Kommentar
			Nykredit A/S. PRAS A/S er delvist ejet af Vestjysk Bank. Den Jyske Sparekasses Støttefond er en del af DJS Fondene, der støtter det lokale foreningsliv i Den Jyske Sparekasses markedsområde.
Michael Nelander Petersen	Bankdirektør	Bestyrelsesmedlem i BEC og Lokal Puljeinvest	Institutterne har indgået en kontrakt med BEC, der leverer IT-ydelser til Institutterne. Se nærmere i afsnit 4.6.1 "BEC". Vestjysk Bank og Lokal Puljeinvest har indgået en samarbejdsaftale med Lokal Puljeinvest. Se nærmere i afsnit 4.6.9 "Lokal Puljeinvest"
Torben Sørensen	Bankdirektør	Bestyrelsesmedlem i Opendo A/S	Opendo er et partnerskab mellem 13 danske pengeinstitutter og ét forsikringsselskab, der tilbyder finansieringsløsninger gennem pengeinstitutternes rådgivere.

5.7 Corporate Governance i Vestjysk Bank som det Fortsættende Institut

Principperne for Vestjysk Banks ledelse er baseret på Anbefalinger for god selskabsledelse fra Komitéen for god Selskabsledelse samt Finans Danmarks ledelseskodex. Det Fortsættende Institut forventes at videreføre Vestjysk Banks nuværende tilgang til corporate governance. Vestjysk Banks tidligere redegørelser for corporate governance er tilgængelige på Vestjysk Banks hjemmeside: www.vestjyskbank.dk under Investor → Organisation. Vestjysk Banks hjemmeside udgør ikke en del af Fusionsmeddelelsen.

6 AKTIONÆRFORHOLD

6.1 Aktiebesiddelser før Fusionens gennemførelse

6.1.1 Vestjysk Bank

Pr. datoen for Fusionsmeddelelsen har Vestjysk Bank ca. 37.000 navnenoterede aktionærer.

I henhold til Kapitalmarkedslovens § 38 har Vestjysk Bank pr. datoen for Fusionsmeddelelsen modtaget meddelelse fra følgende aktionærer, idet disse aktionærer besidder mere end 5% af den nominelle aktiekapital og stemmerettighederne i Vestjysk Bank:

- Arbejdernes Landsbank har oplyst, at de besidder 32,44% af den nominelle aktiekapital og stemmerettighederne.
- AP Pension har oplyst, at de besidder 19,71% af den nominelle aktiekapital og stemmerettighederne.
- Nykredit Realkredit har oplyst, at de besidder 13,97% af den nominelle aktiekapital og stemmerettighederne.

Vestjysk Bank har pr. datoen for Fusionsmeddelelsen en beholdning af 173.000 stk. egne aktier med en nominal værdi på DKK 173.000.

Ledelsen i Vestjysk Bank har ikke kendskab til aftaler, som før eller i forbindelse med Fusionen kan medføre, at kontrollen med Vestjysk Bank overtages.

6.1.2 Den Jyske Sparekasse

Pr. datoen for Fusionsmeddelelsen har Den Jyske Sparekasse ca. 23.000 navnenoterede aktionærer.

I henhold til Kapitalmarkedslovens § 38 har Den Jyske Sparekasse pr. datoen for Fusionsmeddelelsen modtaget meddelelse fra følgende aktionærer, idet disse aktionærer besidder mere end 5% af den nominelle aktiekapital og stemmerettighederne i Den Jyske Sparekasse:

- AP Pension har oplyst, at de besidder 15,70% af den nominelle aktiekapital og stemmerettighederne.
- Finansiell Stabilitet har oplyst, at de besidder 12,46% af den nominelle aktiekapital og stemmerettighederne.
- Nykredit Realkredit har oplyst, at de besidder 8,77% af den nominelle aktiekapital og stemmerettighederne.
- Arbejdernes Landsbank har oplyst, at de besidder 5,21% af den nominelle aktiekapital og stemmerettighederne.

Derudover besidder DJS Fondene akkumuleret set 12,79% af den nominelle aktiekapital og stemmerettighederne, om end ingen af DJS Fondene hver for sig besidder mere end 5%.

Den Jyske Sparekasse har pr. datoen for Fusionsmeddelelsen ingen egne aktier.

Ledelsen i Den Jyske Sparekasse har ikke kendskab til aftaler, som før eller i forbindelse med Fusionen kan medføre, at kontrollen med Den Jyske Sparekasse overtages.

6.1.3 Ledelsens aktiebesiddelser i Institutterne

Pr. 30. september 2020 besad ledelsen, der forventes at fortsætte i det Fortsættende Institut, nedenstående antal aktier i hver af Vestjysk Bank og Den Jyske Sparekasse. Oplistet er endvidere det antal aktier, som ledelsesmedlemmerne på baggrund af aktiebesiddelserne i Institutterne ville have været i besiddelse af, såfremt Fusionen var gennemført den 30. september 2020. Tallene inkluderer besiddelser af nærtstående til ledelsen.

Navn	Titel i det Fortsættende Institut	Den Jyske Sparekasse	Vestjysk Bank	Det Fortsættende Institut
Jan Ulsø Madsen	Ordførende bankdirektør	0	54.000	54.000
Claus E. Petersen	Vice-ordførende bankdirektør	9.038	0	307.292
Michael Nelander Petersen	Bankdirektør	0	59.333	59.333
Torben Sørensen	Bankdirektør	1.032	0	35.088
Kim Duus	Bestyrelsesformand	0	0	0
Niels Fessel	Næstformand	0	0	0
Lars Langhoff	Bestyrelsesmedlem	880	0	29.920
Jan Nordstrøm	Bestyrelsesmedlem	2.198	0	74.732
Lars Holst	Bestyrelsesmedlem	0	15.000	15.000
Bent Simonsen	Bestyrelsesmedlem	0	50.000	50.000
Claus Jensen	Bestyrelsesmedlem	0	0	0
Bolette van Ingen Bro	Bestyrelsesmedlem	0	94.500	94.500
Hanne Træholt Odegaard	Bestyrelsesmedlem	300	0	10.200
Jacob Møllgaard	Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem	0	3.946	3.946
Mette Holmegaard Nielsen	Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem	0	14.885	14.885
Karsten Westergaard Hansen	Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem	800	0	27.200
Steen Louie	Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem	540	0	18.360

6.2 Aktiebesiddelser efter Gennemførelsesdatoen

Under forudsætning af at Fusionen gennemføres som foreslået og baseret på angivelsen af ejerandele oplyst under afsnit 6.1 "*Aktiebesiddelser før Fusionens gennemførelse*" samt forventede aktieoverdragelser som anført i afsnit 2.10.3 "*Aftaler om forhåndstilsagn og betingede aktieoverdragsaftaler*" forventes følgende aktionærer at besidde mindst 5% af den nominelle aktiekapital eller stemmerettighederne i det Fortsættende Institut efter endt afvikling af de i afsnit 2.10.3 beskrevne handler:

- Arbejdernes Landsbank – 32,4%
- AP Pension – 16,8%
- Nykredit Realkredit – 11,6%

Ejerforholdene er beregnet med grundlag i en nominel aktiekapital på DKK 1.233.573.501 og er angivet med forbehold for eventuelle dispositioner, som Arbejdernes Landsbank, AP Pension og Nykredit Realkredit samt øvrige investorer måtte have foretaget eller foretager forud for Gennemførelsesdatoen.

Arbejdernes Landsbank, AP Pension, Nykredit Realkredit, DJS Fondene og Finansiell Stabilitet har pr. 26. november 2020 tilkendegivet over for Institutterne, at de vil stemme for Fusionen på de ekstraordinære generalforsamlinger den 13. januar 2021.

Institutternes ledelser har ikke kendskab til, at Institutterne ejes eller kontrolleres direkte eller indirekte af andre, udover hvad der fremgår ovenfor. Ligeledes har ledelserne i Institutterne ikke kendskab til aftaler, som senere kan medføre, at andre overtager kontrollen med Institutterne eller det Fortsættende Institut.

På baggrund af den nuværende beholdning af egne aktier i Vestjysk Bank vil det Fortsættende Institut eje 173.000 stk. egne aktier med en nominel værdi på DKK 173.000, når Fusionen er gennemført.

7 GENNEMGANG AF DRIFT OG REGNSKABER

I det følgende gives en kort gennemgang af driften og den regnskabsmæssige udvikling for Institutterne de seneste 12 måneder forud for offentliggørelsen af Fusionsmeddelelsen. For historiske regnskabstal henvises til de tidligere offentliggjorte finansielle rapporter, der kan findes på Institutternes hjemmesider www.vestjyskbank.dk og www.djs.dk.

7.1 Vestjysk Bank

Vestjysk Banks årsrapport for 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om Finansiell Virksomhed, herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. (i det følgende "**Regnskabsbekendtgørelsen**").

Vestjysk Banks årsregnskaber for regnskabsårene 2017, 2018 og 2019 er revideret af Vestjysks Banks uafhængige revisor PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab ved de statsautoriserede revisorer Jesper Edelbo og Carsten Jensen. Årsregnskaberne er forsynet med en revisionspåtegning, der for regnskabsårene 2017, 2018 og 2019 er uden forbehold og uden fremhævelser. Revisionspåtegningen for årsregnskabet 2019 er indarbejdet ved henvisning. Se nærmere under afsnit 12 "*Dokumenter der indarbejdes ved henvisning*".

Kvartalsrapporten for 1.-3. kvartal 2020 for perioden 1. januar til 30. september 2020 er ikke revideret eller reviewet. Bankens uafhængige revisor har foretaget verifikation af overskuddet for perioden 1. januar til 30. juni 2020 i henhold til Finanstilsynets krav til revisors verifikation. Betingelserne for løbende indregning af overskuddet for perioden 1. januar til 30. juni 2020 i den egentlige kernekapital er dermed opfyldt.

I forbindelse med Fusionen er der endvidere udarbejdet revideret mellembalance pr. 30. september 2020 for Vestjysk Bank. Denne er offentliggjort via selskabsmeddelelse den 26. november 2020 og indarbejdet i Fusionsmeddelelsen ved henvisning. Se nærmere under afsnit 12.1 "*Fusionsdokumenter*".

7.2 Den Jyske Sparekasse

Den Jyske Sparekasses årsrapport for 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om Finansiell Virksomhed, herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Den Jyske Sparekasses årsregnskaber for regnskabsårene 2017, 2018 og 2019 er revideret af Den Jyske Sparekasses uafhængige revisor Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab ved de statsautoriserede revisorer Henrik Anders Laursen og Bjørn Würtz Rosendal. Årsregnskaberne er forsynet med en revisionspåtegning, der for regnskabsårene 2017, 2018 og 2019 er uden forbehold og uden fremhævelser. Revisionspåtegningen for årsregnskabet 2019 er indarbejdet ved henvisning. Se nærmere under afsnit 12 "*Dokumenter der indarbejdes ved henvisning*".

Kvartalsrapporten for 1.-3. kvartal 2020 for perioden 1. januar 2020 til 30. september 2020 er ikke revideret eller reviewet af sparekassens uafhængige revisor.

I forbindelse med Fusionen er der endvidere udarbejdet en revideret mellembalance pr. 30. september. Denne er offentliggjort via selskabsmeddelelse nr. 15/2020 af 26. november 2020 og indarbejdet i Fusionsmeddelelsen ved henvisning. Se nærmere under afsnit 12.1 "*Fusionsdokumenter*".

7.3 Offentliggjorte finansielle rapporter for de seneste 12 måneder

I de seneste 12 måneder har Institutterne offentliggjort følgende finansielle rapporter:

7.3.1 Vestjysk Bank

Dato	Meddelelse
20. februar 2020	Årsrapport 2019
13. maj 2020	Kvartalsrapport for 1. kvartal 2020
19. august 2020	Halvårsrapport 2020
18. november 2020	Kvartalsrapport for 1.-3. kvartal 2020

7.3.2 Den Jyske Sparekasse

Dato	Meddelelse
28. februar 2020	Årsrapport 2019
15. maj 2020	Kvartalsrapport for 1. kvartal 2020
13. august 2020	Halvårsrapport 2020
12. november 2020	Kvartalsrapport for 1.-3. kvartal 2020

Ovennævnte årsrapporter for 2019, halvårsrapporter for 2020 og kvartalsrapporter for 1.-3. kvartal 2020 for Institutterne indarbejdes i Fusionsmeddelelsen ved henvisning. Se nærmere under afsnit 12 "*Dokumenter der indarbejdes ved henvisning*".

7.4 Væsentlige ændringer i den finansielle stilling

7.4.1 Vestjysk Bank

Der er ikke siden Vestjysk Bank den 18. november 2020 offentliggjorde kvartalsrapport for perioden 1.-3. kvartal 2020 indtrådt hændelser, der kan få væsentlig indflydelse på det Fortsættende Instituts virksomhed, resultat, pengestrømme og/eller finansielle stilling.

7.4.2 Den Jyske Sparekasse

Der er ikke siden Den Jyske Sparekasse den 12. november 2020 offentliggjorde kvartalsrapport for perioden 1.-3. kvartal 2020 indtrådt hændelser, der kan få væsentlig indflydelse på det Fortsættende Instituts virksomhed, resultat, pengestrømme og/eller finansielle stilling.

7.5 Væsentlige igangværende og fremtidige investeringer

I dette afsnit redegøres for eventuelle investeringer foretaget af Institutterne i 2020, herunder redegøres der for eventuelle igangværende eller planlagte investeringer, som Institutterne har forpligtet sig til.

7.5.1 Vestjysk Bank

Vestjysk Bank har på nuværende tidspunkt ikke foretaget væsentlige investeringer i 2020 og har ikke igangværende væsentlige investeringer og har ikke planlagt væsentlige fremtidige investeringer, som ledelsen har forpligtet sig til at gennemføre, udover hvad der følger af almindelig drift og vedligeholdelse.

7.5.2 Den Jyske Sparekasse

Den Jyske Sparekasse har på nuværende tidspunkt ikke foretaget væsentlige investeringer i 2020 og har ikke igangværende væsentlige investeringer og har ikke planlagt væsentlige fremtidige investeringer, som ledelsen har forpligtet sig til at gennemføre, udover hvad der følger af almindelig drift og vedligeholdelse.

7.6 Proforma regnskabsoplysninger for det Fortsættende Institut

For illustrative og vejledende formål er der nedenfor opstillet proforma regnskabsoplysninger for det Fortsættende Institut.

Proforma regnskabsoplysningerne er ikke revideret og er baseret på en hypotetisk og estimeret situation, som ikke afspejler det Fortsættende Instituts reelle finansielle stilling og resultat. Proforma regnskabsoplysningerne er således af vejledende karakter og er udelukkende udarbejdet med det formål i Fusionsmeddelelsen at kunne illustrere en anslået og skønnet virkning på det Fortsættende Instituts aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2020 samt resultat for perioden 1. januar 2020 til 30. september 2020, såfremt Institutterne havde været sammenlagt i det Fortsættende Instituts regnskab fra og med 1. januar 2020. Proforma regnskabsoplysningerne kan således ikke tages som udtryk for det Fortsættende Instituts fremtidige aktiver og passiver, resultat, pengestrømme eller finansielle stilling. På baggrund heraf bør proforma regnskabsoplysningerne ikke anvendes som grundlag for forventningerne til det Fortsættende Instituts resultater.

7.6.1 Metode for udarbejdelse af proforma regnskabsoplysninger

Proforma regnskabsoplysningerne er baseret på Vestjysk Banks og Den Jyske Sparekasses kvartalsregnskaber pr. 30. september 2020, som begge er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om Finansiell Virksomhed og Regnskabsbekendtgørelsen. Bestemmelserne i Regnskabsbekendtgørelsen anses for at være forenelige med bestemmelserne om indregning og måling i de internationale regnskabsstandarder (IFRS). Der er ikke identificeret væsentlige forskelle i Institutternes anvendte regnskabspraksis.

Det Fortsættende Instituts regnskabspraksis vil være uændret i forhold til Vestjysk Banks nuværende regnskabspraksis. I det Fortsættende Instituts regnskabspraksis vil der blive tilføjet en beskrivelse af regnskabspraksis vedrørende virksomhedsovertagelser og nye regnskabsposter fra Den Jyske Sparekasse.

Proforma balancen pr. 30. september 2020 for det Fortsættende Institut er udarbejdet ved sammenstilling af balancen pr. 30. september 2020 for henholdsvis Vestjysk Bank og Den Jyske Sparekasse i henhold til Institutternes kvartalsregnskaber for 1.-3. kvartal 2020. Der er foretaget reguleringer som beskrevet i noterne, der blandt andet omfatter de forventede egenkapitalbevægelser og dagsværdireguleringer som led i købsprisallokeringen som følge af overtagelsesmetoden, der vil finde anvendelse ved overtagelsen.

Proforma resultatopgørelsen for perioden 1. januar til 30. september 2020 er udarbejdet ved sammenstilling af resultatopgørelsen for perioden 1. januar til 30. september 2020 for henholdsvis Vestjysk Bank og Den Jyske Sparekasse i henhold til Institutternes kvartalsregnskaber for 1.-3. kvartal 2020. Der er foretaget reguleringer som beskrevet i noterne.

Under overtagelsesmetoden forventes købsprisallokeringen at omfatte aktivering af overtagne kunderelationer og indtægtsførsel af badwill med fradrag af udskudt skat. Badwill fremkommer som forskellen mellem vederlaget og den korrigerede indre værdi af de aktiver og forpligtelser, der overtages. Ved en børskurs på Vestjysk Bank aktien på 2,85 kan vederlaget af de 337.591.984 aktier à DKK 1 og kontant vederlæggelse på DKK 280 mio. estimeres til DKK 1.242 mio. På baggrund heraf forventes badwill at udgøre i niveauet DKK 400 mio. Dette beløb kan afvige væsentligt som følge af, at opgørelsen i væsentlig grad baseres på kursen på Vestjysk Bank aktien på Gennemførelsesdatoen.

Der er i proforma balancen pr. 30. september 2020 og i proforma resultatopgørelsen for perioden 1. januar til 30. september 2020 ikke taget hensyn til eventuelle omkostnings-, indtægts- eller fusionssynergier, ligesom indtægtsførsel af badwill ikke indgår, da denne er forudsat posteret forud for proforma perioden. Endvidere er der ikke taget hensyn til eventuelle fusions- eller transaktionsomkostninger. Proforma regnskabsoplysningerne er ikke reviderede.

7.6.2 Ikke-revideret proforma resultatopgørelse for 1. januar til 30. september 2020

Proforma resultat- og totalindkomstopgørelse for perioden 1. januar - 30. september 2020					
Beløb i DKK mio.	Vestjysk Bank	Den Jyske Sparekasse	Note	Proforma regulering	Det Fortsættende Institut
Resultatopgørelse					
Renteindtægter	368	288			656
Negative renteindtægter	6	9	1	-1,3	14
Renteudgifter	23	22			45
Negative renteudgifter	24	17			41
Netto renteindtægter	363	274		1,3	638
Udbytte af aktier m.v.	9	3			12
Gebyrer og provisionsindtægter	262	191			453
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	23	13			36
Netto rente- og gebyrindtægter	611	455		1,3	1.067
Kursreguleringer	42	17			59
Andre driftsindtægter	0	4			4
Udgifter til personale og administration	369	336			705
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	8	7	2	9,3	24
Andre driftsudgifter	2	1			3
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	4	89			93
Resultat af kap. andele, ass.	0	3			3
Resultat, aktiviteter afvik.	0	0			0
Resultat før skat	270	46		-8,0	308
Skat	20	0		0,7	19
Resultat	250	46		-7,3	289

Proforma resultat- og totalindkomstopgørelse for perioden 1. januar - 30. september 2020 (fortsat)					
Beløb i DKK mio.	Vestjysk Bank	Den Jyske Sparekasse	Note	Proforma regulering	Det Fortsættende Institut
Resultat	250	46		-7,3	289

Proforma resultat- og totalindkomstopgørelse for perioden 1. januar - 30. september 2020 (fortsat)					
Beløb i DKK mio.	Vestjysk Bank	Den Jyske Sparekasse	Note	Proforma regulering	Det Fortsættende Institut
Anden totalindkomst:					
Værdiændringer domicilejendomme	0	1			1
Værdiændringer pensionsforpligtelser	0	0			0
Skat af anden totalindkomst	0	0			
Anden totalindkomst efter skat	0	1		0,0	1
					0
Totalindkomst i alt	250	47		-7,3	290
Noter resultat- og totalindkomstopgørelse	Sats	Beløb		Proforma regulering	
1) Reduktion af negativ renteindtægt af tilgodehavender hos centralbanker som følge af delvis kontantvederlæggelse til aktionærerne i Den Jyske Sparekasse (280 mio. kr.)	-0,60%	280		-1,3	
2) Afskrivning på kunderelationer. Kunderelationerne forventes afskrevet over en 10-årig periode	10%	124,3		9,3	
3) Skat - Det Fortsættende Instituts effektive skattesats	9%	-8		-0,7	

7.6.3 Ikke-revideret proforma balance pr. 30. september 2020

Proforma balance pr. 30. september 2020					
Beløb i DKK mio.	Vestjysk Bank	Den Jyske Sparekasse	Note	Proforma regulering	Det Fortsættende Institut
Aktiver					
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	373	235			608
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	635	1.372	1	-280	1.727
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	9.684	7.027			16.711
Obligationer til dagsværdi	5.376	3.903			9.279
Aktier m.v.	528	257			785
Kapitalandele, ass. virk.	0	107			107
Aktiver tilknyttet puljeordninger	5.032	2.524			7.556
Immaterielle aktiver	0	5	2	115	120
Investeringsejendomme	0	35			35
Domicilejendomme	273	163			436
Øvrige materielle aktiver	3	2			5
Aktuelle skatteaktiver	0	1			1
Udskudte skatteaktiver	98	104	3	-59	143
Aktiver i midlertidig besiddelse	1	3			4
Andre aktiver	286	302			588
Periodeafgrænsningsposter	19	14			33
Aktiver i alt	22.308	16.054		-224	38.138

Proforma balance pr. 30. september 2020					
Beløb i DKK mio.	Vestjysk Bank	Den Jyske Sparekasse	Note	Proforma regulering	Det Fortsættende Institut
Passiver					
Gæld					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	16	346			362
Indlån og anden gæld	12.968	10.750			23.718
Indlån i puljeordninger	5.032	2.524			7.556
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	0	60			60
Aktuelle skatteforpligtelser	18	0			18
Andre passive	651	253			904
Periodeafgrænsningsposter	0	28			28
Gæld i alt	18.685	13.961		0	32.646
Hensatte forpligtelser					
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	15	3			18
Hensættelser til tab på garantier	15	26			41
Andre hensatte forpligtelser	49	19			68
Hensatte forpligtelser i alt	79	48		0	127
Efterstillede kapitalindskud	348	248		0	596
Egenkapital					
Aktiekapital	896	99	4	238	1.233
Opskrivningshenlæggelser	47	11	5	-11	47
Vedtægtsmæssige reserver	552	65	5	-65	552
Bunden sparekassereseve	0	696			696
Overført overskud	1.546	825	5	-386	1.985
Aktionærernes egenkapital i alt	3.041	1.696		-224	4.513
Indehavere af hybrid kernekapital	155	101			256
Egenkapital i alt	3.196	1.797		-224	4.769

Proforma balance pr. 30. september 2020					
Beløb i DKK mio.	Vestjysk Bank	Den Jyske Sparekasse	Note	Proforma regulering	Det Fortsættende Institut
Passiver i alt	22.308	16.054		-224	38.138

Noter balance		Beløb		Proforma regulering
1) Reduktion af tilgodehavender hos centralbanker som følge af delvis kontantvederlæggelse til aktionærerne i Den Jyske Sparekasse (280 mio. kr.)			280,0	-280,0
2) Aktivering af kunderelationer efter periodens afskrivninger			115,0	115,0
<u>3) Udskudt skatteaktiv</u> Fortabelse af skatteaktiv i Den Jyske Sparekasse som følge af skattepligtig fusion			-104,0	-104,0
Forventet aktivering af ej indregnet skatteaktiv i det Fortsættende Institut			80,0	80,0
Udskudt skat af badwill i det Fortsættende Institut			-35,2	<u>-35,2</u>
				-59,2
<u>4) Udstedelse og indløsning af aktier</u> Udstedelse af aktier i Vestjysk Bank	337.591.984 stk. å DKK 1		337,6	337,6
Indløsning af aktier i Den Jyske Sparekasse	9.929.176 aktier å DKK 10		-99,3	<u>-99,3</u>
				238,3
<u>5) Overført overskud</u> Kontant indløsning				-280,0
Opløsning af: Opskrivningshenlæggelser			11,0	11,0
Andre reserver			65,0	65,0
Ændring i immaterielle aktiver				115,0
Ændring i aktiekapital				-238,3
Regulering vedr. udskudt skat, jf. note 3				<u>-59,2</u>
				-386,5

7.7 Ledelseserklæring vedrørende proforma regnskabsoplysninger

Institutternes ledelser præsenterer i afsnit 7.6 "Proforma regnskabsoplysninger for det Fortsættende Institut". Proforma regnskabsoplysningerne er opstillet i overensstemmelse med den metode, der er beskrevet i afsnit 7.6.1 "Metode for udarbejdelse af proforma regnskabsoplysninger". Proforma regnskabsoplysningerne er opstillet for at illustrere indvirkningen på det Fortsættende Instituts resultat for perioden 1. januar 2020 til 30. september 2020 og finansielle stilling pr. 30. september 2020, såfremt Fusionen havde fundet sted den 1. januar 2020. Proforma regnskabsoplysningerne er ikke revideret og er alene udarbejdet til brug for Fusionsmeddelelsen.

Proforma regnskabsoplysningerne er udarbejdet ved en simpel sammenlægning af ensartede regnskabsposter i overensstemmelse med det Fortsættende Instituts anvendte regnskabspraksis for så vidt angår indregning og måling.

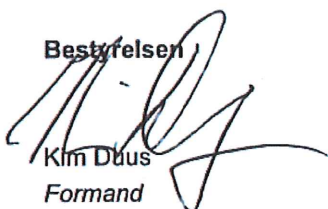
Det er Institutternes vurdering, at de præsenterede proforma regnskabsoplysninger er opstillet på forsvarlig vis på det beskrevne grundlag.

Opmærksomheden henledes på, at proforma regnskabsoplysningerne udelukkende afspejler en illustrativ opgørelse af de relevante forhold. På baggrund heraf bør proforma regnskabsoplysningerne ikke anvendes som grundlag for forventningerne til det Fortsættende Instituts resultater, idet de faktiske, fremtidige regnskaber kan blive væsentligt forskellige fra proforma regnskabsoplysningerne.

Lemvig, 17. december 2020

Vestjysk Bank A/S

Bestyrelsen

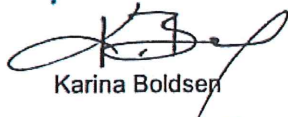


Kim Dæus
Formand

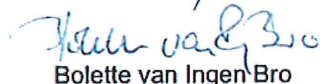
Bent Simonsen



Karina Boldsen



Bolette van Ingen Bro



Lars Holst

Næstformand



Claus Jensen



Nicolai Hansen



Mette Holmegaard Nielsen

Medarbejderrepræsentant





Jacob Møllgaard

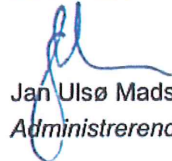
Medarbejderrepræsentant



Martin Sand Thomsen

Medarbejderrepræsentant

Direktionen



Jan Ulsø Madsen

Administrerende bankdirektør



Michael Nelander Petersen

Bankdirektør

Grindsted, 17. december 2020

Den Jyske Sparekasse A/S

Bestyrelsen



Niels Fessel
Formand



Lars Langhoff



Ib Kristensen



Karsten Westergaard Hansen
Medarbejderrepræsentant



Steen Louie
Medarbejderrepræsentant



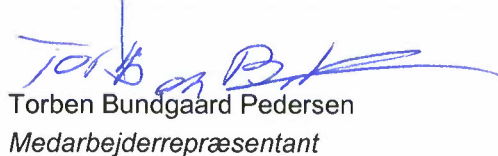
Bjarne L. Petersen
Næstformand



Bjarne Toftlund



Jan Nordstrøm



Torben Bundgaard Pedersen
Medarbejderrepræsentant

Direktionen



Claus E. Petersen
Administrerende direktør



Torben Sørensen
Direktør

7.8 Uafhængig revisors erklæring om proforma regnskabsoplysninger for 1. januar til 30. september 2020

Til aktionæerne i Vestjysk Bank A/S og Den Jyske Sparekasse A/S

Vi har undersøgt, hvorvidt opstilling af proforma regnskabsoplysninger for Vestjysk Bank A/S (Fortsættende Institut) er opstillet, herunder indsamlet, på forsvarlig vis på det beskrevne grundlag, samt hvorvidt grundlaget er konsistent med det Fortsættende Instituts anvendte regnskabspraksis.

Proforma regnskabsoplysninger fremgår af afsnit 7.6 *"Proforma regnskabsoplysninger for det Fortsættende Institut"*.

Det beskrevne grundlag fremgår af afsnit 7.6.1 *"Metode for udarbejdelse af proforma regnskabsoplysninger"*.

Proforma regnskabsoplysningerne er opstillet, herunder indsamlet, af Institutternes ledelser for at illustrere indvirkningen på det Fortsættende Instituts resultat for perioden 1. januar til 30. september 2020 og finansielle stilling pr. 30. september 2020, såfremt fusionen mellem Vestjysk Bank A/S og Den Jyske Sparekasse A/S havde fundet sted den 1. januar 2020.

Som led i denne proces har Institutternes ledelser uddraget oplysninger for resultatopgørelsen fra pengeinstitutternes ureviderede kvartalsregnskaber for perioden 1. januar til 30. september 2020 samt oplysninger for balancen fra pengeinstitutternes reviderede mellembalancer pr. 30. september 2020. Kvartalsregnskaberne og mellembalancerne er offentliggjort på Institutternes hjemmesider.

Ved *"opstillet, herunder indsamlet, på forsvarlig vis"* forstås i denne erklæringsopgave, at proforma regnskabsoplysningerne givet egenarten af tilgængelige data er indsamlet, klassificeret, opsummeret samt præsenteret på passende vis på det grundlag, der er beskrevet i afsnit 7.6.1 *"Metode for udarbejdelse af proforma regnskabsoplysninger"*.

Ved *"grundlaget er konsistent med det Fortsættende Instituts anvendte regnskabspraksis"* forstås i denne erklæringsopgave, at det beskrevne foreliggende grundlag for proforma regnskabsoplysninger, hvor det er relevant og muligt, for så vidt angår indregning og måling (efter eventuelle nødvendige reguleringer) er udarbejdet konsistent med den regnskabspraksis, som denne fremgår af Vestjysk Banks årsregnskab for 2019, med tillæg af ændringen af regnskabspraksis vedrørende leasing, som er beskrevet i bankens kvartalsrapport for 1.-3. kvartal 2020.

Proforma regnskabsoplysninger med tilhørende erklæringer er alene udarbejdet til brug for Fusionsmeddelelsen. Som følge heraf kan proforma regnskabsoplysninger være uegnet til andre formål.

Ledelsens ansvar

Institutternes ledelser har ansvaret for at opstille, herunder indsamle, proforma regnskabsoplysninger på forsvarlig vis på det beskrevne grundlag samt at sikre, at dette grundlag er konsistent med det Fortsættende Instituts anvendte regnskabspraksis.

Vores uafhængighed og kvalitetsstyring

Vi har overholdt kravene til uafhængighed og andre etiske krav i 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.

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 krav i lov og øvrig regulering.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion, om, hvorvidt proforma regnskabsoplysningerne er opstillet, herunder indsamlet, på forsvarlig vis på det beskrevne grundlag, samt at dette grundlag er konsistent med den forventede anvendte regnskabspraksis for det Fortsættende Institut.

Vi har udført vores arbejde i overensstemmelse med den internationale standard om erklæringsopgaver med sikkerhed (ISAE) 3420, "Erklæringsopgaver med sikkerhed om opstilling af proforma finansielle oplysninger indeholdt i et prospekt", samt yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Denne standard kræver, at revisor planlægger og udfører handlinger for at opnå en høj grad af sikkerhed for, om proforma regnskabsoplysninger i alle væsentlige henseender er opstillet, herunder indsamlet, på forsvarlig vis på det beskrevne grundlag, samt at dette grundlag på det foreliggende grundlag er konsistent med det Fortsættende Instituts anvendte regnskabspraksis.

Vi har i forbindelse med denne opgave ikke ansvaret for at opdatere eller genudstede eventuelle erklæringer eller konklusioner om historiske finansielle oplysninger, som er anvendt ved opstillingen af proforma regnskabsoplysninger, og har under udførelsen af opgaven ikke udført revision eller review af de finansielle oplysninger, som er anvendt ved opstillingen af proforma regnskabsoplysninger.

Formålet med proforma regnskabsoplysninger i en fusionsmeddelelse er at illustrere én indvirkning af en betydelig begivenhed eller transaktion på det Fortsættende Instituts historiske ikke-justerede finansielle oplysninger, som om begivenheden var indtruffet, eller transaktionen var gennemført, på et tidligere valgt illustrativt tidspunkt. Vi giver således ingen sikkerhed for, at det faktiske resultat af den indtrufne begivenhed eller transaktion, ville have været som angivet.

En erklæringsopgave med høj grad af sikkerhed, hvor der skal afgives erklæring om, hvorvidt proforma regnskabsoplysninger i alle væsentlige henseender er opstillet, herunder indsamlet på forsvarlig vis på det beskrevne grundlag, samt hvorvidt grundlaget er konsistent med det Fortsættende Instituts anvendte regnskabspraksis, omfatter udførelse af handlinger for at vurdere, om de relevante kriterier, som ledelsen har anvendt ved opstillingen af proforma regnskabsoplysningerne giver et rimeligt grundlag for at præsentere de betydelige indvirkninger, som kan henføres direkte til begivenheden eller transaktionen, samt opnået tilstrækkeligt og egnet bevis for, om:

- de tilknyttede proforma justeringer på passende vis afspejler disse kriterier, og
- proforma finansielle oplysningerne afspejler den korrekte anvendelse af disse justeringer til de ikke-justerede finansielle oplysninger.

De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering under hensyntagen til revisors forståelse af arten af pengeinstitutterne, den begivenhed eller transaktion, for hvilken proforma regnskabsoplysningerne er opstillet, og andre relevante omstændigheder ved opgaven.

Opgaven omfatter også stillingtagen til den samlede præsentation af proforma regnskabsoplysninger.

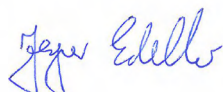
Det er vores opfattelse, at det opnåede bevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at proforma regnskabsoplysninger i alle væsentlige henseender er opstillet, herunder indsamlet, på forsvarlig vis på det beskrevne grundlag, samt at dette grundlag er konsistent med det Fortsættende Instituts anvendte regnskabspraksis.

Herning, den 17. december 2020

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Jesper Edelbo

statsautoriseret revisor

mne10901



Carsten Jensen

statsautoriseret revisor

mne10954

7.9 Regnskabsoplysninger indarbejdet ved henvisning

Dette afsnit indeholder en oversigt over krydshenvisninger til nøgletal, resultatopgørelse og balance, egenkapitalopgørelse og noter samt ledelsesberetning, ledelsespåtegning og revisionspåtegning for regnskabsåret med afslutning 31. december 2019, som er indarbejdet ved henvisning. Det henvises i øvrigt til Institutternes hjemmesider www.vestjyskbank.dk og www.djs.dk hvor rapporterne kan downloades.

Dette afsnit indeholder ligeledes krydshenvisninger til nøgletal, resultatopgørelse og balance, egenkapitalopgørelse og noter samt ledelsens beretning og ledelsespåtegning for halvårsrapport for 2020 samt kvartalsrapporterne for 1.-3. kvartal 2020 for Institutterne. Halvårsrapporterne og kvartalsrapporterne for 1.-3. kvartal 2020 kan downloades på Institutternes hjemmesider www.vestjyskbank.dk og www.djs.dk.

7.9.1 Vestjysk Bank:

Krydsreferencetabel med henvisning til sidetal	Halvårsrapport 2020	Kvartalsrapport (1.-3. kvartal 2020)	Årsrapport for 2019
Hovedtal	5	5	6-8
Nøgletal	6	6	6-8
Ledelsesberetning	5-16	5-17	6-32
Ledelsespåtegning	17	17	33
Revisionspåtegninger	-	-	34-38
Anvendt regnskabspraksis	23	23	24
Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	23	23	25
Resultatopgørelse	18	18	39
Balance	19-20	19-20	40
Egenkapitalopgørelse	21	21	42
Kapitalopgørelse	21	21	67
Noter	22-45	22-38	43-83

7.9.2 Den Jyske Sparekasse:

Krydsreferencetabel med henvisning til sidetal	Halvårsrapport 2020	Kvartalsrapport (1.-3. kvartal 2020)	Årsrapport for 2019
Hovedtal	2	2	2
Nøgletal	3	3	3
Ledelsesberetning	5-17	5-17	5-34
Ledelsespåtegning	18	18	36
Revisionspåtegninger	-	-	37-38
Anvendt regnskabspraksis	24	24	47-52 og 94-98

Krydsreferencetabel med henvisning til sidetal	Halvårsrapport 2020	Kvartalsrapport (1.-3. kvartal 2020)	Årsrapport for 2019
Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	25	25	53
Resultatopgørelse	19	19	42
Balance	20	20	43
Egenkapitalopgørelse	21	21	44
Kapitalopgørelse	22	22	45
Noter	23-34	23-34	46-98

8 KAPITALFORHOLD, LIKVIDITET OG GEARING

Den følgende gennemgang af Institutternes kapitalforhold, likviditet og gearing er baseret på balancetal i reviderede mellembalancer pr. 30. september 2020 for Institutterne, øvrige ikke-reviderede tal pr. 30. september 2020 og en proforma opgørelse for det Fortsættende Institut pr. samme dato.

8.1 Politikker og målsætninger

Bestyrelserne i Institutterne har vedtaget en række instrukser og politikker, der skal sikre, at Institutterne til enhver tid råder over såvel kapital som likviditet, der er tilstrækkelig til at understøtte Institutternes forventede fremtidige aktiviteter og vækst samt tilstrækkelig til at overholde lovgivningens krav, herunder også i stress-scenarier.

Vestjysk Bank har følgende kapitalmålsætninger:

- En egentlig kernekapitalprocent på 14,5
- En kapitalprocent på 19,5
- En NEP-kapitalprocent på 21,25

Den Jyske Sparekasse har følgende kapitalmålsætninger:

- Kapitaloverdækningen skal som minimum være 7,5 procentpoint over kapitalkravet eksklusive den kontracykliske buffer.
- NEP-kapitalprocenten skal være minimum 4 procentpoint højere end NEP-kravet.

Det Fortsættende Institut forventes – baseret på det Fortsættende Instituts forventede solvensbehov på 10,3% og forventede NEP-krav i 2021 – at have følgende interne målsætninger på kapitalområdet:

- En egentlig kernekapitalprocent på 14,5
- En kapitalprocent på 19,5
- En NEP-kapitalprocent på 22,0

Fastlæggelsen af målsætningerne for det Fortsættende Institut er blandt andet sket på baggrund af beregninger af, hvor meget det Fortsættende Instituts forskellige kapitalelementer må forventes at blive reduceret i forskellige stress-scenarier.

På likviditetsområdet er det Vestjysk Banks målsætning, at banken kan opretholde en liquidity coverage ratio værdi, som er Kapitalkravsforordningens likviditetsdækningskrav (i det følgende "LCR") på 100% måned for måned under et valgt 12-måneders stress-scenarie. Det Fortsættende Institut vil have en forsigtig likviditetspolitik, der stiller en række krav til

likviditetsreservens størrelse og sammensætning samt til den overordnede finansieringsstruktur, og den førnævnte målsætning om opretholdelse af en LCR-værdi på 100% måned for måned under et valgt 12-måneders stress-scenarie vil tillige gælde for det Fortsættende Institut.

Vestjysk Banks målsætning for gearingsgraden er minimum 6%, mens Den Jyske Sparekasse har en målsætning for gearingsgraden på minimum 7%. Det forventes, at det Fortsættende Institut tilsvarende vil have en målsætning på minimum 7%, når kravet til gearingsgrad træder i kraft i løbet af 2021.

8.2 Udstedelser af efterstillet kapital

De typer af efterstillet kapital, der kan medregnes i pengeinstitutters kapitalgrundlag eller NEP-kapital, skal opfylde specifikke krav fastsat i Kapitalkravsforordningen og Lov om Finansiell Virksomhed. Udstedelserne kan kun indfries førtidigt af pengeinstitutterne med Finanstilsynets forudgående tilladelse.

8.2.1 Hybrid kernekapital

Hybrid kernekapital er blandt andet kendetegnet ved at have uendelig løbetid. Vestjysk Bank har udstedt DKK 155 mio. hybrid kernekapital, og Den Jyske Sparekasse har to udstedelser af hybrid kernekapital, begge på DKK 50 mio.

Det forventes, at det Fortsættende Institut i forbindelse med Fusionen vil udstede DKK 45,7 mio. hybrid kernekapital, og det Fortsættende Institut vil således kort tid efter Fusionen have udstedt i alt DKK 300,7 mio. hybrid kernekapital. Det er tillige indarbejdet i det Fortsættende Instituts kapitalplan med femårige fremskrivninger, at det Fortsættende Institut optager yderligere hybrid kernekapital i 2023.

8.2.2 Supplerende kapital

Vestjysk Bank har to udstedelser af supplerende kapital på henholdsvis DKK 225 mio. og DKK 125 mio.

Den Jyske Sparekasse har udstedt DKK 250 mio. supplerende kapital, og det Fortsættende Institut vil således have udstedt i alt DKK 600 mio. supplerende kapital.

8.2.3 Nedskrivningsegne passiver

Den Jyske Sparekasse har udstedt DKK 60 mio. ikke-foranstillet seniorgæld, der medregnes i NEP-kapitalgrundlaget. Denne kapital kan indfries fra og med september 2023.

Det er indarbejdet i det Fortsættende Instituts kapitalplan med femårige fremskrivninger, at det Fortsættende Institut udsteder DKK 580 mio. ikke-foranstillet seniorgæld med fem års løbetid i 2021, fordelt på samlet DKK 290 mio. i 1. halvår og samlet DKK 290 mio. i 2. halvår. Endvidere forventes der udstedt yderligere ikke-foranstillet seniorgæld med fem års løbetid i årene 2022 og 2023.

8.3 Kapitalforhold

Pengeinstitutter er underlagt en række særlige krav vedrørende deres kapitalforhold. Disse krav fremgår blandt andet af EU-lovgivningen, herunder Kapitalkravsforordningen og Kapitalkravsdirektivet. Sidstnævnte er implementeret i dansk lovgivning blandt andet via Lov om Finansiell Virksomhed samt bekendtgørelser udstedt i medfør heraf. Reguleringen er løbende under revision, og de regulatoriske krav ændres således løbende.

8.3.1 Risikoeksponering

Pengeinstitutters virksomhed medfører, at de er eksponerede mod forskellige risici, der skal tages i betragtning, når deres kapitalbehov vurderes.

8.3.1.1 Regulering

Pengeinstitutter er i henhold til Kapitalkravsforordningen underlagt særlige og omfattende regler for opgørelsen af deres risikovægtede eksponeringer. Princippet bag opgørelsen er, at de enkelte aktiver og ikke-balanceførte poster tildeles en risikovægt, der er specifik for eksponeringens karakteristika, og som er udtryk for risikoen. De enkelte posters bidrag til risikoeksponeringerne fremkommer ved at gange risikovægten med eksponeringens størrelse, og den forudsætter, at risiciene opgøres i henhold til specifikke metoder.

Til beregning af den samlede risikoeksponering kan overordnet anvendes to tilgange; standardmetoder og modelbaserede metoder. Førstnævnte er standardsatser, der er fastsat i reglerne, mens sidstnævnte er egenudviklede statistiske modeller.

Risikovægtede eksponeringer består af aktiver uden for handelsbeholdningen (kreditrisiko), aktiver inden for handelsbeholdningen (markedsrisiko) og operationel risiko.

8.3.1.2 Institutternes samlede risikoeksponeringer

Det Forsættende Institut er blandt andet eksponeret mod følgende risici:

- Kreditrisiko, der er risikoen for, at betalingsforpligtelser over for det Forsættende Institut ikke skønnes at kunne inddrives på grund af enten manglende evne eller manglende vilje til at betale.
- Markedsrisiko, der er risikoen for, at markedsværdien af det Forsættende Instituts aktiver og passiver ændres som følge af forandringer i markedsforholdene. Det Forsættende Instituts samlede markedsrisiko omfatter renterisici, valutarisici, aktierisici og ejendomsrisici.
- Likviditetsrisiko, der er risikoen for, at det Forsættende Instituts betalingsforpligtelser ikke kan honoreres under instituttets likviditetsberedskab.
- Kapitalrisiko, der er risikoen for, at det Forsættende Institut ikke løbende har tilstrækkelig kapital til at kunne dække de til enhver tid gældende kapitalkrav.

- Den operationelle risiko, der er risikoen for, at der enten direkte eller indirekte opstår økonomiske tab som følge af fejl i interne processer og systemer, menneskelige fejl eller som følge af eksterne hændelser.
- Øvrige risici, der blandt andet omfatter risiko for tab som følge af det Fortsættende Instituts forretningsprofil.

Institutterne anvender alene standardmetoder til opgørelse af deres samlede risikoeksponeringer. Det samme vil det Fortsættende Institut gøre.

Vestjysk Banks samlede risikoeksponering udgjorde pr. 30. september 2020 DKK 13.210 mio., mens Den Jyske Sparekasses samlede risikoeksponering pr. samme dato udgjorde DKK 9.793 mio.

Det Fortsættende Instituts samlede risikoeksponering udgjorde proforma pr. 30. september 2020 DKK 22.947 mio., og det forventes, at den samlede risikoeksponering for det Fortsættende Institut pr. Gennemførelsesdatoen vil være i samme niveau.

8.3.2 Kapitalkrav

8.3.2.1 Regulering

Ledelsen i et pengeinstitut skal løbende vurdere pengeinstitutts risici for at sikre, at pengeinstitutts kapitalgrundlag er tilstrækkeligt.

Kapitalgrundlaget består af følgende elementer: Egentlig kernekapital, hybrid kernekapital og supplerende kapital. Den egentlige kernekapital udgør sammen med den hybride kernekapital pengeinstitutts kernekapital.

I lovgivningen er fastsat nærmere kriterier for, i hvilket omfang et pengeinstituts kapitalgrundlag kan anvendes til opfyldelse af kapitalkravene. Der skal eksempelvis i visse tilfælde ske fradrag i kapitalgrundlaget, for eksempel for besiddelser af aktier i andre finansielle virksomheder og for en eventuel ramme til erhvervelse af egne aktier.

Pengeinstitutterne skal følge kravet om at opgøre en minimumsdækning af tab for hver nødlidende eksponering (også benævnt NPE-bagstopper). Denne minimumsdækning af tab skal herefter sammenholdes med summen af nedskrivninger og øvrige reduktioner i kapitalgrundlaget for den pågældende eksponering. Hvis minimumsdækningen af tab for en nødlidende eksponering er større end nedskrivninger og øvrige reduktioner i kapitalgrundlaget for denne eksponering, skal pengeinstituttet fradrage forskellen i sin egentlige kernekapital.

Minimumskapitalgrundlagskrav og solvensbehov

Ledelsen i et pengeinstitut skal løbende vurdere pengeinstitutts risici, for at sikre at pengeinstitutts kapitalgrundlag er tilstrækkeligt og af en størrelse, type og fordeling, som er passende til at dække pengeinstitutts risici. Bestyrelsen og direktionen skal på baggrund af risikovurderingen opgøre pengeinstitutts individuelle solvensbehov, der således skal afspejle

pengeinstituttets risici, jf. § 124, stk. 1 og 2, i Lov om Finansiell Virksomhed. Solvensbehovet er således pengeinstituttets egen vurdering af det kapitalgrundlag, som er passende til at dække de risici, som pengeinstituttet påtager sig.

Solvensbehovet udtrykkes som det tilstrækkelige kapitalgrundlag i procent af pengeinstituttets samlede risikoeksponering, og det må ikke være mindre end (i) kapitalgrundlagskravet fastsat i henhold til artikel 92, stk. 1, litra c, i Kapitalkravsforordningen og (ii) minimumskapitalkravet i artikel 93 i Kapitalkravsforordningen, jf. § 124, stk. 2, i Lov om Finansiell Virksomhed.

Kapitalgrundlagskravet indebærer, at et pengeinstituts samlede kapitalprocent til enhver tid som minimum skal udgøre 8. Den samlede kapitalprocent er pengeinstituttets kapitalgrundlag udtrykt som en procentdel af den samlede risikoeksponering. Endvidere skal et pengeinstitut have en egentlig kernekapitalprocent på minimum 4,5, en kernekapitalprocent på minimum 6,0 og en kapitalprocent på minimum 8,0. Den egentlige kernekapitalprocent beregnes som pengeinstituttets egentlige kernekapital udtrykt som en procentdel af den samlede risikoeksponering, mens kernekapitalprocenten er pengeinstituttets kernekapital udtrykt som en procentdel af den samlede risikoeksponering.

Finanstilsynet har hjemmel til individuelt at fastsætte et højere krav til kapitalgrundlaget i form af et tillæg til kapitalgrundlagskravet efter artikel 92, stk. 1, litra c, i Kapitalkravsforordningen, jf. § 124, stk. 3, i Lov om Finansiell Virksomhed. Det individuelle solvenskrav er udtryk for Finanstilsynets vurdering af pengeinstituttets tilstrækkelige kapitalgrundlag i procent af den samlede risikoeksponering.

Finanstilsynet har fastlagt nærmere krav til den kapital og sammensætningen heraf, der kan anvendes til opfyldelse af det individuelle solvensbehov eller solvenskrav, hvis et sådant er fastsat i bekendtgørelse nr. 1587 af 3. december 2015 om kapital til opfyldelse af det individuelle solvenstillæg for pengeinstitutter og realkreditinstitutter. Finanstilsynet har i september 2020 sendt et udkast til en ny bekendtgørelse i høring. Denne forventes at træde i kraft ultimo 2020, og den indebærer blandt andet, at Finanstilsynet kan påbyde en virksomhed at opfylde det individuelle solvenstillæg med en højere andel af egentlig kernekapital eller kernekapital.

I tilfælde af at et pengeinstitut ikke opfylder (i) kapitalgrundlagskravet eller (ii) minimumskapitalkravet og ikke har tilvejebragt den påkrævede kapital inden for en af Finanstilsynet fastsat frist, skal Finanstilsynet (med visse undtagelser) inddrage pengeinstituttets tilladelse, jf. § 225, stk. 1, i Lov om Finansiell Virksomhed.

Opfylder et pengeinstitut ikke et individuelt solvenskrav fastsat af Finanstilsynet, kan Finanstilsynet påbyde pengeinstituttet at foretage de nødvendige foranstaltninger for at overholde dette solvenskrav inden for en af Finanstilsynet fastsat frist, som kan forlænges. Finanstilsynet kan løbende fastsætte yderligere foranstaltninger, såfremt det findes påkrævet. Hvis sådanne nødvendige foranstaltninger ikke iagttages inden for en af Finanstilsynet fastsat frist, inddrages pengeinstituttets tilladelse.

Det kombinerede kapitalbufferkrav

Det såkaldte "kombinerede kapitalbufferkrav" skal opfyldes i tillæg til et pengeinstituts solvensbehov og NEP-krav. Reglerne vedrørende det kombinerede kapitalbufferkrav er fastlagt i § 125 a-h i Lov om Finansiell Virksomhed og bekendtgørelse nr. 1349 af 12. december 2014 om opgørelse af det kombinerede kapitalbufferkrav, det maksimale udlodningsbeløb og indholdet af en kapitalbevaringsplan for visse finansielle virksomheder. Der er i august 2020 sendt ny en ny bekendtgørelse i høring. Denne forventes at træde i kraft 28. december 2020, og med den indføres blandt andet en mere forsigtig opgørelse af det maksimale udlodningsbeløb.

Det kombinerede kapitalbufferkrav består for Institutterne pr. datoen for Fusionsmeddelelsen af følgende kumulative krav:

– Kapitalbevaringsbufferkrav

Kapitalbevaringsbufferen opgøres som en procentdel af pengeinstituttets samlede risikoeksponering beregnet i overensstemmelse med artikel 92, stk. 3, i Kapitalkravsforordningen, jf. § 125 a, stk. 3, i Lov om Finansiell Virksomhed, og den skal udgøre minimum 2,5%.

– Virksomhedsspecifik kontracyklisk kapitalbufferkrav

Pengeinstitutter skal have en kontracyklisk kapitalbuffer, der som minimum skal udgøre pengeinstituttets samlede risikoeksponering multipliceret med den såkaldte "virksomhedsspecifikke kontracykliske kapitalbuffersats" fastsat i henhold til § 125 f i Lov om Finansiell Virksomhed, og som maksimalt kan udgøre 2,5%. For danske krediteksponeringer fastsættes buffersatsen af Erhvervsministeren efter anbefaling fra det Systemiske Risikoråd. Erhvervsministeren fastsætter den kontracykliske kapitalbuffersats under hensyntagen til blandt andet kreditlekserne, risiciene som følge af overdreven udlånsvækst og særlige forhold i den nationale økonomi.

Pr. datoen for Fusionsmeddelelsen udgør den virksomhedsspecifikke kontracykliske kapitalbuffersats 0%, idet satsen den 12. marts 2020 blev nedsat hertil grundet udbruddet af COVID-19 i Danmark. Forinden denne nedsættelse udgjorde satsen 1,0%.

En ændring i den kontracykliske kapitalbuffersats kan først træde i kraft 12 måneder efter at Erhvervsministeren har annonceret ændringen.

Det kombinerede kapitalbufferkrav skal opfyldes med egentlig kernekapital, og et pengeinstitut må ikke anvende egentlig kernekapital, som anvendes til at opfylde kapitalgrundlagskravet og det individuelle solvenskrav eller solvensbehovet eller NEP-kravet, til dækning af det kombinerede kapitalbufferkrav.

Såfremt et pengeinstitut ikke opfylder det kombinerede kapitalbufferkrav, skal Finanstilsynet straks underrettes herom, og pengeinstituttet skal indsende en kapitalbevaringsplan til Finanstilsynet inden for fem arbejdsdage, efter at pengeinstituttet burde have konstateret den manglende opfyldelse af kravet, jf. § 125 c, stk. 1, i Lov om Finansiell Virksomhed. Pengeinstituttet

kan endvidere pålægges begrænsninger i relation til udbyttebetalinger, betaling af variabel løn og betalinger på hybride kernekapitalinstrumenter. Begrænsningerne afhænger af, hvor langt pengeinstituttet er fra at opfylde det kombinerede kapitalbufferkrav.

8.3.2.2 Pengeinstitutternes kapitalforhold

Kapitalgrundlag

Vestjysk Bank havde pr. 30. september 2020 et kapitalgrundlag efter fradrag på DKK 3.139 mio. Dette udgjordes af DKK 2.636 mio. egentlig kernekapital, DKK 155 mio. hybrid kernekapital og DKK 348 mio. supplerende kapital.

Den Jyske Sparekasse havde pr. 30. september 2020 et kapitalgrundlag efter fradrag pr. 30. september 2020 på DKK 2.065 mio. Dette udgjordes af DKK 1.717 mio. egentlig kernekapital, DKK 100 mio. hybrid kernekapital og DKK 248 mio. supplerende kapital. En del af Den Jyske Sparekasses egentlige kernekapital udgøres af en bunden sparekassereserve på DKK 696 mio., der blev oprettet i forbindelse med sparekassens omdannelse fra garantsparekasse til sparekasseaktieselskab i 2018.

Den Jyske Sparekasse har valgt at anvende overgangsordningen for den kapitalmæssige effekt af IFRS 9-nedskrivningsreglerne, hvilket indebærer, at den kapitalmæssige negative effekt af IFRS 9-nedskrivningsreglerne indføres gradvist og først får fuld virkning på kapitalgrundlaget efter udløbet af indfasningsperioden. Det er frivilligt for pengeinstitutterne, om de vil anvende overgangsordningen. Hvis Den Jyske Sparekasse ikke anvendte overgangsordningen, ville sparekassens kapitalgrundlag pr. 30. september 2020 være reduceret med DKK 153 mio.

Det Fortsættende Instituts kapitalgrundlag efter fradrag er beregnet til DKK 4.457 mio. pr. 30. september 2020, jf. nedenstående tabel, hvoraf det tillige fremgår, hvilke elementer kapitalgrundlaget består af, og hvilke reguleringer, der ville være foretaget, hvis Fusionen var gennemført den 30. september 2020. Den Jyske Sparekasses bundne sparekassereserve vil blive videreført som en bunden sparekassereserve i det Fortsættende Institut.

Kapitalgrundlag og NEP-kapitalgrundlag pr. 30. september 2020 (reguleret for det Fortsættende Institut)					
Beløb i DKK mio.	Vestjysk Bank	Den Jyske Sparekasse	Note	Regulering	Det Fortsættende Institut
Aktionæernes egenkapital	3.041	1.696	A	-505	4.232
<i>Resultat, som ikke kvalificerer til indregning, før der er foretaget review eller revision af revisor</i>	-104	-46			-150
Immaterielle aktiver	0	-5			-5

Kapitalgrundlag og NEP-kapitalgrundlag pr. 30. september 2020 (reguleret for det Forsættende Institut)					
Beløb i DKK mio.	Vestjysk Bank	Den Jyske Sparekasse	Note	Regulering	Det Forsættende Institut
Forsigtig værdiansættelse	-6	-5			-11
Udskudte skatteaktiver (uudnyttet fremførbart underskud)	-84	-41			-125
Nedskrivning udskudte skatteaktiver, Den Jyske Sparekasse (midlertidige forskelle)			B	-63	-63
Overgangsordning IFRS 9	0	153	C	-153	0
Ramme til erhvervelse af egne aktier	0	-3			-3
Fradrag for kapitalandele i finansielle enheder	-211	-32	D	-66	-309
Egentlig kernekapital	2.636	1.717		-787	3.566
Hybrid kernekapital	155	100	E	45	300
Kernekapital	2.791	1.817		-742	3.866
Supplerende kapital	348	248	F	-5	591
Kapitalgrundlag	3.139	2.065		-747	4.457
Ikke-foranstillet seniorgæld	0	60	F	5	65
NEP-kapitalgrundlag	3.139	2.125		-742	4.522

Den regulerede opgørelse af kapitalgrundlaget er baseret på en række forudsætninger og antagelser, herunder forudsætningerne angivet i nedenstående noter:

- A. De DKK 505 mio. består af DKK 200 mio. i forventede engangsomkostninger ved gennemførelse af Fusionen, DKK 280 mio., der udbetales i kontantvederlag til aktionærene i Den Jyske Sparekasse ved gennemførelse af Fusionen, og DKK 25 mio. i øvrige reguleringer.
- B. Den Jyske Sparekasses udskudte skatteaktiv på DKK 104 mio. fortabes ved Fusionen. Der reguleres for DKK 63 mio., svarende til det samlede skatteaktiv på DKK 104 mio. fratrukket den del af skatteaktivet, der vedrører uudnyttede underskud på DKK 41 mio.
- C. Bortfald af Den Jyske Sparekasses tillæg til kapitalgrundlaget som følge af, at IFRS 9 overgangsordningen ikke vil blive anvendt af det Forsættende Institut.

- D. Som følge af reguleringerne i egenkapitalen, som beskrevet i note A, reduceres den egentlige kernekapital og dermed den tærskelværdi, som fradraget beregnes i forhold til. Det medfører et højere fradrag for kapitalandelene i finansielle enheder.
- E. Hybrid kernekapital, der udstedes i forbindelse med Fusionen.
- F. Reglerne i Kapitalkravsforordningen indeholder visse begrænsninger i forhold til indregning af supplerende kapital. Begrænsningerne medfører, at en mindre del af den supplerende kapital ikke kan indregnes i kapitalgrundlaget. Den del, der ikke kan indregnes i kapitalgrundlaget, kan dog medtælles i NEP-kapitalgrundlaget.

Pr. Gennemførelsesdatoen forventes det Fortsættende Institut at have et kapitalgrundlag efter fradrag på DKK 4.637 mio. Det forventes, at det nye krav til NPE-bagstopperen vil bevirke, at det Fortsættende Institut pr. april 2021 skal fradrage yderligere DKK 80 mio. i den egentlige kernekapital, hvilket vil indebære en tilsvarende reduktion i det Fortsættende Instituts kapitalgrundlag efter fradrag.

8.3.2.3 Institutternes solvensbehov og kapitaloverdækning

Institutterne opgør deres solvensbehov efter 8+ metoden i henhold til Finanstilsynets vejledning om tilstrækkeligt kapitalgrundlag og solvensbehov for kreditinstitutter. Dette indebærer, at det tilstrækkelige kapitalgrundlag opgøres, ved at der tages udgangspunkt i minimumskravet på 8% af den samlede risikoeksponering (søjle I) med tillæg for risici og forhold, der ikke fuldt ud afspejles i opgørelsen af den samlede risikoeksponering (søjle II).

Søjle I antages således generelt at dække almindelige risici i et pengeinstitut, mens søjle II skal dække de risici som et pengeinstitut har derudover, som nødvendiggør et tillæg i solvensbehovet.

Vestjysk Bank havde pr. 30. september 2020 et solvensbehov på 10,5%, svarende til et tilstrækkeligt kapitalgrundlag på DKK 1.388 mio., mens Den Jyske Sparekasses solvensbehov pr. samme dato var opgjort til 10,7%, svarende til et tilstrækkeligt kapitalgrundlag på DKK 1.051 mio. Det Fortsættende Institut forventes umiddelbart efter Gennemførelsesdatoen at have et solvensbehov på 10,3%, hvilket er lavere end det vægtede gennemsnit af Institutternes solvensbehov pr. 30. september 2020.

Det forventede solvensbehov for det Fortsættende Institut på 10,3% svarer til et tilstrækkeligt kapitalgrundlag på DKK 2.363 mio. Reduktionen i solvensbehovet for det Fortsættende Institut i forhold til det vægtede gennemsnit af Institutternes solvensbehov pr. 30. september 2020 kan primært henføres til, at Institutterne forventer, at deres solvensbehov pr. 1. januar 2021 reduceres, idet visse af de nuværende tillæg ikke længere vil være aktuelle, ligesom visse af de dele af søjle II i solvensbehovet, der beregnes på grundlag af de i henhold til 8+ vejledningen fastsatte værdier, reduceres som følge af Fusionen.

Det Fortsættende Institut forventes pr. Gennemførelsesdatoen at have en egentlig kernekapitalprocent på 16,3 og en kapitalprocent på 20,2. Begge procentsatser er højere end de fastsatte målsætninger. Det Fortsættende Institut forventes pr. Gennemførelsesdatoen at skulle

anvende 8,9% af den egentlige kernekapital til dækning af solvensbehovet og kapitalbevarende bufferen, og overdækningen vil dermed udgøre 7,4 procentpoint. Pr. samme dato forventes det Fortsættende Instituts krav til kapitalprocenten at udgøre 12,8%, hvorfor overdækningen af denne vil udgøre 7,4 procentpoint.

8.4 Nedskrivningsegne passiver (NEP-krav)

8.4.1 Regulering

Pengeinstitutter er underlagt et krav til størrelsen af pengeinstitutts nedskrivningsegne passiver (NEP-krav). Finanstilsynet fastsætter det enkelte pengeinstituts NEP-krav efter høring af Finansiell Stabilitet. NEP-kravet fastsættes blandt andet som en procentdel af pengeinstitutts risikovægtede eksponeringer, og det udgøres fra og med den 28. december 2020 af det enkelte pengeinstituts solvensbehov med tillæg af pengeinstitutts NEP-tillæg. NEP-tillægget består af et tabsabsorberingstillæg og et rekapitaliseringstillæg.

NEP-kravet har til formål at sikre, at pengeinstitutterne har tilstrækkeligt med nedskrivningsegne passiver, til at der kan gennemføres en hensigtsmæssig restrukturering eller afvikling af et pengeinstitut, hvis det bliver nødlidende eller forventeligt nødlidende.

Ikke-SIFI pengeinstitutter, som har en balance, der i to på hinanden følgende regnskabsår (ultimo året) overstiger EUR 3 mia., får et NEP-tillæg, der er større end for øvrige ikke-SIFI'er, idet beregningsmetoden for NEP-tillægget ændres, når et instituts balance overskrider denne grænse på EUR 3 mia. For sådanne institutter ændres selve beregningsgrundlaget for rekapitaliseringsbeløbet, og der lægges et tillæg til rekapitaliseringsbeløbet. Dette tillæg er 1,25% af de risikovægtede eksponeringer for et institut med en balance på EUR 3 mia. Tillægget stiger lineært for institutter med en balancestørrelse på op til EUR 10 mia., således at institutter med en balance på EUR 10 mia. har et samlet NEP-tillæg, der er 5% af de risikovægtede eksponeringer højere, end hvis instituttet havde en balance på under EUR 3 mia.

NEP-kravet indføres gradvist. Finanstilsynet genberegner og meddeler NEP-kravet minimum én gang årligt. Som følge af udbruddet af COVID-19 i Danmark er indfasningsperioden for NEP-kravet forlænget, hvorfor den nu løber frem til 1. juli 2023, og det er først på dette tidspunkt, at NEP-kravet skal være fuldt opfyldt.

Finanstilsynet skal kontrollere, at pengeinstitutter til enhver tid overholder kravet til nedskrivningsegne passiver, og et pengeinstitut skal straks underrette Finanstilsynet, hvis pengeinstituttet konstaterer, at kravet til nedskrivningsegne passiver ikke er opfyldt, jf. § 269 i Lov om Finansiell Virksomhed. Når Finanstilsynet modtager en sådan underretning, vil der som udgangspunkt blive fastsat en frist til at opfylde kravet i medfør af § 268, stk. 3, i Lov om Finansiell Virksomhed. Fristen fastsættes under hensyntagen til sagens karakter og de konkrete omstændigheder. Hvis pengeinstituttet ikke opfylder kravet inden for den fastsatte frist, vil den manglende opfyldelse af påbuddet blive vurderet i forhold til Finanstilsynets almindelige sanktionsmuligheder. Den ultimative sanktion ved gentagne og grove overtrædelser er, at pengeinstitutstilladelsen kan inddrages, jf. § 224, stk. 1, nr. 1, i Lov om Finansiell Virksomhed.

8.4.2 Institutternes NEP-krav og forventet NEP-krav til det Fortsættende Institut

Fra og med den 28. december 2020 indgår det kombinerede kapitalbufferkrav ikke længere i NEP-kravet, hvorfor det forventes, at Finanstilsynet forinden denne dato fastsætter nye NEP-krav, der gælder fra og med den 28. december 2020. Vestjysk Bank forventer pr. 28. december 2020 at have et NEP-krav, der udgør 16,1% af de risikovægtede eksponeringer. Som følge af indfasningen af kravet forventer Vestjysk Bank pr. 28. december 2020 at skulle opfylde et NEP-krav på 12,0% af de risikovægtede eksponeringer. Kravet vil blive øget løbende i perioden frem til den 1. juli 2023.

Den Jyske Sparekasse forventer pr. 28. december 2020 at have et NEP-krav, der udgør 17,5% af de risikovægtede eksponeringer. Som følge af indfasningen af kravet, forventer Den Jyske Sparekasse pr. 28. december 2020 at skulle opfylde et NEP-krav på 13,4% af de risikovægtede eksponeringer. Kravet vil blive øget løbende i perioden frem til den 1. juli 2023.

Det forventes, at det Fortsættende Institut pr. Gennemførelsesdatoen vil skulle opfylde et NEP-tillæg på 1,9% og et NEP-krav på 12,2% af de risikovægtede eksponeringer. Disse tal vil som følge af indfasningen af NEP-kravet forventeligt stige frem til 1. juli 2023, og det forventes, at det Fortsættende Institut pr. 1. juli 2021 skal opfylde et NEP-krav på 13,4%. Det forventede krav er baseret på en forudsætning om, at det Fortsættende Institut har et solvensbehov på 10,3%.

Forudsat at der gennemføres de i afsnit 8.2.3 forventede udstedelser af ikke-foranstillet seniorgæld og hybrid kernekapital – og uden indregning af periodens resultat – forventes det, at det Fortsættende Institut pr. Gennemførelsesdatoen vil have en NEP-kapitalprocent på 20,5, der ultimo 1. halvår 2021 er forøget til 20,9. Baseret på de samme forudsætninger forventes det, at det Fortsættende Institut ultimo 2021 opfylder målsætningen om at have en NEP-kapitalprocent på 22. I hele 2021 forventes det dog, at det Fortsættende Institut har en stor overdækning i forhold til det indfasede forventede NEP-krav.

NEP-kravet til det Fortsættende Institut forventes at stige til 13,4% pr. 1. juli 2021, og det vil stige yderligere i perioden, indtil det er fuldt indfaset i juli 2023. Det Fortsættende Instituts balance vil være mere end EUR 3 mia., hvorfor det forventes, at NEP-kravet og NEP-tillægget pr. 1. januar 2024 vil blive forøget yderligere med 2,5%, således at NEP-tillægget pr. denne dato vil udgøre 8,5%.

8.5 Likviditet

8.5.1 Regulering

Pengeinstitutter skal i henhold til artikel 412, stk. 1, i Kapitalkravsforordningen opfylde et likviditetsdækningskrav (LCR). Pengeinstitutter skal i henhold hertil besidde likvide aktiver, hvis samlede størrelse dækker udgående pengestrømme minus indgående pengestrømme i stress-situationer, hvorved det sikres, at pengeinstituttet opretholder likviditetsbufferne, der er tilstrækkelige til at dække eventuelle ubalancer mellem indgående og udgående pengestrømme i alvorlige stress-situationer over en periode på 30 dage.

Herudover er pengeinstitutter forpligtede til at sikre, at langsigtede forpligtelser er tilstrækkeligt dækket med forskellige instrumenter til stabil finansiering under både normale omstændigheder og i stress-situationer, jf. artikel 413, stk. 1, i Kapitalkravsforordningen. Fra og med 28. juni 2021 skal pengeinstitutters Net Stable Funding Ratio (NSFR), der er en bindende minimumsstandard, udgøre minimum 100%. NSFR-kravet er udtrykt som ratioen mellem pengeinstituttets tilgængelige net stable funding og pengeinstituttets påkrævede net stable funding. Formålet med NSFR-kravet er at sikre, at pengeinstitutterne har en stabil finansiering over en etårig periode, så pengeinstitutterne kan fortsætte deres forretningsaktiviteter i perioder, hvor de har svært ved at opnå ny finansiering.

Hvis et pengeinstitut ikke opfylder eller ikke forventer at opfylde kravet i artikel 412, stk. 1, i Kapitalkravsforordningen, eller den generelle forpligtelse i artikel 413, stk. 1, i Kapitalkravsforordningen, herunder i stressede perioder, skal det straks underrette Finanstilsynet og hurtigst muligt indgive en plan til Finanstilsynet for snarlig tilbagevenden til overholdelse af det pågældende likviditetskrav. Herudover aktualiseres omfattende indberetningskrav, indtil pengeinstituttet igen opfylder likviditetskravet, jf. artikel 414 i Kapitalkravsforordningen.

Opfylder et pengeinstitut ikke likviditetsdækningskravet i artikel 412, stk. 1, i Kapitalkravsforordningen, og har pengeinstituttet ikke tilvejebragt den foreskrevne likviditet inden for en af Finanstilsynets fastsat frist, kan Finanstilsynet inddrage pengeinstituttets tilladelse. Finanstilsynet kan forlænge fristen, hvis Finanstilsynet skønner dette nødvendigt, jf. § 224, stk. 5, i Lov om Finansiell Virksomhed.

Finanstilsynet kan fastsætte et specifikt likviditetskrav for et pengeinstitut eller en gruppe af pengeinstitutter med lignende risikoprofiler, der tager højde for specielle likviditetsrisici i pengeinstituttet eller gruppen af pengeinstitutter og for systemiske likviditetsrisici, jf. § 152, stk. 1, i Lov om Finansiell Virksomhed.

8.5.2 Institutternes likviditet

8.5.2.1 Balance mellem ind- og udlån

Institutternes aktiviteter finansieres gennem indlån, egenkapital, hybrid kernekapital, supplerende kapital og – for Den Jyske Sparekasses vedkommende – ikke-foranstillet seniorgæld.

Vestjysk Banks funding bestående af indlån (eksklusive puljer) udgjorde pr. 30. september 2020 i alt DKK 12.968 mio. og oversteg udlån til amortiseret kostpris med DKK 3.284 mio., svarende til 34%.

Pr. samme dato udgjorde Den Jyske Sparekasses funding bestående af indlån (eksklusive puljer) DKK 10.750 mio. og oversteg udlån til amortiseret kostpris med DKK 3.723 mio., svarende til 53%.

Det Fortsættende Institut vil primært funde sit udlån med indlån og tilstræber derfor, at indlån eksklusive puljer overstiger udlån til amortiseret kostpris med minimum 15%.

Pr. 30. september 2020 ville det Fortsættende Institut have indlån (eksklusive puljer) på DKK 23.718 mio. og overstige udlån til amortiseret kostpris med DKK 7.007 mio., svarende til en overdækning på ca. 42%, hvilket er et godt stykke over den fastsatte målsætning på 15%.

Det Fortsættende Instituts indlån anses af Institutternes ledelser for at være stabile, og ca. 85% ville pr. 30. september 2020 være dækket af indskyder- og investorbeskyttelsen i garantiformuen. Det forventes, at det Fortsættende Institut ikke vil blive afhængig af store aftaleindlån eller udstedte obligationer.

8.5.2.2 Liquidity Coverage Ratio (LCR) og Net Stable Funding Ratio (NSFR)

LCR udgjorde pr. 30. september 2020 219,2% for Vestjysk Bank og 276,0% for Den Jyske Sparekasse.

Det Fortsættende Institut ville pr. 30. september 2020 have en LCR på 260%, hvilket er 160 procentpoint over LCR-kravet i henhold til Kapitalkravsforordningen.

NSFR udgjorde pr. 30. september 2020 117,2% for Vestjysk Bank og 163,6% for Den Jyske Sparekasse.

Det Fortsættende Institut ville pr. 30. september 2020 have en NSFR på 133,1%, hvilket er mere end 33 procentpoint over LCR-kravet i henhold til Kapitalkravsforordningen.

8.6 Gearingsgrad

8.6.1 Regulering

En høj gearing kan medføre, at et pengeinstitut er udsat for risici knyttet til pludseligt ændrede markedsforhold og overdrevne prisfald på aktiver med deraf følgende tab for pengeinstituttet.

Gearingsgraden er et risikoneutralt mål for, hvor stor den regnskabsmæssige gearing må være, og gearingsgraden beregnes som kernekapital sat i forhold til et pengeinstituts uvægtede eksponeringer.

I henhold til Finanstilsynets vejledning om tilstrækkeligt kapitalgrundlag og solvensbehov for kreditinstitutter skal et pengeinstitut blandt andet løbende forholde sig til sin aktuelle gearing. Det er i vejledningen angivet, at pengeinstituttet som led heri bør fastsætte en individuel tærskel for en passende gearing, der er fastsat i forhold til pengeinstituttets forretningsmodel.

På nuværende tidspunkt er der ikke fastsat et konkret krav om en maksimal gearingsgrad, men pr. 28. juni 2021 indføres i henhold til Kapitalkravsforordningen et gearingskrav på 3% for alle pengeinstitutter. Dette svarer til en maksimal gearing på 33 gange pengeinstituttets kernekapital.

8.6.2 Institutternes gearingsgrad

Pr. 30. september 2020 udgjorde Vestjysk Banks gearingsgrad 10,4%, mens Den Jyske Sparerkasses gearingsgrad udgjorde 9,4%. Institutternes gearingsgrad er således mere end dobbelt så høj som det kommende krav, og det forventes, at det samme vil gøre sig gældende for det Fortsættende Instituts gearingsgrad.

8.7 Arbejdskapital

Ledelserne i Institutterne vurderer, at det Fortsættende Instituts arbejdskapital pr. datoen for Fusionsmeddelelsen er tilstrækkelig til at dække det Fortsættende Instituts behov – herunder til at dække det Fortsættende Instituts likviditets- og kapitalkrav samt NEP-krav for en periode på minimum 12 måneder efter datoen for Fusionsmeddelelsen.

9 RESULTATFORVENTNINGER

For så vidt angår resultatforventninger til 2020 henvises til tidligere udmeldte forventninger for henholdsvis Vestjysk Bank og Den Jyske Sparekasse, som disse senest er bekræftet i kvartalsrapport for 1.-3. kvartal 2020 for hvert Institut. Der er ikke foretaget ændringer i de udmeldte forventninger efter offentliggørelsen heraf. Der foreligger ikke resultatforventninger til 2021 for det Fortsættende Institut.

Som beskrevet i afsnit 2.2 "*Det Fortsættende Instituts idégrundlag, vision og strategi*" er der fastsat en række finansielle målsætninger for det Fortsættende Institut med henblik på opfyldelse fra og med 2022. Disse målsætninger er det Fortsættende Instituts overordnede målsætninger og er ikke et udtryk for det Fortsættende Instituts fremtidige resultatforventninger. De finansielle målsætninger understøttes af de i afsnit 2.1 "*Formål med Fusionen*" beskrevne forventede synergier.

10 SKATTEMÆSSIGE FORHOLD

10.1 Indledning

I det følgende gives der et sammendrag af visse væsentlige danske skattemæssige konsekvenser, som Fusionen forventes at kunne få for aktionærerne og Institutterne. De generelle skatteregler for erhvervelse, besiddelse eller salg af aktier i Institutterne eller om sondringen mellem hjemmehørende og ikke-hjemmehørende personer og selskaber mv. beskrives ikke.

Sammendraget er kun til generel oplysning og hverken udgør eller tilsigter at udgøre skattemæssig eller juridisk rådgivning. Sammendraget er således ikke en udtømmende beskrivelse af alle skattemæssige forhold eller konsekvenser, der indtræder eller vil kunne indtræde, som følge af Fusionen, og aktionærer bør rådføre sig med egne skatterådgivere med henblik på at få klarlagt de skattemæssige konsekvenser, det vil have for dem at deltage i Fusionen og/eller erhverve, besidde eller afhænde aktier i Institutterne forud for eller efter Fusionen, herunder i lyset af egne særlige forhold og eventuel virkning af skattelovgivning uden for Danmark.

Sammendraget indeholder ikke en beskrivelse af de skattemæssige konsekvenser for professionelle investorer, der udøver næring ved køb og salg af aktier og ej heller for udenlandske aktionærer med aktier tilknyttet dansk fast driftssted. Sammendraget beskriver heller ikke de skattemæssige konsekvenser for blandt andet forsikringsselskaber, livsforsikringsselskaber, pensionskasser og -selskaber eller investerings-selskaber og investeringsforeninger. Sammen- draget behandler ikke de tilfælde, hvor aktier erhverves på baggrund af tegningsretter, der er tildelt som led i et ansættelsesforhold.

Sammendraget er baseret på gældende lovgivning, regler, domme og administrative afgørelser i Danmark pr. datoen for Fusionsmeddelelsen, som alle kan ændres, i nogle tilfælde med tilbagevirkende kraft.

10.2 Skattemæssige forhold i forbindelse med Fusionen

Fusionen mellem Institutterne gennemføres som en *skattepligtig* fusion med Vestjysk Bank som det fortsættende institut. Fusionen gennemføres ikke med skattemæssig tilbagevirkende kraft.

Som en skattepligtig fusion indebærer Fusionen, at alle aktiver og passiver i Den Jyske Sparekasse skattemæssigt anses for afstået til Vestjysk Bank som det Fortsættende Institut. Der vil i forbindelse hermed ske en fuld afståelsesbeskatning af alle Den Jyske Sparekasses aktiver og passiver efter de selskabsskatteretlige regler, der gælder ved likvidation af selskaber.

I forbindelse med udbetalingen af kontantvederlaget til aktionærerne i Den Jyske Sparekasse vil der i et vist omfang skulle foretages indeholdelse og indberetning af udbytteskat angående denne kontante del af vederlaget. Det vil som udgangspunkt være tilfældet for så vidt angår for eksempel danske eller udenlandske selskaber og fonde samt visse udenlandske personer, som er hjemmehørende uden for EU/EØS. I det omfang Vestjysk Bank ikke i forbindelse med Fusionen kan fastslå den korrekte indeholdelsesprocent, for eksempel for aktier ejet via

omnibus- og nomineepoter, vil der ske indeholdelse med 27% i den kontante del af vederlaget for så vidt angår disse aktier.

På tidspunktet for Fusionsmeddelelsen pågår en proces mellem Institutterne og VP Securities med henblik på at sikre en teknisk løsning, hvorefter der alene indeholdes udbytteskat af kontantvederlaget for de aktionærer, hvor skattelovgivningen stiller krav herom. Hvis det bliver relevant, vil der forud for Fusionens gennemførelse på Institutternes hjemmesider blive offentliggjort yderligere information herom, og hvordan aktionærerne eventuelt skal forholde sig hertil.

De nærmere betingelser herfor og konsekvenser heraf for Institutterne gennemgås helt overordnet i afsnit 10.2.1 og 10.2.2, hvorefter der i afsnit 10.2.3 og 10.2.4 gives et sammendrag af de skattemæssige konsekvenser, som Fusionen generelt forventes at kunne få for aktionærerne i Institutterne. Endeligt er der i afsnit 10.2.5 nogle eksempler på, hvordan den skattepligtige gevinst eller tab ved Fusionen skal opgøres for personer, der er fuldt skattepligtige til Danmark, og som ejer aktier i Den Jyske Sparekasse.

10.2.1 Vestjysk Bank

Fusionen vil ikke udløse beskatning af Vestjysk Bank, og Vestjysk Bank vil bevare skattemæssige aktiver i form af underskud mv. fra perioder før Fusionen.

Vestjysk Bank vil overtage alle Den Jyske Sparekasses aktiver til skattemæssige anskaffelsesværdier, svarende til markedsværdien på Gennemførelsesdatoen.

Der vil i forbindelse med Fusionen kunne ske ændringer i sammensætningen af momsfrie og momspligtige aktiviteter i det Fortsættende Institut fremadrettet. Fusionen kan derfor have en indvirkning på størrelsen af det Fortsættende Instituts momsfradragsret og lønsumsafgiftsforpligtelse, ligesom det eventuelt kan udløse en momsreguleringsforpligtelse i det Fortsættende Institut. Det Fortsættende Institut vil endvidere overtage Den Jyske Sparekasses eventuelle momsmæssige reguleringsforpligtelser på ejendomme og øvrige driftsaktiver.

10.2.2 Den Jyske Sparekasse

Den Jyske Sparekasse vil i skatteretlig henseende anses for at have afstået alle aktiver og passiver til Vestjysk Bank i forbindelse med Fusionen med Vestjysk Bank. Sparekassen vil foretage en ekstraordinær indgivelse af oplysningsskema i forbindelse med Fusionens gennemførelse baseret på hvilken beskatningen foretages.

Skattepligtige avancer på Den Jyske Sparekasses aktiver, og eventuelle genvundne afskrivninger, vil således komme til beskatning, i det omfang disse avancer og gevinster mv. ikke kan udlignes ved fradragsberettigede tab eller fremførbare skattemæssige underskud i sparekassen.

Den Jyske Sparekasse fremfører i øjeblikket væsentlige uudnyttede skattemæssige underskud. Sådanne fremførbare skattemæssige underskud i sparekassen og fradragsberettigede tab på aktiver, der ikke er medregnet i den almindelige skattepligtige indkomst, vil ikke kunne

anvendes i det Fortsættende Institut efter Fusionen. Disse aktiver fortabes derfor i det omfang de ikke kan udnyttes i forbindelse med den afsluttende beskatning af sparekassen.

Den Jyske Sparekasse overdrager i forbindelse med Fusionen ikke-nedbragte momsreguleringsforpligtelser på sparekassens investeringsgoder til det Fortsættende Institut. I det omfang disse forpligtelser ikke fuldt ud kan overtages af det Fortsættende Institut som følge af det Fortsættende Instituts momsmæssige fradragsret, vil differencen komme til betaling hos Den Jyske Sparekasse i forbindelse med sparekassens ophør.

10.2.3 Fusionens skattemæssige konsekvenser for de oprindelige aktionærer i Vestjysk Bank

Fusionen medfører som udgangspunkt ikke skattemæssige konsekvenser for de oprindelige aktionærer i Vestjysk Bank, der beholder deres aktier.

Hvis et selskab eller en fond som følge af Fusionen går fra at eje mindst 10% i Vestjysk Bank forud for Fusionen til at eje under 10% efter Fusionen, kan dette dog indebære, at det pågældende selskab eller den pågældende fond fremadrettet vil være skattepligtig af udbytter og avancer.

Det bemærkes i øvrigt, at værdien af aktierne i Vestjysk Bank kan påvirkes af Fusionen, hvorfor aktionærer, der er underlagt lagerbeskatning af deres aktiebeholdninger, kan opleve skattemæssige konsekvenser af Fusionen i forbindelse med opgørelsen af skattepligtige avancer for fusionsåret.

10.2.4 Fusionens skattemæssige konsekvenser for aktionæerne i Den Jyske Sparekasse

Aktionæerne i Den Jyske Sparekasse anses ved Fusionen for at have afstået deres aktier i Den Jyske Sparekasse mod vederlag i form af aktier og kontantvederlag.

Ved Fusionen vil aktionæerne i Den Jyske Sparekasse modtage 34 aktier à nominelt DKK 1 i Vestjysk Bank og et kontant vederlag på DKK 28,17 pr. aktie à nominelt DKK 10 i Den Jyske Sparekasse.

Beskatningen af forskellige typer af aktionærer i forbindelse med Fusionen er beskrevet nedenfor. Hvis en aktionær i Den Jyske Sparekasse sælger aktier inden Fusionen, vil disse blive underlagt almindelig aktieavancebeskatning.

Personer, der er fuldt skattepligtige til Danmark

Fysiske personer, der er aktionærer i Den Jyske Sparekasse, anses ved Fusionen for at have afstået deres aktier i sparekassen mod vederlag i form af aktier og kontanter. Ingen del af vederlaget behandles skattemæssigt som udbytte.

Gevinst og tab opgøres som afståelsessummen med fradrag af anskaffelsessummen. Afståelsessummen for aktierne beregnes med udgangspunkt i børskursen for vederlagsaktierne i Vestjysk Bank med tillæg af kontantvederlaget. Det er børskursen på den dag, hvor Fusionen får skattemæssig virkning, som skal bruges. Det forventes at være den dag, hvor Finans-

tilsynet godkender Fusionen. Hvis aktierne er anskaffet til forskellige kurser, opgøres der en gennemsnitlig anskaffelsessum ved beregningen af den skattepligtige gevinst eller det skattepligtige tab.

Beskatningen af den skattepligtige gevinst eller det skattemæssige tab afhænger af, hvorvidt der er investeret med frie midler eller for eksempel via en aktiesparekonto eller pensionsmidler.

Hvis der er investeret via en aktiesparekonto eller pensionsmidler, bliver skatten beregnet ud fra årets samlede nettoafkast på kontoen og betalt på aktionærens vegne af det pengeinstitut, i hvilket den pågældende konto haves. For en aktiesparekonto er skattesatsen 17%, mens pensionsafkastskatten udgør 15,3%.

Ved investering af frie midler er der tale om aktieindkomst, som beskattes med 27 eller 42%, afhængig af aktieindkomstens størrelse. Den beregnede skattepligtige gevinst eller det beregnede skattemæssige tab på aktierne skal indberettes på årsopgørelsen i rubrik 66 ("Gevinst eller tab på aktier, der er optaget til handel på reguleret marked, fra aktiebaserede investeringsbeviser med minimumsbeskatning og investeringsbeviser i akkumulerende investeringsforeninger, der ikke er investeringsselskaber").

Der er i afsnit 10.2.5 fire eksempler på beregningen af den skattepligtige gevinst eller det skattemæssige tab.

Det bemærkes, at aktieafståelsen forventes at blive indberettet til Skattestyrelsen, så gevinst og tab samt udbytter på aktierne, i det omfang det er muligt, automatisk vil blive fortrykt på årsopgørelsen. Den enkelte aktionær skal dog ved modtagelsen af årsopgørelsen altid selv kontrollere, at gevinst og tab samt udbytter på aktierne er blevet fortrykt korrekt og, hvis dette ikke er tilfældet, indberette de nødvendige ændringerne til årsopgørelsen. I det omfang der måtte være indeholdt udbytteskat i kontantvederlaget, vil aktionæren samtidig kunne blive godskrevet denne skat.

Personer, der ikke er fuldt skattepligtige til Danmark

Udenlandske fysiske personer, der er aktionærer i Den Jyske Sparekasse, anses ved Fusionen for at have afstået deres aktier i sparekassen mod vederlag i form af aktier og kontanter. Som udgangspunkt behandles ingen del af vederlaget skattemæssigt som udbytte.

En eventuel gevinst eller et eventuelt tab på aktierne i Den Jyske Sparekasse vil ikke være skattepligtig til Danmark.

Det kontante vederlag vil dog blive anset for et udbytte for fysiske aktionærer, der hverken er hjemmehørende i EU/EØS eller i et land med en dobbeltbeskatningsoverenskomst og informationsudvekslingsforpligtelse med Danmark. Der vil for disse aktionærer forventeligt blive tilbageholdt udbytteskat på 27% af det kontante vederlag.

Selskaber og fonde, der er fuldt skattepligtige til Danmark

Selskaber og fonde, der er fuldt skattepligtige til Danmark, anses ved Fusionen for at have afstået deres aktier i Den Jyske Sparekasse mod vederlag i form af aktier i det Fortsættende Institut. Det kontante vederlag, der ydes i tillæg til aktier i det Fortsættende Institut, beskattes som udbytte.

Selskaber og fonde vil, uanset ejertid, som hovedregel være skattepligtige af gevinst og tab på aktier optaget til handel på et reguleret marked, opgjort efter et lagerprincip. Visse fonde kan dog vælge at anvende et realisationsprincip, hvorefter gevinst eller tab som udgangspunkt opgøres efter de samme principper som for fysiske personer.

Lagerprincippet indebærer, at forskellen mellem aktiernes markedsværdi ved indkomstårets udgang og dets begyndelse indgår i indkomstopgørelsen. Ved afståelse i løbet af et indkomstår anvendes afståelsessummen i stedet for værdien ved indkomstårets udgang.

Afståelsessummen for aktier afstået i forbindelse med Fusionen beregnes med udgangspunkt i børskursen for vederlagsaktierne i Vestjysk Bank (uden tillæg af kontantvederlaget). Det er børskursen på den dag, hvor Fusionen får skattemæssig virkning, som skal bruges. Det forventes at være den dag, hvor Finanstilsynet godkender Fusionen.

Opgjort skattepligtig gevinst eller skattepligtigt tab beskattes efter de regler om avancer på aktier optaget til handel på et reguleret marked, som gælder for den pågældende aktionær, det vil sige som udgangspunkt med 22%.

Udbyttet beregnes med udgangspunkt i kontantvederlaget, og der vil forventeligt blive indeholdt 22% udbytteskat heri.

Selskaber mv., der ikke er fuldt skattepligtige til Danmark

Selskaber mv., der ikke er fuldt skattepligtige til Danmark, anses ved Fusionen for at have afstået deres aktier i Den Jyske Sparekasse mod vederlag i form af aktier i det Fortsættende Institut. Det kontante vederlag, der ydes i tillæg til aktier i det Fortsættende Institut, beskattes som udbytte.

En eventuel gevinst eller et eventuelt tab på aktierne i Den Jyske Sparekasse vil ikke være skattepligtig til Danmark.

Det kontante vederlag vil dog som udgangspunkt være skattepligtigt, og der vil forventeligt blive indeholdt 27% udbytteskat heri.

Et udenlandsk selskab har dog normalt mulighed for at søge de danske skattemyndigheder om delvis tilbagebetaling af udbytteskatten ned til en sats på 22%.

Derudover kan udenlandske selskaber søge de danske skattemyndigheder om tilbagebetaling af udbytteskat, (i) hvis de er berettigede til en reduktion af udbytteskatten i henhold til en dobbeltbeskatningsoverenskomst indgået mellem Danmark og det land, som selskabet er

hjemmehørende i, eller (ii) hvis de besidder mindre end 10% af aktiekapitalen i det danske selskab, og den kompetente myndighed i det land, på Færøerne eller Grønland, hvor selskabet er hjemmehørende, er forpligtet til at udveksle oplysninger med de danske skattemyndigheder i henhold til en dobbeltbeskatningsoverenskomst, en anden international aftale eller en aftale om administrativ bistand i skattesager. Hvis aktionæren er hjemmehørende uden for EU, er det også en betingelse, at aktionæren sammen med koncernforbundne parter sammenlagt besidder mindre end 10% af aktiekapitalen i det udbytteudloddende selskab.

Det beløb, som kan tilbagesøges i situation (i), afhænger af bestemmelserne i den enkelte dobbeltbeskatningsoverenskomst. I situation (ii) udgør den endelige danske udbytteskat 15% (som dermed er bestemmende for det beløb, der kan tilbagesøges – normalt 12%).

Endelig kan et udenlandsk selskab være helt fritaget for udbytteskat, hvis visse særlige betingelser er opfyldt.

10.2.5 Beregningseksempler for aktionærer i Den Jyske Sparekasse

Nedenfor vises fire eksempler på beregning af den skattepligtige gevinst eller det skattemæssige tab på aktier i Den Jyske Sparekasse i forbindelse med Fusionen.

Eksemplerne angår alene fysiske personer hjemmehørende i Danmark, der er aktionærer i Den Jyske Sparekasse på tidspunktet for Fusionen, og hvis investering i aktier er foretaget med egne frie midler. Eksemplerne er generelle og alene opstillet med henblik på at illustrere de principper, der anvendes i forbindelse med den skattemæssige opgørelse for disse personer. Aktionærernes individuelle forhold kan bevirke, at den enkelte aktionær skal foretage sin opgørelse og angivelse anderledes end angivet, ligesom aktionæren bør være ekstra opmærksom, hvis der måtte være indeholdt udbytteskat i kontantvederlaget.

Der anvendes i eksemplerne konstruerede priser, kurser og beløb, og tallene i eksemplerne kan derfor ikke direkte tjene til brug for korrekt opgørelse og angivelse, da tallene skal tilpasses de faktiske forhold, som gør sig gældende for den enkelte aktionær.

Der er i eksemplerne anvendt en fiktiv kurs på vederlagsaktierne i Vestjysk Bank på DKK 2,85 pr. aktie. Salgssummen pr. aktie i Den Jyske Sparekasse opgøres i så fald sådan:

	Antal	Kurs	DKK
Aktievederlag	34	2,85	96,90
Kontantvederlag			<u>28,17</u>
Salgssum pr. aktie			<u>125,07</u>

Bemærk, at salgssummen vil skulle beregnes med udgangspunkt i børskursen på Vestjysk Bank aktierne på dagen, hvor Fusionen får skattemæssig virkning. Dette forventes at være den dag, hvor Finanstilsynet godkender Fusionen. Den fiktive kurs på 2,85 i beregningen ovenfor skal derfor ved beregningen erstattes med den faktiske børskurs på Vestjysk Bank aktierne på dette tidspunkt.

Eksempel 1 – Aktier købt i 2018

Aktionæren har i dette eksempel købt 50 aktier i Den Jyske Sparekasse i 2018 til kurs 75.

I 2021 anses aktionæren for at have afstået aktierne i forbindelse med Fusionen.

BEREGNING AF GEVINST/TAB	Antal	Kurs	I alt
Salgssum	50	125,07	6.254
Anskaffelsessum	50	75	<u>-3.750</u>
Skattepligtig gevinst på noterede aktier			<u>2.504</u>

Eksempel 2 – Garantkapital ombyttet til aktiekapital

Aktionæren har i dette eksempel indskudt DKK 10.000 som garantkapital i 2005. I 2018 blev garantkapitalen på DKK 10.000 ombyttet til 100 aktier i Den Jyske Sparekasse (1 aktie for hver DKK 100 garantkapital).

I 2021 anses aktionæren for at have afstået aktierne i forbindelse med Fusionen.

BEREGNING AF GEVINST/TAB	Antal	Kurs	I alt
Salgssum	100	125,07	12.507
Anskaffelsessum	100	100	<u>-10.000</u>
Skattepligtig gevinst på noterede aktier			<u>2.507</u>

Eksempel 3 – Garantkapital ombyttet til aktiekapital og efterfølgende suppleringskøb

Aktionæren har i dette eksempel indskudt DKK 10.000 som garantkapital i 2005. I 2018 blev garantkapitalen på DKK 10.000 ombyttet til 100 aktier i Den Jyske Sparekasse (1 aktie for hver DKK 100 garantkapital). Derudover har aktionæren købt yderligere 50 aktier i 2018 til kurs 75.

I 2021 anses aktionæren for at have afstået aktierne i forbindelse med Fusionen.

BEREGNING AF GEVINST/TAB	Antal	Kurs	I alt
Salgssum	150	125,07	18.761
Anskaffelsessum, køb 1	100	100	-10.000
Anskaffelsessum, køb 2	50	75	<u>-3.750</u>
Skattepligtig gevinst på noterede aktier			<u>5.011</u>

Eksempel 4 – Garantkapital ombyttet til aktiekapital og efterfølgende køb og delsalg

Aktionæren har i dette eksempel indskudt DKK 10.000 som garantkapital i 2005. I 2018 blev garantkapitalen på DKK 10.000 ombyttet til 100 aktier i Den Jyske Sparekasse (1 aktie for hver DKK 100 garantkapital). Derudover har aktionæren købt yderligere 50 aktier i 2018 til kurs 75.

I 2019 solgte aktionæren halvdelen af aktierne, og de resterende 75 aktier anses for afstået i 2021 i forbindelse med Fusionen.

BEREGNING AF GEVINST/TAB i 2021	Antal	Kurs	I alt
Salgssum	75	125,07	9.380
Anskaffelsessum	75	91,67*	<u>-6.875</u>
Skattepligtig gevinst på noterede aktier			<u>2.505</u>

*) Ved delsalg skal der udregnes en gennemsnitlig anskaffelsessum for aktierne. De 150 aktier er købt for i alt DKK 13.750 ((100 aktier x DKK 100) + (50 aktier. x DKK 75)). Den gennemsnitlige anskaffelsessum er DKK 91,67 (DKK 13.750:150 aktier).

11 ØVRIGE OPLYSNINGER OM DET FORTSÆTTENDE INSTITUT

11.1 Regnskabsår og regnskabsrapportering

Det Fortsættende Instituts regnskabsår følger kalenderåret. Det Fortsættende Institut vil offentliggøre kvartals-, halvårs- og helårsrapporter.

11.2 Elektronisk kommunikation

I henhold til punkt 14 i Udkast til Vedtægter kan al kommunikation fra det Fortsættende Institut til de enkelte aktionærer ske elektronisk ved e-mail, og generelle meddelelser vil være tilgængelige for aktionærerne på bankens hjemmeside www.vestjyskbank.dk, medmindre andet følger af Selskabsloven. Banken kan til enhver tid kommunikere med almindelig brevpost. Indkaldelse af aktionærerne til ordinær og ekstraordinær generalforsamling, herunder de fuldstændige forslag til vedtægtsændringer, tilsendelse af dagsorden, tegningslister, årsrapporter, selskabsmeddelelser, adgangskort og øvrige generelle oplysninger fra banken til aktionærerne kan således fremsendes af banken til aktionærerne elektronisk, herunder via e-mail. Ovennævnte dokumenter, bortset fra adgangskort til generalforsamling, vil tillige kunne findes på bankens hjemmeside www.vestjyskbank.dk. Banken er forpligtet til at anmode navnenoterede aktionærer om en elektronisk adresse, hvortil meddelelser mv. kan sendes. Det er aktionærens ansvar at sikre, at banken er i besiddelse af den korrekte elektroniske adresse. Al kommunikation fra aktionærerne til banken kan ske elektronisk ved e-mail til e-mailadressen investorrelations@vestjyskbank.dk. Aktionærerne kan på bankens hjemmeside www.vestjyskbank.dk finde nærmere oplysninger om kravene til de anvendte systemer og om fremgangsmåden i forbindelse med elektronisk kommunikation.

11.3 Revisorer

Vestjysk Banks uafhængige revisor er PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab ved statsautoriserede revisorer Jesper Edelbo og Carsten Jensen, Platanvej 4, 7400 Herning. PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab fortsætter efter Fusionen som uafhængig revisor for det Fortsættende Institut, indtil generalforsamlingen i det Fortsættende Institut måtte beslutte noget andet.

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab ved statsautoriserede revisorer Jesper Edelbo og Carsten Jensen har revideret årsregnskaberne for Vestjysk Bank for regnskabsårene 2017, 2018 og 2019.

Den Jyske Sparekasses uafhængige revisorer er Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab ved statsautoriserede revisorer Henrik Anders Laursen, Papirfabrikken 26, 8600 Silkeborg, og Bjørn Würtz Rosendal, Weidekampsgade 6, 2300 København S.

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab ved statsautoriserede revisorer Henrik Anders Laursen og Bjørn Würtz Rosendal har revideret årsregnskaberne for Den Jyske Sparekasse for regnskabsårene 2017, 2018 og 2019.

Ovennævnte revisorer er medlemmer af FSR – danske revisorer og certificerede til at påtegne årsrapporter for pengeinstitutter.

11.4 Aktieudstedende bank

Vestjysk Bank er aktieudstedende institut for Vestjysk Banks aktier, CVR-nr. 34 63 13 28, Torvet 4-5, 7620 Lemvig.

11.5 Ejerbogsfører

Det Fortsættende Instituts ejerbog føres af VP Securities.

11.6 Rådgivere

11.6.1 Juridisk rådgiver for Vestjysk Bank i forbindelse med Fusionen

Accura Advokatpartnerselskab
Tuborg Boulevard 1
2900 Hellerup
CVR-nr. 33 03 90 18

11.6.2 Finansiell rådgiver for Vestjysk Bank i forbindelse med Fusionen

Deloitte Statsautoriserede Revisionspartnerselskab (Corporate Finance)
Weidekampsgade 6
2300 København S
CVR-nr. 33 96 35 56

11.6.3 Juridisk rådgiver for Den Jyske Sparekasse i forbindelse med Fusionen

Gorrissen Federspiel Advokatpartnerselskab
Silkeborgvej 2
8000 Aarhus C
CVR-nr. 38 05 24 97

11.6.4 Finansiell rådgiver for Den Jyske Sparekasse i forbindelse med Fusionen

ATRIUM PARTNERS A/S
Strandvejen 102B
2900 Hellerup
CVR-nr. 27 36 11 10

11.7 Udgifter forbundet med Fusionen

De skønnede omkostninger for det Fortsættende Institut i forbindelse med Fusionen forventes at udgøre i alt ca. DKK 200 mio. I dette beløb indgår allerede udmeldte omkostninger i overensstemmelse med selskabsmeddelelse nr. 13 af 28. oktober 2020 fra Den Jyske Sparekasse vedrørende organisationstilpasning grundet investering i udvikling og effektivisering.

12 DOKUMENTER DER INDARBEJDES VED HENVISNING

12.1 Fusionsdokumenter

Med Fusionsmeddelelsen er indarbejdet ved henvisning:

- Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling i Vestjysk Bank
- Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling i Den Jyske Sparekasse
- Fælles fusionsplan og fælles fusionsredegørelse i henhold til Selskabslovens §§ 237 og 238
- Udkast til Vedtægter for det Fortsættende Institut efter Fusionen
- Vurderingsmandsudtalelser om fusionsplanen i henhold til Selskabsloven § 241
- Vurderingsmandserklæringer om kreditorernes stilling i henhold til Selskabslovens § 242
- Reviderede mellembalancer for Institutterne pr. 30. september 2020

Fusionsdokumenterne og årsrapporterne for 2017, 2018 og 2019 samt kvartalsrapport for 1.-3. kvartal 2020 er tilgængelige på Institutternes hjemmesider www.vestjyskbank.dk og www.djs.dk.

12.2 Regnskabsoplysninger

Der henvises til afsnit 7.9 "*Regnskabsoplysninger indarbejdet ved henvisning.*"

12.3 Risikoreporter

Med Fusionsmeddelelsen er indarbejdet ved henvisning:

- Risikoreport 2019 (Vestjysk Bank)
- Q3-2020 Tillæg til Risikoreport (Vestjysk Bank)
- Risikoreport 2019 for (Den Jyske Sparekasse)
- Tillæg til Risikoreport 30.09.2020 (Den Jyske Sparekasse)

13 DEFINITIONER

Arbejdernes Landsbank	Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank, CVR-nr. 31 46 70 12, Vesterbrogade 5, 1620 København V.
AP Pension	AP Pension Livsforsikringsaktieselskab, CVR-nr. 18 53 08 99, Østbanegade 135, 2100 København Ø.
BankInvest	BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S, CVR-nr. 20 89 64 77, Sundkrogsgade 7, 2100 København Ø.
BEC	Bankernes EDB Central a.m.b.a, CVR-nr. 13 08 88 10, Havsteensvej 4, 4000 Roskilde.
Codan	Codan Forsikring A/S, CVR-nr. 10 52 96 38, c/o Codanhus, Gammel Kongevej 60, 1850 Frederiksberg C.
Den Jyske Sparekasse	Den Jyske Sparekasse A/S, CVR-nr. 39 17 84 43, Borbjerggade 3, 7200 Grindsted.
DJS Fondene	Den Jyske Sparekasses Støttefond, CVR-nr. 34 79 49 28, c/o Den Jyske Sparekasse, Borbjerggade 3, 7200 Grindsted. Sparekassen Løgumklosters Fond, CVR-nr. 32 09 13 69, Markedsgade 25, 6240 Løgumkloster. Jelling Sparekasses Fond, CVR-nr. 30 48 54 75, Gorms Torv 1, 7300 Jelling. Fonden for Sparekassen FARSØ, CVR-nr. 53 43 54 16, Nørregade 1, 9640 Farsø. Fonden for Sparekassen Skals, CVR-nr. 70 86 63 15, Hovedgaden 18, 8832 Skals.
DLR Kredit	DLR Kredit A/S, CVR-nr. 25 78 13 09, Nyrupsgade 21, 1602 København V.
Finansiell Stabilitet	Finansiell Stabilitet, CVR-nr. 30 51 51 45, Sankt Annæ Plads 13, 2. tv., 1250 København K.
Fortsættende Institut	Vestjysk Bank efter Fusionen.
Fusionen	Fusion mellem Vestjysk Bank og Den Jyske Sparekasse gennemført i overensstemmelse med Fusionsdokumenterne og Fusionsaftalen.

Fusionsaftalen	Fusionsaftale indgået den 26. november 2020 mellem Vestjysk Bank og Den Jyske Sparekasse.
Fusionsdokumenterne	Fusionsdokumenterne er en samlet betegnelse for dokumenterne (i) indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling i Vestjysk Bank, (ii) indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling i Den Jyske Sparekasse, (iii) fælles fusionsplan og fælles fusionsredogørelse i henhold til Selskabslovens §§ 237 og 238, (iv) Udkast til Vedtægter for det Fortsættende Institut efter Fusionen, (v) vurderingsmandsudtalelser om fusionsplanen for Institutterne i henhold til Selskabslovens § 241, (vi) vurderingsmandserklæringer om kreditorernes stilling (kreditorerklæringer) for Institutterne i henhold til Selskabslovens § 242 og (vii) reviderede mellembalancer for Institutterne pr. 30. september 2020.
Fusionsmeddelelsen	Fusionsmeddelelse vedrørende fusion mellem Vestjysk Bank og Den Jyske Sparekasse dateret den 17. december 2020.
Gennemførelsesdatoen	Den 14. januar 2021.
Institutterne	Vestjysk Bank og Den Jyske Sparekasse.
Kapitalkravsdirektivet	Europa-Parlamentets og Rådets Direktiv 2013/36/EU af 26. juni 2013 om adgang til at udøve virksomhed som kreditinstitut og om tilsyn med kreditinstitutter og investeringsselskaber, om ændring af direktiv 2002/87/EF og om ophævelse af direktiv 2006/48/EF og 2006/49/EF med senere ændringer.
Kapitalkravsforordningen	Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013 af 26. juni 2013 om tilsynsmæssige krav til kreditinstitutter og investeringsselskaber og om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012 med senere ændringer.
Kapitalmarkedsloven	Lovbekendtgørelse nr. 377 af 2. april 2020 om kapitalmarkeder med senere ændringer.
LCR	Liquidity Coverage Ratio, som er Kapitalkravsforordningens likviditetsdækningskrav.

Lokal Puljeinvest	Lokal Puljeinvest, CVR-nr. 37 45 08 04, c/o Lokale Pengeinstitutter, Toldbodgade 33, 4., 1253 København K.
Lov om Finansiell Virksomhed	Lovbekendtgørelse nr. 1447 af 11. september 2020 om finansiell virksomhed med senere ændringer.
Markedsmisbrugsforordningen	Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 596/2014 af 16. april 2014 om markedsmisbrug (forordningen om markedsmisbrug) og om ophævelse af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2003/6/EF og Kommissionens direktiv 2003/124/EF, 2003/125/EF og 2004/72/EF.
Nasdaq Copenhagen	Nasdaq Copenhagen A/S, CVR-nr. 19 04 26 77, Nikolaj Plads 6, 1067 København K.
NEP-krav	Krav til et pengeinstituts nedskrivningsegne passiver fastsat af Finanstilsynet i henhold til § 266 i Lov om Finansiell Virksomhed.
NSFR	Net Stable Funding Ratio, der er Kapitalkravsforordningens krav til en stabil likviditetsprofil.
Nye Vestjysk Bank Aktier	De aktier i det Fortsættende Institut, der udstedes til aktionærene i Den Jyske Sparekasse som vederlag for aktierne i Den Jyske Sparekasse.
Nykredit Realkredit	Nykredit Realkredit A/S, CVR-nr. 12 71 92 80, Kalvebod Brygge 1-3, 1560 København V.
Nærpension	Nærpension Forsikringsformidling A/S, CVR-nr. 30 59 13 80, Østbanegade 135, 2., 2100 København Ø.
Privatsikring	Forsikringselskabet Privatsikring A/S, CVR-nr. 25 07 14 09, c/o Codanhus, Gammel Kongevej 60, 1850 Frederiksberg C.
Prospektforordningen	Forordning (EU) 2017/1129 af 14. juni 2017 om det prospekt, der skal offentliggøres, når værdipapirer udbydes til offentligheden eller optages til handel på et reguleret marked som ændret ved EU 2019/2115 af 27. november 2019 om ændring af direktiv 2014/65/EU og forordning (EU) nr. 596/2014 og (EU) 2017/1129, for så vidt angår fremme af anvendelsen af SMV-vækstmarkeder.

Regnskabsbekendtgørelsen	Bekendtgørelse nr. 281 af 26. marts 2014 om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmægler-selskaber m.fl. med senere ændringer.
Selskabsloven	Lovbekendtgørelse nr. 763 af 23. juli 2019 om aktie- og anpartsselskaber med senere ændringer.
Sparinvest	ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg, CVR-nr. 35 81 63 99, Normansvej 1, 1., 8920 Randers NV.
Totalkredit	Totalkredit A/S, CVR-nr. 21 83 22 78, Kalvebod Brygge 1-3, 1560 København V.
Vestjylland Forsikring	Vestjylland Forsikring GS, CVR-nr. 58 79 91 14, Bredgade 19, 6920 Videbæk.
Vestjysk Bank	Vestjysk Bank A/S, CVR-nr. 34 63 13 28, Torvet 4-5, 7620 Lemvig.
VP Securities	VP Securities A/S, CVR-nr. 21 59 93 36, Weidekampsgade 14, 2300 København S.
Udkast til Vedtægter	Udkast til vedtægter for det Fortsættende Institut.