

## **Redegørelse vedrørende pligtmæssigt overtagelsestilbud**

Finanstilsynet  
Nasdaq Copenhagen A/S

15. juni 2021

*Denne redegørelse må ikke offentliggøres, distribueres, eller udleveres helt eller delvis, direkte eller indirekte, i eller til USA, Australien, Canada, Japan, Sydafrika, Hong Kong eller nogen anden jurisdiktion, hvor dette ville udgøre en overtrædelse af pågældende jurisdiktions relevante love eller bestemmelser.*

**Redegørelse fra bestyrelsen i Vestjysk Bank A/S vedrørende det pligtmæssige overtagelsestilbud modtaget fra Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank**

## INDHOLDSFORTEGNELSE

<b>1.</b>	<b>INDLEDNING</b>	<b>3</b>
1.1	Overtagelsestilbuddet fra Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank	3
1.2	Formålet med redegørelsen	3
1.3	Gældende lovgivning	4
1.4	Informationskilder	4
<b>2.</b>	<b>KONKLUSION</b>	<b>4</b>
<b>3.</b>	<b>BAGGRUNDEN FOR BESTYRELSENS ANALYSE AF DET PLIGTMÆSSIGE KØBSTILBUD</b>	<b>5</b>
3.1	Vestjysk Banks idégrundlag, vision og strategi	5
3.2	Vestjysk Banks struktur og aktionærkreds	5
3.3	Finansielle oplysninger	6
3.3.1	Risikofaktorer	8
3.4	Konsekvenser af ændring i kontrol	10
3.5	Tilbudsgiver	10
3.6	Tilbudsgivers planer med Vestjysk Bank	10
3.7	Begivenhederne frem til afgivelsen af Købstilbuddet	11
<b>4.</b>	<b>BESTYRELSENS VURDERING AF VISSE FAKTORER, DER RELATERER SIG TIL OVERTAGELSESTILBUDET</b>	<b>12</b>
4.1	Bestyrelsens behandling af Overtagelsestilbuddet	12
4.2	Tilbudskursen	13
4.3	Købstilbuddets konsekvenser for Aktionærerne og for Vestjysk Banks interesser, herunder beskæftigelsen	13
4.3.1	Juridiske konsekvenser af at Arbejdernes Landsbank besidder mere end 1/3 af Aktierne	13
4.3.2	Hidtidig stemmefordeling og udøvelse af stemmeret på Selskabets generalforsamlinger	14
4.3.3	Arbejdernes Landsbanks hensigter udtrykt i Tilbudsdokumentet	14
4.3.4	Selskabets aktionærvederlæggelsespolitik, tilbagekøbsprogrammer og likviditeten i Selskabets Aktier	15
4.3.5	Konsekvenser for beskæftigelsen	16
4.4	Fordele for Aktionærerne	16
4.5	Ulemper for Aktionærerne	16
<b>5.</b>	<b>OPLYSNINGER OM VISSE EJERANDELE MV.</b>	<b>17</b>
5.1.1	Vestjysk Banks bestyrelses og direktions ejerandele	17
5.1.2	Aktieoptioner og bonusbetalinger	17
<b>6.</b>	<b>KONTAKTINFORMATION</b>	<b>17</b>

## 1. INDLEDNING

### 1.1 Overtagelsestilbuddet fra Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank

Vestjysk Bank A/S ("**Selskabet**" eller "**Vestjysk Bank**") offentliggjorde den 24. marts 2021, at Vestjysk Bank havde modtaget meddelelse fra Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank ("**Tilbudsgiver**" eller "**Arbejdernes Landsbank**") om, at Arbejdernes Landsbank havde indgået betinget aftale om køb af aktier i Vestjysk Bank fra henholdsvis Nykredit Realkredit A/S og AP Pension Livsforsikringsaktieselskab. Den 31. maj 2021 modtog Vestjysk Bank meddelelse om, at disse køb af aktier var gennemført, og at Arbejdernes Landsbank dermed havde erhvervet 350.147.033 aktier svarende til 28,4% af aktierne og stemmerettighederne i Vestjysk Bank. Arbejdernes Landsbank besad forud for gennemførelsen af overtagelserne 32,4% af aktierne i Vestjysk Bank. Dermed opnåede Arbejdernes Landsbank en aktiebeholdning per 31. maj 2021 på 60,8% i Vestjysk Bank.

Som følge af ovenstående og i overensstemmelse med Lovbekendtgørelse nr. 1767 af 27. november 2020, Kapitalmarkeder ("**Kapitalmarkedsloven**") kapitel 8 skal Arbejdernes Landsbank senest 4 uger fra gennemførelsen af overtagelsesaftalerne fremsat et pligtmæssigt overtagelsestilbud ("**Overtagelsestilbuddet**") til Vestjysk Banks øvrige aktionærer ("**Aktionærerne**"). Overtagelsestilbuddet blev offentliggjort den 7. juni 2021 på de vilkår, der fremgår af det af Tilbudsgiver udarbejdede og af Finanstilsynet godkendte tilbudsdokument ("**Tilbudsdokumentet**").

Som led i Overtagelsestilbuddet tilbyder Tilbudsgiver Aktionærerne at erhverve alle aktier i Selskabet ("**Aktierne**") mod betaling af et kontant vederlag på DKK 3,45 pr. aktie á nominelt DKK 1 ("**Tilbudskursen**").

Overtagelsestilbuddet løber fra den 7. juni 2021 indtil den 6. juli 2021 kl. 23:59 CEST eller indtil udløbet af en eventuel forlænget tilbudsperiode som fastsat af Tilbudsgiver i henhold til Tilbudsdokumentet ("**Tilbudsperioden**").

Overtagelsestilbuddet indeholder ikke og udgør ikke efter sit indhold et tilbud om eller en opfordring til at tilbyde at købe eller tegne værdipapirer til nogen person i USA, Australien, Canada, Japan, Sydafrika, Hong Kong eller nogen anden jurisdiktion, hvor dette ville udgøre en overtrædelse af pågældende jurisdiktions relevante love eller bestemmelser. Endvidere omfatter Overtagelsestilbuddet efter sit indhold ikke Selskabets beholdning af egne Aktier.

Der henvises i øvrigt til Tilbudsdokumentet for en nærmere gennemgang af vilkårene for Overtagelsestilbuddet.

### 1.2 Formålet med redegørelsen

Bestyrelsen i et børsnoteret selskab, der bliver genstand for et offentligt købstilbud, skal i henhold til § 22, stk. 1, i bekendtgørelse nr. 636/2020 om overtagelsestilbud ("**Overtagelsesbekendtgørelsens**") udarbejde en redegørelse, der indeholder bestyrelsens holdning til tilbuddet og begrundelse herfor, herunder bestyrelsens holdning til konsekvenserne af købstilbuddet for alle selskabets interesser og tilbudsgivers strategiske planer for målselskabet og disses sandsynlige konsekvenser for beskæftigelsen og driftsstederne som omhandlet i Tilbudsdokumentet.

Såfremt Arbejdernes Landsbank offentliggør ændringer i Overtagelsestilbuddet, vil Vestjysk Banks bestyrelse offentliggøre en supplerende redegørelse om ændringerne, hvis ændringerne medfører, at denne redegørelse ikke længere er retvisende, jf. 22, stk. 3, i Overtagelsesbekendtgørelsen.

### 1.3 Gældende lovgivning

Denne redegørelse er udarbejdet af bestyrelsen i Selskabet ("**Bestyrelsen**") til opfyldelse af Bestyrelsens forpligtelser i henhold til § 22 i Overtagelsesbekendtgørelsen.

Redegørelsen afgives i henhold til dansk ret og er underlagt dansk ret.

Visse forhold, der behandles i denne redegørelse, kan udgøre fremadrettede udsagn. Fremadrettede udsagn er udsagn, der ikke udgør historiske kendsgerninger, og som er kendetegnet ved ord som "vurderer", "forventer", "forudsætter", "forudser", "agter", "anslår", "vil", "vil måske", "fortsætter med", "bør" og lignende udtryk. De fremadrettede udsagn i denne redegørelse er baseret på en række forudsætninger, hvoraf en stor del er baseret på yderligere forudsætninger. Selvom Bestyrelsen vurderer, at disse forudsætninger var rimelige, da de blev foretaget, er de i sagens natur forbundet med betydelige kendte og ukendte risici, usikkerheder, uforudsete hændelser og andre væsentlige forhold, der er vanskelige eller umulige at forudsige eller uden for Selskabets kontrol. Sådanne risici, usikkerheder, uforudsete hændelser og andre væsentlige forhold kan medføre, at de faktiske begivenheder afviger væsentligt fra de forventninger, der er udtrykt eller underforstået i forbindelse med de fremadrettede udsagn i denne redegørelse.

Redegørelsen retter sig til de af Aktionærerne, som Overtagelsestilbuddet retter sig til, jf. afsnit "Overtagelsestilbuddet fra Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank" ovenfor. Derudover retter hverken redegørelsen eller Overtagelsestilbuddet sig til Aktionærer bosiddende i USA og en række andre i Tilbudsdokumentet angivne jurisdiktioner.

### 1.4 Informationskilder

Oplysningerne i denne redegørelse vedrørende Tilbudsgiver er indhentet fra offentligt tilgængelige kilder, herunder selve Tilbudsdokumentet offentliggjort af Arbejdernes Landsbank, ligesom redegørelsen på visse punkter henviser til eller gengiver indholdet af prospekt offentliggjort af Arbejdernes Landsbank den 14. april 2021 vedrørende igangsættelse af en fortegningsmission omfattende et udbud af 1.800.000.000 stk. nye aktier à nominelt 1 kr.

Selskabet påtager sig intet ansvar for: 1) nøjagtigheden eller fuldstændigheden af sådanne oplysninger eller 2) undladelse fra Tilbudsgivers side af at oplyse om hændelser, som kan være opstået, eller som kan påvirke betydningen eller nøjagtigheden af sådanne oplysninger. Tilbudsdokumentet udgør ikke en integreret del af denne redegørelse.

Der henvises en række steder i redegørelsen til oplysninger mv., som forefindes på Vestjysk Banks hjemmeside, [www.vestjyskbank.dk](http://www.vestjyskbank.dk). Indholdet af Vestjysk Banks hjemmeside udgør ikke en del af denne redegørelse.

## 2. KONKLUSION

Bestyrelsen kan ikke anbefale, at Aktionærerne accepterer Overtagelsestilbuddet.

Bestyrelsens anbefaling er baseret på en samlet vurdering af alle omstændigheder, herunder bestyrelsens vurdering af fordele og ulemper for Aktionærerne forbundet med Overtagelsestilbuddet.

Det er Bestyrelsens opfattelse, at Tilbudskursen ikke repræsenterer en fra et finansielt synspunkt attraktiv tilbudspris i et offentligt købstilbud. Tilbudskursen er fastlagt med udgangspunkt i den kurs, som Tilbudsgiver har betalt for aktier erhvervet fra AP Pension Livsforsikringsselskab og Nykredit Realkredit A/S i henhold til betingede overdragelsesaftaler af 24. marts 2021.

Bestyrelsens anbefaling understøttes af en fairness opinion, som Bestyrelsen har indhentet fra sin finansielle rådgiver, Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab.

Bestyrelsen gør supplerende opmærksom på følgende:

Tilbudskursen giver Aktionærerne mulighed for at afhænde deres Aktier til en pris, som ikke nødvendigvis vil kunne opnås, hvis kursen på Aktierne falder efter udløbet af Tilbudsperioden, som følge af forhold som er eller ikke er relateret til Vestjysk Bank.

Tilbudsgiver vil, så længe Tilbudsgivers ejerandel i Selskabet fortsætter med at være mindst 1/3 af alle Aktier og stemmerettigheder, kunne øge sin ejerandel i Selskabet efter afslutningen af Tilbudsperioden, uden at Tilbudsgiver bliver forpligtet til at fremsætte et nyt købstilbud til Aktionærerne.

Ovenstående konklusion skal læses i sammenhæng med den samlede redegørelse.

### **3. Baggrunden for bestyrelsens analyse af det pligtmæssige købstilbud**

#### **3.1 Vestjysk Banks idégrundlag, vision og strategi**

Vestjysk Bank har en målsætning om at blive Danmarks stærkeste lokalbank, der leverer værdifuld rådgivning og konkurrencedygtige produkter med afsæt i dyb kundeindsigt og nærhed til kunderne. Vestjysk Bank vil fastholde sit store engagement i de lokalområder, som banken er en del af. Vestjysk Bank vil ligeledes være en attraktiv og udviklende arbejdsplads for nuværende og fremtidige medarbejdere.

Vestjysk Banks vision er at skabe et ledende Gruppe-2 pengeinstitut, der leverer stærke finansielle resultater. Vestjysk Bank 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%

#### **3.2 Vestjysk Banks struktur og aktionærkreds**

Vestjysk Banks samlede aktiekapital udgør DKK 1.233.573.501, der er fordelt på Aktier á nominelt DKK 1.

Aktierne er optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen under symbolet "VJBA" med ISIN DK0010304500.

Selskabet har en aktionærkreds på ca. 57.000 Aktionærer. Selskabets eneste direkte storaktionær, Arbejdernes Landsbank, ejer på datoen for denne redegørelse ca. 60,8% af den samlede aktiekapital og stemmerettighederne.

Arbejdernes Landsbank har i Tilbudsdokumentet oplyst, at Arbejdernes Landsbank pr. 7. juni 2021 besidder 750.350.571 Aktier i Vestjysk Bank.

Vestjysk Bank havde pr. 31. december 2020 en beholdning af egne Aktier på 173.000 stk. egne Aktier, svarende til 0,02% af den samlede aktiekapital.

### 3.3 Finansielle oplysninger

#### Årsregnskabet 2020

Vestjysk Bank realiserede i 2020 et resultat efter skat på DKK 303 mio. Resultatet var negativt påvirket af økonomisk usikkerhed fra Corona-krisen og afrikansk svinepest i Tyskland. Dette havde en indvirkning på bankens nedskrivninger ud fra et ledelsesmæssigt skøn.

Vestjysk Bank øgede i 2020 det ledelsesmæssige skøn med DKK 180 mio. til i alt DKK 310 mio. som følge af den økonomiske usikkerhed, hvilket på daværende tidspunkt svarede til 3,3% af bankens nettoudlån.

#### 1. kvartal 2021

Vestjysk Bank realiserede i 1. kvartal 2021 et resultat efter skat på DKK 548 mio. Resultatet var væsentligt påvirket af engangsskattede og -omkostninger i forbindelse med fusionen med Den Jyske Sparekasse. Korrigeres der for engangsposterne udgør resultatet efter skat DKK 95 mio.

Der er i perioden indregnet en engangsskattede, som foreløbigt er opgjort til DKK 477 mio., og som fremkommer som en positiv forskelsværdi (badwill) mellem købsprisen på kapitalandelene i Den Jyske Sparekasse og værdien af de anskaffede nettoaktiver. Den beregnede badwill betragtes som en skattepligtig indtægt, der udløser en skat på DKK 37 mio. Den fortsættende bank har en forøget indtjeningssevne som medfører, at Vestjysk Bank har en engangsskattede på DKK 82 mio. der indregnes som udskudt skatteaktiv. Engangsomkostningerne ved fusionen udgjorde DKK 69 mio. for perioden. Således var resultatet i 1. kvartal 2021 påvirket af en nettoengangsskattede på DKK 453 mio.

Resultatet af den almindelige bankdrift var positivt påvirket af det fortsat høje aktivitetsniveau. Især boligområdet udviklede sig positivt med mange handler af fast ejendom i privatkundesegmentet.

Positive kursreguleringer bidrog sammen med den gradvise realisering af synergierne i forbindelse med fusionen med Den Jyske Sparekasse til den positive udvikling.

Bankens nedskrivninger var i perioden ikke væsentligt påvirket af Corona-krisen, Brexit eller udbruddet af afrikansk svinepest i Tyskland, men banken følger fortsat udviklingen nøje og opretholder sit ledelsesmæssige skøn af nedskrivninger til økonomisk usikkerhed på samme niveau som ved udgangen af 2020, jf. ovenfor.

Nedenstående hovedpunkter i 1. kvartal 2021 er opgjort efter korrektion for engangsposter ved fusionen med Den Jyske Sparekasse.

- Resultat efter skat udgør 95 mio. kroner.
- Egenkapitalen forrentes med 8,4% p.a. efter skat.

- Basisindtægter udgør 364 mio. kroner.
- Kursreguleringer udgør 32 mio. kroner.
- Omkostningsprocent er på 65,5.
- Basisresultat før nedskrivninger udgør 126 mio. kroner.
- Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v. udgør 22 mio. kroner, som svarer til en nedskrivningsprocent på 0,1.
- Bankens kapitalkrav er på 13,1%, hvilket består af et individuelt solvensbehov på 10,6% og en generel kapitalbevaringsbuffer på 2,5%.
- Bankens kapitalprocent udgør 21,1. Overdækningen er 8,0 procentpoint svarende til 1.850 mio. kroner. Korrigeres for den del af kapitalen, der vil skulle medgå til dækning af NEP-tillægget på 1,9 procentpoint, er overdækningen 6,9 procentpoint svarende til 1.596 mio. kroner.

#### Fusionen med Den Jyske Sparekasse

Fusionsprocessen med Den Jyske Sparekasse forløber planmæssigt i retningen mod at realisere ambitionen om at blive Danmarks stærkeste lokalbank.

Med de gennemførte fratrædelser i januar 2021 er Vestjysk Bank på vej mod realisering af synergieffekter på i alt DKK 150 mio., der forventes fuldt indfaset i 2022.

Beskæftigelsen var ved udgangen af januar 2021 reduceret med 75 heltidsmedarbejdere set i forhold til antallet af heltidsmedarbejdere ultimo 2020.

Engangsomkostningerne til fusionen holder sig samlet set inden for de forventede rammer.

I nedenstående er forretningsomfanget pr. 31. marts 2021 sammenholdt med et proforma opgjort forretningsomfang pr. 31. december 2020. Sammenligningstallet pr. 31. december 2020 er opgjort ved simpel sammentælling af forretningsomfanget pr. 31. december 2020 for Vestjysk Bank og Den Jyske Sparekasse.

<b>Forretningsomfang</b>	31.03.2021 mio. kr.	31.12.2020 mio. kr.
Udlån, netto	16.849	16.285
Indlån	24.088	24.377
Puljer	8.435	8.170
Eventualforpligtelser	9.328	8.270
Depot	17.371	18.887
Formidlede realkreditudlån	56.093	53.584
<b>Forretningsomfang inkl. depoter og formidlede realkreditudlån</b>	<b>132.164</b>	<b>129.573</b>

Det fremgår, at Vestjysk Bank efter fusionen har evnet at øge forretningsomfanget, herunder udlånet til kunderne og de formidlede realkreditudlån. Det er positivt i et marked, hvor udlånet er under pres på grund af statens hjælpepakker i forbindelse med Corona-pandemien.

#### Corona-krisen, Brexit og Afrikansk svinepest (ASF)

Bankens regnskab for 1. kvartal 2021 blev ikke væsentlig påvirket af Corona-krisen, Brexit eller udbruddet af afrikansk svinepest i Tyskland.

Vestjysk Banks ledelsesmæssige skøn for nedskrivninger som følge af den økonomiske usikkerhed udgjorde DKK 289 mio. pr. 31. marts 2021 svarende til 2% af det samlede udlån. Det ledelsesmæssige skøn var på niveau med skønnet pr. 31. december 2020, hvor det udgjorde DKK 310 mio. Banken har siden ultimo 2020 individualiseret en del af det ledelsesmæssige skøn for den del, der vedrørte usikkerhed omkring afregningspriser og beholdningsværdier indenfor landbrugssektoren. Dermed har bevægelserne i det ledelsesmæssige skøn til økonomisk usikkerhed ikke påvirket resultatet for 1. kvartal 2021.

Vestjysk Bank vurderer fortsat, at der er betydelige risici i relation til den økonomiske udvikling, herunder særligt i relation til konsekvenserne af udfasningen og afviklingen af de statslige hjælpeordninger vedrørende Corona-pandemien.

På landbrugsområdet var der i efteråret 2020 markante fald i prisen på blandt andet smågrise. Generelt har svinebrugene i 2021 oplevet stigende afregningspriser.

Ligeledes har mælkeproducenterne oplevet stigende afregningspriser gennem 1. kvartal 2021, og prisen for mælk er på det højeste niveau siden 2017.

Afregningspriserne for landbrugsgrenene generelt vurderes samlet set at være på et tilfredsstillende niveau.

En del af bankens udlån til fiskeriet er berørt af kvotereduktioner, der primært skyldes aftalen mellem EU og Storbritannien i forbindelse med Brexit. Rammevilkårene for store dele af dansk fiskeri afventer en politisk aftale. Vurderingen er, at bankens risiko på dette er indeholdt i det ledelsesmæssige skøn til økonomisk usikkerhed.

Af Vestjysk Banks samlede udlån og garantistillelser pr. 31. marts 2021 vedrører landbrug 13% og fiskeri 3%.

#### Forventninger til 2021

Der er usikkerhed omkring Vestjysk Banks forventede resultat i 2021, som primært knytter sig til bankens eksponering mod landbrug og fiskeri og udvikling i de økonomiske konsekvenser af Corona-krisen, herunder særligt afvikling af statslige hjælpeordninger.

Vestjysk Banks fastholder sin forventning om et resultat efter skat i 2021 i niveauet 500-550 mio. kroner, når der korrigeres for engangsposter ved fusionen med Den Jyske Sparekasse. Der forventes et samlet resultat inkl. engangsposter og efter skat i niveauet DKK 800-900 mio.

### **3.3.1 Risikofaktorer**

De ovenfor anførte forventninger til Vestjysk Banks fremtidige resultater mv. skal læses i lyset af de forbundne risikofaktorer. Nedenfor er anført en ikke-udtømmende opregning af en række af de væsentlige risici, som kan påvirke Vestjysk Bank. For en detaljeret beskrivelse af væsentlige risici, som kan påvirke Vestjysk Bank, henvises til Selskabets selskabsmeddelelse af 17. december 2020 om fusion af Vestjysk Bank og Den Jyske Sparekasse A/S ("**Fusionsmeddelesen**") samt Selskabets risikorapporter, som findes på Selskabets hjemmeside [www.vestjyskbank.dk](http://www.vestjyskbank.dk).

### 3.3.1.1 Risici forbundet med pengeinstitutdriften

Pengeinstitutters forretningsmodel er generelt udfordret af en række tendenser, der gælder for stort set hele sektoren.

Det meget lave renteniveau med negative renter på op til 10-årige obligationer kombineret med et stigende udlån og et stigende indlån har gjort det svært at fastholde nettorenteindtægterne. Det er indtil videre 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.

På trods af, at Vestjysk Bank i første kvartal i 2021 oplevede en positiv udvikling i antallet af udlån, oplevede Vestjysk Bank i 2019 og 2020 generelt en ikke ubetydelig reduktion i udlån. Dette skyldtes en stigende efterspørgsel på udlån, afvikling af eksisterende udlån og særligt arbejdet med at reducere Selskabets svage eksponeringer. Omlægning af bankfinansiering til realkreditfinansiering i forbindelse med konverteringer havde også en vis betydning. De nyudlån, der foretages, sker også typisk til lavere rentesatser end de lån, der indfries eller afdrages.

Det er for Vestjysk Bank vigtigt også fremover at kunne imødegå de for sektoren generelle forretningsmæssige udfordringer. Den samfundsmæssige effekt af COVID-19 har for Vestjysk Bank betydet et lavere aktivitetsniveau end forventet. Som følge af COVID-19 pandemien har Selskabets ledelse foretaget et betydeligt tillæg til nedskrivningerne i form af et regnskabsmæssigt skøn. Konsekvenserne af COVID-19 for Selskabets kunder er i væsentligt omfang uafklarede, hvorfor der er en forøget skønsmæssig usikkerhed om opgørelsen af nedskrivningsbehovet.

### 3.3.1.2 Selskabsspecifikke risici

De væsentligste selskabsspecifikke risici er uændrede i forhold til oplysningerne i Selskabets Risikoreport for 2020. De væsentligste risici er delt op i følgende områder:

- Markedsrisici
- Kreditrisici
- Operationelle risici
- Likviditetsrisici
- Forretningsrisici
- Risiko på kapitalgrundlaget

Aktionærerne opfordres til at gennemgår Selskabets Risikoreport for 2020 og tillæg til Risikoreport for første kvartal 2021 for en nærmere analyse af risici relateret til Selskabet.

### 3.4 Konsekvenser af ændring i kontrol

Det kan ikke udelukkes, at aftaleparter vil have ønske om at bringe aftaler med Vestjysk Bank til ophør (bl.a. som følge af udløsning af change-of-control bestemmelser), såfremt Overtagelsestilbuddet gennemføres. Dette gælder blandt andet for aftaler vedrørende kerneinfrastruktur, strategiske samarbejdsaftaler og en række lejekontrakter.

Selvom change-of-control bestemmelser eventuelt vil blive udløst som følge af, at Tilbudsgiver ejer over 1/2, eller potentielt 2/3 af Aktierne efter gennemførelse af Overtagelsestilbuddet, er det Selskabets vurdering, at de relevante aftaleparter ikke vil bringe aftalerne til ophør, forudsat at Vestjysk Bank fremover vil fungere som et selvstændigt dansk pengeinstitut.

Ændring af kontrol og ejerforhold i Vestjysk Bank udløser ikke direkte konsekvenser i ansættelsesforholdet med direktionen, idet det dog bemærkes, at direktionens ansættelseskontrakter indeholder sædvanlige bestemmelser vedrørende ret til fratrædelsesgodtgørelse.

### 3.5 Tilbudsgiver

Arbejdernes Landsbank blev etableret i 1919 og udgør i dag det sjette største danske pengeinstitut baseret på arbejdende kapital (defineret som summen af indlån, udstedte obligationer, efterstillede kapitalindskud samt egenkapitalen) pr. den 30. september 2020. Arbejdernes Landsbank har et landsdækkende filialnet med 70 filialer og 6 erhvervscentre og havde 1.154 medarbejdere ansat (omregnet til heltidsansættelse) pr. 31. december 2020 (på koncernniveau). Stabsfunktioner er placeret i Glostrup og på hovedkontoret i København, mens dattervirksomheden AL Finans A/S er placeret i København.

Arbejdernes Landsbank har mere end 330.000 kunder. Det primære kundegrundlag består af private kunder, hvorfor bankens kernekompetencer vedrører finansiering af ejer- og andelsbolig, investerings- og pensionsrådgivning, samt forsikringsformidling. Inden for erhvervssegmentet er bankens kunder kendetegnet ved at være mindre og mellemstore erhvervsvirksomheder samt faglige organisationer.

I tillæg til Arbejdernes Landsbanks traditionelle bankforretning tilbyder bankens datterselskab AL Finans A/S billån, leasing, factoring samt afkøb af fakturaer. Målgruppen er privatkunder samt mindre og mellemstore erhvervsvirksomheder.

I 2019 vedtog Arbejdernes Landsbank en strategi kaldet "*Strategi 2025: Flere og mere tilfredse kunder*". Arbejdernes Landsbank vil frem mod 2025 skabe en mere effektiv og lønsom bank med en stærkere kundeorienteret kultur og en tydeligere markedsposition. Strategien bygger derfor på tre konkrete fokusområder; effektiv bank, kundeorienteret kultur og position i sektoren, som alle har til formål at understøtte bankens mål frem mod udgangen af 2025.

### 3.6 Tilbudsgivers planer med Vestjysk Bank

Det er Bestyrelsens forståelse, at Arbejdernes Landsbanks seneste køb af aktier i Vestjysk Bank er sket som led i realiseringen af Arbejdernes Landsbank 2025-strategi, som baserer sig på både organisk vækst og på opkøb. Arbejdernes Landsbank mener, at Vestjysk Bank har stærke kompetencer på erhvervsområdet, som komplementerer Arbejdernes Landsbanks stærke position på privatkundemarkedet.

Det fremgår fx af Tilbudsdokumentet side 15, at *"Det er Tilbudsgivers hensigt, at Vestjysk Bank efter Gennemførelsen af Købstilbuddet skal fortsætte under eget brand og med selvstændigt filialnetværk for derved at kunne bevare den gode markedsposition og relation til kunderne i lokalområdet. Dette gælder, uanset hvor mange aktier i Vestjysk Bank Tilbudsgiver skal købe ved Gennemførelsen af Købstilbuddet."*

Arbejdernes Landsbank oplyser ydermere, at de støtter op omkring Vestjysk Banks plan for fusionen med Den Jyske Sparekasse A/S, herunder implementering af en integration, der kan opnå årlige synergier på DKK 150 mio. Vestjysk Bank forventer ifølge Fusionsmeddelelsen synergierne primært er drevet af følgende fire områder: Omorganiseringer, administrationsomkostninger, IT-omkostninger og finansieringsomkostninger.

Tilbudsgivers ambition med Overtagelsestilbuddet er at skabe fundamentet for en landsdækkende bank med en solid platform til at servicere privat- og erhvervs-kunder. Et nyt majoritetselskab af Vestjysk Bank vil gøre Arbejdernes Landsbank til en større koncern, der vil gå fra at være et Gruppe 2-pengeinstitut til et Gruppe 1-pengeinstitut (målt på arbejdende kapital, 30. september 2020).

Det fremgår af Tilbudsdokumentet side 15-16, at *"Vestjysk Bank og Tilbudsgiver er et godt strategisk match som følge af et komplementerende filialnetværk, hvor Vestjysk Bank har en stærk lokal position i Jylland, og Tilbudsgiver er til stede i de større danske byer, herunder med stærk repræsentation øst for Lillebælt. Den nye koncern vil yderligere have en bedre balance i forretningsomfang, hvor Tilbudsgiver i dag overvejende er en privatkundebank, og Vestjysk Bank har hovedparten af sin forretning med erhvervs-kunder. Det er i den forbindelse forventningen, at der vil ske en justering af Tilbudsgivers finansielle risikopolitikker for at kunne rumme den nye koncerns finansielle risici."*

Det er desuden Arbejdernes Landsbanks forventning, at en ny større bankkoncern vil kunne opnå effektivitetsforbedringer gennem fortsatte investeringer i IT og optimering af stabs- og støttefunktioner.

Arbejdernes Landsbank tillægger en fortsat tilstedeværelse af lokale aktionærer og kunder i Vestjysk Bank høj strategisk værdi. Arbejdernes Landsbank har ikke aktuelle planer om at gennemføre en fusion, og Arbejdernes Landsbank forventer at drive Vestjysk Bank som en selvstændig bank med fortsat strategisk fokus på kunder, medarbejdere, aktionærer samt lokal tilstedeværelse af Vestjysk Bank brandet i sit nuværende markedsområde.

Bestyrelsen forstår, at Arbejdernes Landsbank ikke har aktuelle planer om at foretage tvangsindløsning, såfremt Arbejdernes Landsbank opnår en ejerandel på mere end 9/10 af aktierne i Vestjysk Bank i henhold til Lovbekendtgørelse 2019-07-23 nr. 763 om aktie- og anpartsselskaber med senere ændringer ("**Selskabsloven**").

Afslutningsvist fremgår det af Tilbudsdokumentet, at købstilbuddet ikke forventes at påvirke antallet af arbejdspladser eller ændre i ansættelsesvilkårene for ansatte hos Vestjysk Bank.

### **3.7 Begivenhederne frem til afgivelsen af Købstilbuddet**

Arbejdernes Landsbank indgik den 24. marts 2021 betingede aftaler med Nykredit Realkredit A/S og AP Pension Livsforsikringsaktieselskab om køb af samtlige af deres respektive aktier i Vestjysk Bank, svarende til i alt nominelt DKK 350.147.033 Aktier i Vestjysk Bank, som udgjorde i alt 28,4% af aktiekapitalen i Vestjysk Bank. Indgåelsen af aftalerne skete i forlængelse af Arbejdernes Landsbanks engagement som aktionær i Vestjysk Bank siden 2017 og som led i Arbejdernes Landsbanks 2025-strategi om at udvide Arbejdernes Landsbanks koncern både organisk og

gennem opkøb. Samme dag, den 24. marts 2021, offentliggjorde Vestjysk Bank en selskabsmeddelelse vedrørende bankens modtagelse af information om aktieoverdragelser mellem Arbejdernes Landsbank, Nykredit Realkredit A/S og AP Pension Livsforsikringsaktieselskab.

Gennemførelsen af transaktionerne mellem Arbejdernes Landsbank, Nykredit Realkredit A/S og AP Pension Livsforsikringsaktieselskab var betinget af Finanstilsynet og Konkurrence- og Forbrugerstyrelsens godkendelse. Det fremgår at Overtagelsestilbuddet, at transaktionerne blev godkendt den 21. maj 2021 henholdsvis den 23. april 2021. Købene blev gennemført den 31. maj 2021, hvilket udløste forpligtelsen til at fremsætte et pligtmæssigt offentligt købstilbud.

Den 31. maj 2021 offentliggjorde Arbejdernes Landsbank sin pligt til at fremsætte Overtagelsestilbuddet.

Arbejdernes Landsbank offentliggjorde herefter den 7. juni 2021 Overtagelsestilbuddet til Vestjysk Banks Aktionærer på de vilkår, der fremgår af Tilbudsdokumentet.

Arbejdernes Landsbank ejede forud for gennemførelsen af transaktionerne nominelt DKK 400.203.538 Aktier i Vestjysk Bank svarende til 32,4%. I dag efter gennemførelsen af transaktionerne ejer Arbejdernes Landsbank nominelt DKK 750.350.571 Aktier i Vestjysk Bank, svarende til i alt 60,8% af aktiekapitalen og stemmerettighederne i Vestjysk Bank.

#### **4. BESTYRELSENS VURDERING AF VISSE FAKTORER, DER RELATERER SIG TIL OVERTAGELSESTILBUDET**

##### **4.1 Bestyrelsens behandling af Overtagelsestilbuddet**

I forlængelse af Tilbudsgivers meddelelse den 31. maj 2021 har Bestyrelsen behandlet Overtagelsestilbuddet. Deloitte som finansiel rådgiver, og Accura, som juridisk rådgiver, har rådgivet Bestyrelsen i forbindelse med udarbejdelsen af denne redegørelse og de underliggende analyser.

Claus Jensen, som indtrådte som medlem af bestyrelsen i Vestjysk Bank i 2020, har ikke været involveret i behandlingen af Overtagelsestilbuddet, idet der foreligger en potentiel interessekonflikt som følge af sammenfald af interesser i forbindelse med Claus Jensens deltagelse i Tilbudsgivers og Vestjysk Banks bestyrelser. Bestyrelsen har derfor besluttet, at Claus Jensen, i kraft af dennes tilknytning til Tilbudsgiver, er inhabil i forhold til Bestyrelsens behandling af Købstilbuddet.

Bestyrelsen har overvejet mulighederne for at gennemføre alternative transaktioner og har foretaget en række dertil knyttede analyser. Disse overvejelser har ikke ført til, at Bestyrelsen vurderer, at der aktuelt findes en tredjepart med konkret interesse i at gennemføre en transaktion, der er mere værdiskabende for Aktionærerne end en opretholdelse af Vestjysk Banks nuværende position som en selvstændig bank i Danmark, hvilket Arbejdernes Landsbank, i Tilbudsdokumentet har oplyst, er intentionen.

Det bemærkes, at Selskabet ikke har etableret strukturer, som forhindrer eller vanskeliggør, at en evt. interesseret tredjepart inden eller efter udløbet af Tilbudsperioden kan fremsætte et overtagelsestilbud på Selskabet til Aktionærerne. Bestyrelsen og Direktionen har ikke frem til afgivelsen af denne redegørelse modtaget henvendelser om fremsættelsen af sådanne tilbud.

## 4.2 Tilbudskursen

Tilbudskursen for aktierne i Vestjysk Bank udgør DKK 3,45 pr. Aktie svarende til et samlet vederlag på DKK 1.208 mio. for alle DKK 350.147.033 Aktier.

Bestyrelsen har i forbindelse med modtagelsen af Købstilbuddet på alle Aktierne i Vestjysk Bank indhentet en udtalelse ("Fairness Opinion") dateret 15. juni 2021 fra sin finansielle rådgiver, Deloitte, der under visse forudsætninger og begrænsninger vurderer, at tilbudskursen ikke afspejler den fulde værdi af Aktierne for Aktionærerne i Vestjysk Bank ud fra et finansielt synspunkt.

Det fremgår af Tilbudsdokumentet, at Tilbudsgiver, Nykredit Realkredit A/S og AP Pension Livsforsikringsaktieselskab i fællesskab - forud for indgåelsen af overdragelsesaftalerne - havde indhentet en værdiansættelse af Vestjysk Bank, som blev anvendt i forbindelse med fastsættelsen af den aftalte pris på DKK 3,45 pr. Aktie. Bestyrelsen har ikke indsigt i forudsætningerne for denne værdiansættelse.

## 4.3 Købstilbuddets konsekvenser for Aktionærerne og for Vestjysk Banks interesser, herunder beskæftigelsen

Bestyrelsen har vurderet en række forhold knyttet til Tilbudsgiver og Købstilbuddet, som har, eller potentielt kan have, betydning for Selskabet, Aktionærerne og øvrige interessenter, og som kan have betydning for Aktionærernes stillingtagen til Overtagelsestilbuddet. De nedenfor anførte forhold er ikke en udtømmende beskrivelse af Købstilbuddets konsekvenser på kort og lang sigt for Selskabet, Aktionærerne og øvrige interessenter, men udgør de faktorer, som Bestyrelsen vurderer, er af særlig betydning for Aktionærernes stillingtagen til Overtagelsestilbuddet.

### 4.3.1 Juridiske konsekvenser af at Arbejdernes Landsbank besidder mere end 1/2 af Aktierne

En forøgelse af Tilbudsgivers relative ejerandel i Selskabet vil styrke Tilbudsgivers mulighed for at kontrollere Vestjysk Banks strategi, aktionærvederlæggelsespolitik m.m.

Tilbudsgiver ejer i dag ca. 60,8% af Vestjysk Bank. Tilbudsgiver kan, i kraft af den nævnte aktiebesiddelse, egenhændigt vedtage beslutninger på Selskabets generalforsamlinger, som kræver 50% stemmeflertal, herunder

- Udpege samtlige medlemmer af Bestyrelsen
- Bestemme Selskabets udbyttepolitik (med forbehold for Bestyrelsens godkendelse)
- Træffe beslutning om bemyndigelser til Bestyrelsen til at foretage tilbagekøb af egne Aktier

Herudover kan Tilbudsgiver blokere beslutninger på Selskabets generalforsamlinger, som kræver 2/3 eller større stemmeflertal for at blive vedtaget. Det indebærer bl.a., at Tilbudsgiver kan forhindre:

- Vedtagelse af ændringer i Selskabets vedtægter
- Vedtagelse af beslutninger om udstedelse af nye aktier, konvertible gældsbreve, warrants mv.
- Vedtagelse af beslutninger om fusioner og spaltninger

Opnår Tilbudsgiver i kraft af Købstilbuddet eller efterfølgende en ejerandel på mere end 2/3 af Aktierne, vil Tilbudsgiver på Selskabets generalforsamlinger egenhændigt bl.a. også kunne gennemføre vedtægtsændringer,

herunder fx vedtagelse af navneændring, beslutninger om kapitalforhøjelser, fusion, spaltning og ændring af tegningsreglen.

Desuden bemærkes det, at vedtagelse af en fusion i et ophørende selskab som udgangspunkt træffes på generalforsamlingen med et flertal bestående af mindst 2/3 såvel af de stemmer, som er afgivet, som af den del af selskabskapitalen, som er repræsenteret på generalforsamlingen. Det er sandsynligt, at Tilbudsgiver vil opnå mindst 2/3 af stemmerettighederne i Vestjysk Bank efter gennemførelsen af Overtagelsestilbuddet.

De i nærværende afsnit 4.3.1 beskrevne juridiske konsekvenser skal sammenholdes med det faktiske fremmøde og stemmeafgivningen på Selskabets hidtidige generalforsamlinger, jf. nedenfor.

#### **4.3.2 Hidtidig stemmefordeling og udøvelse af stemmeret på Selskabets generalforsamlinger**

Historisk set har ikke alle Aktionærerne deltaget i eller været repræsenteret på Selskabets generalforsamlinger, men forud for overdragelserne besad Nykredit Realkredit A/S ca. 11,6% af stemmerne på generalforsamlingen i Vestjysk Bank A/S, mens AP Pension Livsforsikringsaktieselskab besad ca. 16,8% af stemmerne på generalforsamlingen i Vestjysk Bank A/S. Tilbudsgiver havde i forvejen ca. 32,4% af stemmerne. 60,8% af de samlede stemmerettigheder i Vestjysk Bank har derfor også hidtil tilhørt relativt få aktionærer.

Det forhold, at Tilbudsgiver besidder 60,8% af Aktierne, og efter Overtagelsestilbuddet potentielt vil komme til at besidde mere end 2/3 af Aktierne, kan derfor have begrænset betydning for kontrolforholdet i Selskabet, særligt fordi Tilbudsgiver i Tilbudsdokumentet har meddelt, at Vestjysk Bank skal bibeholde sin selvstændighed. Dog er det bestyrelsens vurdering, at hvis Tilbudsgiver opnår mere end 2/3 af Aktierne, vil Tilbudsgiver de facto få kontrol over en række væsentlige beslutninger på Selskabets fremtidige generalforsamlinger, herunder i relation til vedtagelse af fusion, fremtidige kapitalforhøjelser og vedtægtsændringer.

#### **4.3.3 Arbejdernes Landsbanks hensigter udtrykt i Tilbudsdokumentet**

Arbejdernes Landsbank har i Tilbudsdokumentet oplyst følgende om bankens hensigter med hensyn til udøvelsen af Tilbudsgivers stemmeret på generalforsamlingerne m.v.:

- Side 16 i Tilbudsdokumentet:  
*"Tilbudsgiver tillægger en fortsat tilstedeværelse af lokale aktionærer og kunder i Vestjysk Bank høj strategisk værdi. Tilbudsgiver forventer at drive Vestjysk Bank som et selvstændigt datterselskab med fortsat strategisk fokus på kunder, medarbejdere, aktionærer samt lokal tilstedeværelse af Vestjysk Bank brandet i sit nuværende markedsområde."*
  
- Side 16 i Tilbudsdokumentet:  
**"4.3 Ændring af Bestyrelse"**  
*På nuværende tidspunkt har Tilbudsgiver ingen planer om at iværksætte ændringer i Vestjysk Banks ledelse.*

#### **4.4 Ændring af vedtægter**

*På nuværende tidspunkt har Tilbudsgiver ingen planer om at iværksætte ændringer i Vestjysk Banks vedtægter."*

Bestyrelsen har ved vurderingen af Overtagelsestilbuddet noteret sig disse udsagn. Bestyrelsen gør opmærksom på, at Tilbudsgiver herved ikke har bundet sig til, hvordan Tilbudsgiver fremtidigt vil udøve sin stemmeret på Selskabets generalforsamlinger, herunder i forhold til sammensætningen af Bestyrelsen og Selskabets aktionærvederlæggelsespolitik.

Det er ikke muligt for Bestyrelsen at vurdere, under hvilke omstændigheder Arbejdernes Landsbank evt. vil udnytte bankens aktionærrettigheder på en anden måde end hidtil, og hvad konsekvenserne heraf vil være for Selskabet og Aktionærerne.

#### **4.3.4 Selskabets aktionærvederlæggelsespolitik, tilbagekøbsprogrammer og likviditeten i Selskabets Aktier**

##### **4.3.4.1 Selskabets aktionærvederlæggelsespolitik**

Bestyrelsen vurderer årligt muligheden for en eventuel udbyttebetaling, afstemt i forhold til årsresultatet og kommende kapitalkrav m.v.

Det er Vestjysk Banks målsætning, at der fra og med regnskabsåret 2022 udloddes mellem 25% og 50% af årets resultat efter skat i udbytte.

Arbejdernes Landsbank har i Tilbudsdokumentet oplyst følgende om bankens hensigter med hensyn til udlodning af midler til aktionærerne:

- Side 16 i Tilbudsdokumentet:  
**"4.5 Udlodning af midler**

*Tilbudsgiver har ikke på tidspunktet for offentliggørelsen af Tilbudsdokumentet intentioner om indenfor de første 12 måneder efter Gennemførelsen af Købstilbuddet at udbetale midler fra Vestjysk Bank."*

##### **4.3.4.2 Vestjysk Banks historiske tilbagekøbsprogrammer**

På generalforsamlingen den 10. juni 2020 fik Vestjysk Banks bestyrelse bemyndigelse til indtil 10. juni 2025 at erhverve egne Aktier med en pålydende værdi af indtil 10% af aktiekapitalen. Købskursen for de pågældende aktier må ikke afvige mere end 10% fra den ved erhvervelsen noterede kurs på Nasdaq Copenhagen A/S.

Pr. datoen for denne redegørelse ejer Vestjysk Bank 173.000 stk. egne aktier, svarende til 0,02% af aktiekapitalen.

Overtagelsestilbuddet omfatter efter sit indhold ikke Selskabets beholdning af egne Aktier.

##### **4.3.4.3 Fremtidig aktionærvederlæggelsespolitik**

Med henvisning til afsnit 4.3.4.1 ovenfor, er det Vestjysk Banks målsætning, at der fra og med regnskabsåret 2022 udloddes mellem 25% og 50% af årets resultat efter skat i udbytte.

#### 4.3.5 Konsekvenser for beskæftigelsen

Arbejdernes Landsbank har i Tilbudsdokumentet oplyst følgende om bankens hensigter med hensyn til den fremtidige beskæftigelse i Vestjysk Bank:

- Side 16 i Tilbudsdokumentet:

*"Det er forventningen, at en ny større bankkoncern vil kunne opnå effektivitetsforbedringer gennem fortsatte investeringer i IT og optimering af stabs- og støttefunktioner. Det er Tilbudsgivers forventning, at der over tid er et synergipotentialt ved at udbygge og øge samarbejdet i koncernen, for derigennem at skabe et stærkere fundament for både Vestjysk Bank og Tilbudsgiver. Optimering og øget samarbejde vil kunne indebære at såvel Vestjysk Bank og Tilbudsgiver kan tænkes at varetage opgaver på vegne af den samlede koncern."*

*"Gennemførelsen af Købstilbuddet forventes ikke at påvirke antallet af arbejdspladser eller ændre i ansættelsesvilkårene for ansatte hos Vestjysk Bank."*

#### 4.4 Fordele for Aktionærerne

Idet Bestyrelsen opfordrer Aktionærerne til ved deres stillingtagen til Overtagelsestilbuddet at tage samtlige de i nærværende redegørelse anførte forhold i betragtning, er det Bestyrelsens opfattelse, at Overtagelsestilbuddet indebærer følgende fordele for Aktionærerne:

- Tilbudskursen giver Aktionærerne mulighed for at afhænde deres Aktier til en pris, som ikke nødvendigvis vil kunne opnås, hvis kursen på Aktierne falder efter udløbet af Tilbudsperioden, som følge af forhold som er, eller ikke er, relaterede til Vestjysk Bank.
- Aktionærer, som ønsker at beskytte sig mod en mulig fremtidig negativ kursudvikling, herunder som følge af eventuelle fremtidige ændringer i Vestjysk Banks strategi eller aktionærvederlæggelsespolitik, vil kunne benytte sig af Overtagelsestilbuddet.
- Købstilbuddet afregnes kontant og er fremsat uden betingelser. Der er således sikkerhed for, at Købstilbuddet vil blive gennemført.

#### 4.5 Ulemper for Aktionærerne

Bestyrelsen vurderer, at accept af Købstilbuddet indebærer følgende ulemper for Aktionærerne:

- Aktionærerne, som accepterer Købstilbuddet, vil ikke tage del i mulig fremtidig værditilvækst og positiv kursudvikling i Selskabet.
- Det er bestyrelsens vurdering, at Tilbudskursen ikke afspejler den fulde værdi af Aktierne i Selskabet, hvilket understøttes af den af Deloitte udarbejdede Fairness Opinion.

- Hvis der er Aktionærer, der accepterer Købstilbuddet, kan det medføre, at markedet for Aktierne vil blive mindre likvidt.
- Aktionærerne vil som udgangspunkt blive beskattet af den realiserede gevinst, hvis de vælger at sælge deres Aktier. Dette kan fremrykke beskættningen. Da de skattemæssige konsekvenser ved at acceptere Overtagelsestilbuddet afhænger af hvert enkelt Aktionærs individuelle skatteforhold, anbefaler Bestyrelsen Aktionærerne at vurdere deres egne skatteforhold og om nødvendigt rådføre sig med deres egne professionelle rådgivere.

## **5. OPLYSNINGER OM VISSE EJERANDELE MV.**

### **5.1.1 Vestjysk Banks bestyrelses og direktions ejerandele**

Medlemmerne af Vestjysk Banks bestyrelse og direktion har Aktier i Vestjysk Bank svarende til i alt 1.197.523 aktier á nominelt DKK 1, hvilket udgør ca. 0,097% af den samlede aktiekapital i Vestjysk Bank.

Medlemmerne af Vestjysk Banks bestyrelse og direktion har ikke til hensigt at acceptere Overtagelsestilbuddet på deres Aktier.

### **5.1.2 Aktieoptioner og bonusbetalinger**

Ingen medlemmer af Vestjysk Banks bestyrelse eller direktion aflønnes med variabel løn, aktier, aktieoptioner eller anden form for incitaments aflønning, ligesom der ikke ydes ydelsesdefinerede pensionsordninger.

Aflønningen til både Vestjysk Banks bestyrelse og direktion baseres på et fast grundhonorar, der forelægges til generalforsamlingens godkendelse.

I helt enkeltstående tilfælde kan der indgås aftale med risikotagere om fastholdelsesbonus, for at sikre fortsat ansættelse i en nærmere angivet periode.

Udbetaling af gratialer/engangsvederlag og fastholdelsesbonus til risikotagere kan maksimalt udgøre 25% af årslønnen på individuel basis.

Den samlede udbetaling af gratialer/engangsvederlag og fastholdelsesbonus til risikotagere kan for banken i alt ikke overstige et samlet årligt beløb på DKK 1.000.000.

Der henvises til Vestjysk Banks vederlagspolitik vedtaget på bestyrelsesmøde den 22. januar 2021 for yderligere detaljer. Vederlagspolitikken er tilgængelig på Vestjysk Banks hjemmeside [www.vestjyskbank.dk](http://www.vestjyskbank.dk).

## **6. KONTAKTINFORMATION**

### **Bestyrelsen**

Vestjysk Bank A/S

Torvet 4-5  
DK-7620 Lemvig

Telefon 96 63 20 00  
CVR-nr. 34 63 13 28

[www.vestjyskbank.dk](http://www.vestjyskbank.dk)