

Den uafhængige revisors erklæring om fusionsplanen

Til kapitalejerne i Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank, CVR-nr. 31467012

Indledning

I forbindelse med fusionen af Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank, Vestjysk Bank A/S og Sydbank A/S med Sydbank A/S som fortsættende selskab har bestyrelsen i Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank udpeget os som uvildige, sagkyndige vurderingsmænd efter selskabslovens § 37, stk. 1, med henblik på at udtale os om fusionsplanen, herunder hvorvidt vederlaget for kapitalandelene i det ophørende selskab er rimeligt og sagligt begrundet, jf. selskabslovens § 241, stk. 4.

Fusionsplanen er udarbejdet i henhold til selskabslovens § 241.

Ved "rimeligt og sagligt begrundet" forstås i denne erklæringsopgave, at kapitalandelene i det ophørende selskab, Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank, er værdiansat ved anvendelse af anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Vores konklusion i erklæringen udtrykkes med høj grad af sikkerhed.

Vores erklæring er udelukkende udarbejdet til brug for at opfylde kravet i selskabslovens § 241 og kan ikke anvendes til andre formål.

Fusionsplanen

Bestyrelserne i Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank, Vestjysk Bank A/S og Sydbank A/S har den 29. oktober 2025 i henhold til selskabslovens § 237 udarbejdet en fælles fusionsplan om fusion af selskaberne Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank, Vestjysk Bank A/S og Sydbank A/S med Sydbank A/S som det fortsættende selskab.

Ved fusionen overdrages samtlige aktiver og forpligtelser i det ophørende selskab, Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank, til det fortsættende selskab, Sydbank A/S. Fusionen gennemføres regnskabsmæssigt ved anvendelse af overtagelsesmetoden og vil have regnskabsmæssig virkning pr. den dato, hvor samtlige betingelser for fusionen er opfyldt, jf. fusionsplanen.

Fusionen gennemføres som en skattefri fusion i henhold til lov om fusion, spaltning og tilførsel af aktiver m.v. (fusionsskatteloven).

Vederlaget for kapitalandelene i det ophørende selskab

I henhold til fusionsplanen vederlægges kapitalejerne i Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank således, at 62,47 stk. kapitalandele på nominelt 1 kr. i Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank ombyttes med én kapitalandel på nominelt 10 kr. i Sydbank A/S, der tilvejebringes ved en udvidelse af aktiekapitalen i Sydbank A/S. Der henvises til beskrivelsen af vederlaget i den fælles fusionsplan- og redegørelse punkt 3.

Bytteforholdet er af bestyrelserne i de fusionerende selskaber fastlagt ved forhandling på grundlag af vurderede dagsværdier for selskaberne. Dagsværdierne er opgjort ved anvendelsen af anerkendte værdiansættelsesmetoder. Der er anvendt en kapitalbaseret model (tilbagediskontering af fremtidige forventede pengestrømme), relative værdiansættelsesmodeller (multipler for sammenlignelige pengeinstitutter), markedsværdier af de to børsnoterede pengeinstitutter (Sydbank og Vestjysk Bank) og bogført værdi af egenkapitalen, inklusive relevante justeringer, korrektioner og øvrige forhold, der sædvanligvis tages i betragtning ved fastsættelsen af et fusionsvederlag i henhold til beskrivelsen i fusionsplanen.

Det er bestyrelsernes vurdering, at den anvendte fremgangsmåde er forsvarlig samt at vederlaget er rimeligt og sagligt begrundet.

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

I henhold til fusionsredegørelsen udarbejdet af bestyrelserne i Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank, Vestjysk Bank A/S og Sydbank A/S har der ikke været særlige vanskeligheder forbundet med værdiansættelsen af kapitalandelene i selskaberne og dermed vederlaget for kapitalandelene i det ophørende selskab.

Ledelsens ansvar

Bestyrelsen har ansvaret for, at vederlaget for kapitalandelene i det ophørende selskab er rimeligt og sagligt begrundet.

Revisors ansvar

Vores ansvar er på grundlag af vores undersøgelser at udtrykke en konklusion om, hvorvidt vederlaget for kapitalandelene i det ophørende selskab er rimeligt og sagligt begrundet.

Vi har udført vores undersøgelser i overensstemmelse med ISAE 3000 *Andre erklæringer med sikkerhed end revision eller review af historiske finansielle oplysninger* og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for vores konklusion.

EY Godkendt Revisionspartnerselskab anvender International Standard on Quality Management 1, ISQM1, som kræver, at vi designer, implementerer og driver et kvalitetsstyringssystem, herunder politikker og procedurer vedrørende overholdelse af etiske krav, faglige standarder og gældende lov og øvrige regulering.

Vi har overholdt kravene til uafhængighed og andre etiske krav i International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code), der bygger på de grundlæggende principper om integritet, objektivitet, professionel kompetence og fornøden omhu, fortrolighed og professionel adfærd, samt etiske krav gældende i Danmark.

Ved vurderingen af vederlaget har vi taget stilling til, om de anvendte værdiansættelsesmetoder, der har ligget til grund for forhandlingerne, er hensigtsmæssige og i overensstemmelse med almindeligt anerkendte værdiansættelsesprincipper, og om de væsentlige forudsætninger giver et rimeligt grundlag for værdiansættelserne. Vi har efterprøvet, om værdiansættelserne er udarbejdet på grundlag af disse metoder og forudsætninger, ligesom vi har efterprøvet de anvendte data og udførte beregninger. Vi har endvidere foretaget en vurdering af vederlaget sammenholdt med Sydbanks og Vestjysk Banks noterede kurser på Nasdaq Copenhagen.

Det er vores opfattelse, at de udførte undersøgelser giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at vederlaget for kapitalandelene i det ophørende selskab, Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank, er rimeligt og sagligt begrundet.

København, den 29. oktober 2025
EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28



Lars Rhod Søndergaard
statsaut. revisor
mne28632



Bjørn Würtz Rosendal
statsaut. revisor
mne40039