

Sydbank



Fritagelsesdokument

5. november 2025

Udstedelse og optagelse til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen A/S af 36.757.709 nye aktier à nominelt DKK 10 i AL Sydbank A/S i forbindelse med fusionen mellem Sydbank A/S, Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank og Vestjysk Bank A/S

Dette dokument ("**Fritagelsesdokumentet**") er udarbejdet som følge af, at bestyrelserne for Sydbank A/S, CVR-nr. 12 62 65 09, ("**Sydbank**"), Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank, CVR-nr. 31 46 70 12, ("**AL**") og Vestjysk Bank A/S, CVR-nr. 34 63 13 28, ("**Vestjysk Bank**"), har besluttet at foreslå en fusion af de tre pengeinstitutter ("**Fusionen**"). Ved Fusionen overdrages samtlige aktiviteter, aktiver og passiver i AL og Vestjysk Bank til Sydbank ("**AL Sydbank**") når Sydbank omtales som den fortsættende juridiske enhed). Fusionen mellem Sydbank, AL og Vestjysk Bank gennemføres som en skattefri fusion med Sydbank som fortsættende enhed. AL og Vestjysk Bank ophører som selvstændige juridiske enheder på tidspunktet for indtrædelse af Fusionens retsvirkninger. Både Sydbanks aktier og Vestjysk Banks aktier er optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen A/S ("**Nasdaq Copenhagen**"). Vestjysk Banks aktier slettes fra handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen i forbindelse med Fusionen.

Fusionen er blandt andet betinget af, at der opnås relevante myndighedsgodkendelser fra Finanstilsynet og Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen og at Fusionen godkendes på de ekstraordinære generalforsamlinger i Sydbank, AL og Vestjysk Bank. Ekstraordinære generalforsamlinger til vedtagelse af Fusionen vil blive afholdt i Sydbank den 4. december 2025, i AL den 3. december 2025 og i Vestjysk Bank den 2. december 2025. Fusionen forventes gennemført den 8. december 2025 ("**Fusionsdagen**").

Ved Fusionen vil aktionærerne i AL modtage aktier i AL Sydbank i ombytningsforholdet 62,47:1. For hver 62,47 aktier á nominelt DKK 1,00 i AL modtager aktionærerne i AL således én aktie á nominelt DKK 10,00 i AL Sydbank. I det omfang aktionærerne i AL's beholdning af aktier ikke er delelig med bytteforholdet, afregnes aktionærerne kontant for de overskydende aktier med 1/62,47-del af den volumenvægtede gennemsnitskurs for Sydbank på Nasdaq Copenhagen den 24. oktober 2025, svarende til et kontantbeløb på DKK 8,37 pr. overskydende aktie i AL.

Ved Fusionen vil minoritetsaktionærerne i Vestjysk Bank modtage aktier i AL Sydbank i ombytningsforholdet 100,52:1 med tillæg af DKK 1,78 pr. Vestjysk Bank-aktie, som udbetales kontant, svarende til en samlet værdi på DKK 6,98 pr. aktie i Vestjysk Bank. Vederlaget til minoritetsaktionærerne i Vestjysk Bank svarer til 1,3 gange indre værdi pr. Vestjysk Bank-aktie opgjort pr. 30. juni 2025. For hver 100,52 aktier á nominelt DKK 1,00 i Vestjysk Bank modtager minoritetsaktionærerne i Vestjysk Bank således én aktie á nominelt DKK 10,00 i AL Sydbank, samt DKK 178,93 i kontant vederlag. I det omfang minoritetsaktionærerne i Vestjysk Banks beholdning af aktier ikke er delelig med bytteforholdet, afregnes minoritetsaktionærerne kontant for de overskydende aktier med DKK 5,20 pr. aktie (eksklusive det kontante tillæg på DKK 1,78 pr. Vestjysk Bank-aktie). Der vil blive tilbageholdt udbytteskat af de kontante vederlag, som udbetales i forbindelse med Fusionen.

Efter Fusionen vil de nuværende aktionærer i AL besidde 39 % af den samlede aktiekapital i AL Sydbank, mens de nuværende minoritetsaktionærer i Vestjysk Bank vil besidde 3,85 % og de nuværende aktionærer i Sydbank 57,15 % af den samlede aktiekapital i AL Sydbank.

Vederlæggelsen af aktionærerne i AL og Vestjysk Bank i form af nye AL Sydbank-aktier ("**Vederlagsaktier**") sker ved gennemførelsen af en kapitalforhøjelse på nominelt DKK 367.577.090 i Sydbank, der gennemføres i forbindelse med gennemførelsen af Fusionen. Vederlagsaktierne vil blive søgt optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen med første handelsdag snarest muligt efter Fusionsdagen med samme ISIN-kode som de eksisterende aktier i Sydbank (DK0010311471) under symbolet "SYDB". Med henblik på optagelse til handel og officiel notering af Vederlagsaktierne vil Sydbank indsende en ansøgning til Nasdaq Copenhagen herom, som er betinget af gennemførelse af Fusionen.

Erhvervsstyrelsen har den 29. oktober 2025 offentliggjort modtagelsen af den fælles fusionsplan og -redegørelse, vurderingsmandserklæring om fusionsplanen og vurderingsmandserklæring om kreditorernes stilling.

Dette Fritagelsesdokument er alene udarbejdet på dansk og foreligger ikke i andre officielle sprogversioner. Eventuelle oversættelser af dokumentet til andre sprog vil alene have informativ karakter og vil ikke være bindende for Fusionsbankerne. Dette Fritagelsesdokument er underlagt dansk ret og enhver fortolkning eller anvendelse af Fritagelsesdokumentet skal ske i overensstemmelse hermed.

Fritagelsesdokumentet er dateret den 5. november 2025.

Vigtig information

Dette Fritagelsesdokument udgør ikke et prospekt i henhold til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2017/1129 af 14. juni 2017 ("**Prospektforordningen**"), og Fritagelsesdokumentet har ikke været underlagt revision eller godkendelse af Finanstilsynet, jf. artikel 20 i Prospektforordningen. Fritagelsesdokumentet er endvidere ikke underlagt reglerne om prospektillæg indeholdt i Prospektforordningen, og derfor er hverken Sydbank, AL eller Vestjysk Bank forpligtet til at offentliggøre et tillæg til dette Fritagelsesdokument i tilfælde af, at der opstår en væsentlig ny omstændighed, eller at der konstateres en væsentlig fejl eller unøjagtighed i de oplysninger, der er inkluderet i dette Fritagelsesdokument. Derfor må modtagere af dette Fritagelsesdokument under ingen omstændigheder antage, at oplysningerne i dette Fritagelsesdokument er nøjagtige på nogen anden dato end datoen for dette Fritagelsesdokument.

Udlevering af Fritagelsesdokumentet og udbud eller salg af Vederlagsaktier er i visse jurisdiktioner begrænset ved lov og/eller omfattet af andre restriktioner. Fritagelsesdokumentet udgør ikke et tilbud om at sælge eller en opfordring til at tilbyde at købe Vederlagsaktier i nogen jurisdiktion til nogen person, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring er ulovlig. Personer, der er bosiddende uden for Danmark, og som kommer i besiddelse af Fritagelsesdokumentet, forudsættes af Sydbank, AL og Vestjysk Bank selv at indhente oplysninger om og overholde sådanne begrænsninger. Fritagelsesdokumentet må ikke anvendes, distribueres, videresendes, gengives eller på anden måde gøres tilgængeligt, og Vederlagsaktierne må ikke, direkte eller indirekte, udbydes eller sælges i USA, UK, Canada, Singapore, Thailand, Mexico, Schweiz eller i nogen anden jurisdiktion uden for Danmark, medmindre en sådan anvendelse, distribution, udbud, salg eller udnyttelse er tilladt i henhold til gældende lovgivning i den pågældende jurisdiktion. Sydbank, AL og Vestjysk Bank kan anmode om at modtage tilfredsstillende dokumentation for, at sådanne krav er opfyldt.

Fritagelsesdokumentet indeholder fremadrettede udsagn om Sydbanks, AL's, Vestjysk Banks og ikke mindst AL Sydbanks finansielle stilling, driftsresultat og virksomhed. Fremadrettede udsagn vedrører fremtidige forventninger, der er baseret på ledelsernes nuværende forventninger og forudsætninger. Sådanne udsagn er forbundet med kendte og ukendte risici og usikkerhedsmomenter, der kan medføre, at faktiske resultater, udvikling eller begivenheder afviger fra de resultater, den udvikling og de begivenheder, der er udtrykt eller underforstået i de fremadrettede udsagn.

Intet i et Fritagelsesdokument skal fortolkes som en bekræftelse af, at Fusionen vil blive gennemført, eller af omfanget af Fusionen eller prisen på Vederlagsaktierne. Modtagere af Fritagelsesdokumentet opfordres kraftigt til ikke at lægge utilbørlig vægt på nogen af ovenstående udsagn. Der er ingen garanti for, at de mål og forventninger, der er beskrevet heri, vil blive realiseret eller vise sig at være korrekte. Da disse udsagn er baseret på antagelser og/eller skøn og er underlagt risici og usikkerheder, kan de faktiske resultater eller udfald afvige væsentligt fra dem, der er beskrevet ovenfor.

Aktionærer i såvel Sydbank, AL og Vestjysk Bank opfordres til at foretage en selvstændig vurdering af vilkårene for og konsekvenserne af Fusionen og – hvis relevant – at søge særskilt juridisk og/eller finansiell rådgivning. Det bemærkes i den forbindelse, at hverken Fritagelsesdokumentet eller den offentliggjorte fusionsplan og -redegørelse indeholder en beskrivelse af de skattemæssige konsekvenser for den enkelte aktionær, hvorfor sådanne forhold bør afklares med egne rådgivere.

INDHOLDSFORTEGNELSE

1	PERSONER MED ANSVAR FOR UDARBEJDELSE AF FRITAGELSESDOKUMENT, TREDJEPARTSOPLYSNINGER OG EKSPERTRAPPORT	5
1.1	Personer med ansvar for udarbejdelse af fritagelsesdokumentet	5
1.3	Ekspertudtalelse eller -rapport	7
1.4	Oplysninger, der stammer fra tredjemand	7
1.5	Lovgivningsmæssig erklæring	7
2	OPLYSNINGER OM Udsteder SAMT OM DE ØVRIGE FUSIONS BANKER	7
2.1	Generelle oplysninger	7
2.2	Forretningsoversigt	8
2.3	Investeringer	10
2.4	Virksomhedsledelse	11
2.5	Regnskabsoplysninger	14
2.6	Rets- og voldgiftssager	16
2.7	Resumé af oplysninger offentliggjort i henhold til markedsmisbrugsforordningen	17
3	BESKRIVELSE AF TRANSAKTIONEN	18
3.1	Formål og mål med transaktionen	18
3.2	Betingelser for transaktionen	19
3.3	Risikofaktorer	22
3.4	Interessekonflikter	26
3.5	Modydelse (fusionsvederlag)	27
4	VÆRDIPAPIRER, DER ER KAPITALANDELE, OG SOM UDBYDES TIL OFFENTLIGHEDEN ELLER OPTAGES TIL HANDEL PÅ ET REGULERET MARKED MED HENBLIK PÅ TRANSAKTIONEN	28
4.1	Risikofaktorer forbundet med værdipapirer, der er kapitalandele (AL Sydbanks aktier)	28
4.2	Erklæring om driftskapital (likviditet)	30
4.3	Oplysninger om de værdipapirer, der er kapitalandele, og som skal udbydes og/eller optages til handel	30
4.4	Aftaler om optagelse til handel og omsætning	31
4.5	Udvanding	31
4.6	Rådgivere	32
5	TRANSAKTIONENS VIRKNING FOR Udsteder	33
5.1	Strategi og mål	33
5.2	Væsentlige kontrakter	33
5.3	Investeringsafvikling	34
5.4	Virksomhedsledelse	34
5.5	Aktiepost	37
5.6	Proforma finansielle oplysninger	37
6	DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRING OM OPSTILLING AF PROFORMA FINANSIELLE OPLYSNINGER	45
7	TILGÆNGELIGE DOKUMENTER	48
7.1	Sydbank	48
7.2	AL	49
7.3	Vestjysk Bank	49
7.4	Dokumenter, som integreres ved henvisning	50

1 PERSONER MED ANSVAR FOR UDARBEJDELSE AF FRITAGELSESDOKUMENT, TREDJEPARTSOPLYSNINGER OG EKSPERTRAPPORT

1.1 Personer med ansvar for udarbejdelse af fritagelsesdokumentet

Dette Fritagelsesdokument er udarbejdet af Sydbank, AL og Vestjysk Bank ("**Fusionsbankerne**").

Hver Fusionsbank har bidraget med faktuelle oplysninger, beregninger og skøn vedrørende bankens egen pengeinstitutvirksomhed. Ansvar for sådanne oplysninger, beregninger og skøn påhviler derfor alene den Fusionsbank, som har bidraget hermed til Fritagelsesdokumentet.

Sydbank er i overensstemmelse med dansk rets almindelige regler ansvarlig for oplysningerne i og indholdet af samtlige afsnit i dette Fritagelsesdokument, bortset fra de nedenfor nævnte afsnit, som AL henholdsvis Vestjysk Bank er ansvarlige for ("**Sydbank-afsnit**").

AL er i overensstemmelse med dansk rets almindelige regler ansvarlig for oplysningerne i og indholdet af følgende afsnit i dette Fritagelsesdokument ("**AL-afsnit**"): 1.1.2, 2.2.2, 2.3.2, 2.4.2, 2.5.2, 2.6.2, 2.7.2, 4.2.2, 4.6.3, 4.6.4, 7.1.2, samt for øvrige oplysninger, der specifikt omfatter AL i afsnit 1.4, 2.1, 3.1, 3.2.1, 3.2.2, 3.5, 5.2 og 5.4.5.

Vestjysk Bank er i overensstemmelse med dansk rets almindelige regler ansvarlig for oplysningerne i og indholdet af følgende afsnit i dette Fritagelsesdokument ("**Vestjysk Bank-afsnit**"): 1.1.3, 2.2.3, 2.3.3, 2.4.3, 2.5.3, 2.6.3, 2.7.3, 4.2.3, 4.6.5, 4.6.6, 7.1.3, samt for øvrige oplysninger, der specifikt omfatter Vestjysk Bank i afsnit 1.4, 2.1, 3.1, 3.2.1, 3.2.2, 3.5, 5.2 og 5.4.5.

1.2 Ansvarserklæringer

1.2.1 Sydbank

Vi erklærer hermed, i vores egenskab af ledelsesmedlemmer i Sydbank med ansvaret for de i afsnit 1.1 nævnte Sydbank-afsnit i Fritagelsesdokumentet, at oplysningerne og indholdet af Sydbank-afsnittene efter vores bedste vidende er i overensstemmelse med fakta, og at der ikke er udeladt oplysninger, som kan påvirke dets indhold.

Aabenraa, den 5. november 2025

Ellen Trane Nørby
Bestyrelsesformand

Søren Holm
Næstformand

Gitte Poulsen
Bestyrelsesmedlem

Janne Moltke-Leth
Bestyrelsesmedlem

Jon Stefansson
Bestyrelsesmedlem

Aksel Bjørn Møller
Bestyrelsesmedlem

Susanne Schou
Bestyrelsesmedlem

Brian Østergaard Roed
Bestyrelsesmedlem

Jarl Oxlund
Medarbejderrepræsentant

Jørn Krogh Sørensen
Medarbejderrepræsentant

Carsten Andersen
Medarbejderrepræsentant

Pia Wrang
Medarbejderrepræsentant

Mark Alexander Luscombe
Administrerende direktør

Jørn Adam Møller
Direktør

Stig Westergaard
Direktør

1.2.2 AL

Vi erklærer hermed, i vores egenskab af ledelsesmedlemmer i AL med ansvaret for de i afsnit 1.1 nævnte AL-afsnit i Fritagelsesdokumentet, at oplysningerne og indholdet af AL-afsnittene efter vores bedste vidende er i overensstemmelse med fakta, og at der ikke er udeladt oplysninger, som kan påvirke dets indhold.

København, den 5. november 2025

Claus Jensen Bestyrelsesformand	Ole Dam Wehlast Næstformand	Anja Camilla Jensen Bestyrelsesmedlem
Karsten Dybvad Dalsjö Bestyrelsesmedlem	Lars Andersen Bestyrelsesmedlem	Henning Egon Josefsen Overgaard Bestyrelsesmedlem
Caroline Søeborg Ahlefeldt-Laurvig-Bille Bestyrelsesmedlem	Helle Lizette Risgaard Bestyrelsesmedlem	Christian Riewe Bestyrelsesmedlem
Kenneth Hove Bestyrelsesmedlem	Jesper Pedersen Medarbejderrepræsentant	Morten Mølhus Juhl Medarbejderrepræsentant
Nadja Lind Bøgh Karlsen Medarbejderrepræsentant	Tina Holm Christensen Med- arbejderrepræsentant	Jan Walther Andersen Direktør
Frank Finne Mortensen Direktør	Gry Bandholm Anker-Møller Direktør	Svend Randers Direktør
Simon Sinding Jørgensen Direktør		

1.2.3 Vestjysk Bank

Vi erklærer hermed, i vores egenskab af ledelsesmedlemmer i Vestjysk Bank med ansvaret for de i punkt 1.1 nævnte Vestjysk Bank-afsnit i Fritagelsesdokumentet, at oplysningerne og indholdet af Vestjysk Bank-afsnittene efter vores bedste vidende er i overensstemmelse med fakta, og at der ikke er udeladt oplysninger, som kan påvirke dets indhold.

Herning, den 5. november 2025

Kim Rønnow Duus Bestyrelsesformand	Frank Finne Mortensen Næstformand	Anna Bolette Bro Bestyrelsesmedlem
Hanne Træholt Odegaard Bestyrelsesmedlem	Jan Nordstrøm Bestyrelsesmedlem	Bent Ejnar Juul Simonsen Bestyrelsesmedlem

Gry Bandholm
Anker-Møller
Bestyrelsesmedlem

Lars Langhoff
Bestyrelsesmedlem

Jacob Møllgaard
Medarbejderrepræsentant

Mette Holmegaard
Nielsen
Medarbejderrepræsentant

Anita Gohr Andersen
Medarbejderrepræsentant

Line Strier Kærholm
Medarbejderrepræsentant

Peter Hupfeld
Administrerende direktør

Nana Lottrup Nørgaard
Direktør

1.3 Ekspertudtalelse eller -rapport

Fritagelsesdokumentet indeholder ikke ekspertudtalelser eller -rapporter.

1.4 Oplysninger, der stammer fra tredjemand

Fritagelsesdokumentet indeholder ikke oplysninger, som stammer fra tredjemand.

1.5 Lovgivningsmæssig erklæring

Fusionsbankerne, herunder ledelsesmedlemmerne anført i punkterne 1.2.1 - 1.2.3, erklærer herved, at de afsnit i Fritagelsesdokumentet, som Fusionsbankernes respektive ledelsesmedlemmer er ansvarlige for, er udarbejdet i henhold til undtagelserne i artikel 1, stk. 4, litra (g) og artikel 1, stk. 5 litra (f) i Prospektforordningen samt i overensstemmelse med kravene i Kommissionens Delegerede Forordning (EU) 2021/528 af 16. december 2020 ("**Delegerede Forordning**"). Fritagelsesdokumentet udgør ikke et prospekt i henhold til Prospektforordningen og har ikke været underlagt kontrol og godkendelse af den relevante kompetente myndighed i henhold til artikel 20 i Prospektforordningen.

2 OPLYSNINGER OM Udsteder SAMT OM DE ØVRIGE FUSIONSbankER

2.1 Generelle oplysninger

Oplysning	Sydbank	AL	Vestjysk Bank
Navn	Sydbank A/S	Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank	Vestjysk Bank A/S
Binavne	Se vedtægternes § 22	Se vedtægternes § 1	Se vedtægternes § 1.2
Adresse	Peberlyk 4 6200 Aabenraa Danmark	Sluseholmen 3 2450 København SV Danmark	Industrivej Syd 13C Birk 7400 Herning Danmark
CVR-nr.	12626509	31467012	34631328
Tlf.	70 10 78 79	38 48 48 48	96 63 20 00
Hjemmeside	https://www.sydbank.dk/al-sydbank/fusionsplaner-og-redegoelser	https://www.al-bank.dk/om-banken/investor-relations/fusion	www.vestjyskbank.dk/investor-relations/fusion/

Revisor	Pricewaterhouse-Coopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab (medlem af FSR – Danske Revisorer) ved Per Rolf Larssen (mne24822)	EY Godkendt Revisionspartnerselskab (medlem af FSR – Danske Revisorer) ved Lars Rhod Søndergaard (mne28632) og Bjørn Würtz Rosendal (mne40039)	EY Godkendt Revisionspartnerselskab (medlem af FSR – Danske Revisorer) ved Anders Hoberg Hedegaard (mne45895) og Michael Laursen (mne26804)
Børsnoteret	Ja	Nej	Ja

Oplysningerne på Fusionsbankernes hjemmesider er ikke en del af Fritagelsesdokumentet, medmindre oplysningerne udtrykkeligt er integreret ved henvisning i Fritagelsesdokumentet.

2.2 Forretningsoversigt

2.2.1 Sydbank

Sydbank er en landsdækkende full-service erhvervs- og rådgivningsbank.

Sydbank tilbyder en kombination af egne bankprodukter (indlån, udlån, garantistillelse, betalingsformidling, leasing m.v.) og produkter fra forskellige samarbejdspartnere inden for realkredit, investeringsprodukter, pension og forsikring. Sydbanks samarbejdspartnere på realkreditområdet er primært Totalkredit, Nykredit og DLR Kredit, mens banken på investeringsområdet samarbejder med en række underleverandører, herunder Sydinvest og BankInvest. Sydbank formidler herudover forsikrings- og pensionsprodukter fra Alm. Brand, ligesom Sydbank tilbyder rådgivning og kapitalforvaltning til investeringsforeninger, pensionspuljer, fonde og institutionelle kunder.

Sydbank har en diversificeret kundeportefølje og en stor spredning på brancher. Sydbanks kundeportefølje kan opdeles i segmenterne: erhvervskunder, Private Banking- og privatkunder samt institutionelle kunder.

Sydbank havde ved udgangen af 2024 cirka 490.000 kunder, heraf 36.000 erhvervskunder. Sydbanks markedsandel for privatkunder udgør cirka 6 % og erhvervskunder (SME-segmentet) udgør cirka 11 % af det danske marked. For yderligere information henvises til Sydbanks Årsrapport for 2024.

Sydbanks væsentligste markeder er Danmark og Nordtyskland (3 filialer). På regionsniveau i Danmark fordelte forretningsomfanget sig i 2024 som følger:

Geografisk fordeling - Sydbank	
Region Syddanmark	36 %
Region Midtjylland	27 %
Region Hovedstaden	22 %
Region Nordjylland	8 %
Region Sjælland	7 %
	100 %

Sydbank-koncernens netto rente- og gebyrindtægter var i 2024 på DKK 6,80 mia. mod DKK 6,67 mia. i 2023, mens kursreguleringer i 2024 stod for DKK 0,71 mia. mod DKK 0,74 mia. i 2023. Årets resultat efter skat var i 2024 på DKK 2,76 mia. mod DKK 3,34 mia. i 2023. For yderligere oplysninger vedrørende Sydbank-koncernens resultater henvises til årsrapporten for 2024, som er integreret ved henvisning.

2.2.2 AL

AL er en landsdækkende full-service bank, som tilbyder finansielle produkter og ydelser kombineret med rådgivning til private, foreninger og virksomheder. AL har til formål at drive en værdibaseret og lønsom bankvirksomhed, hvor alle er velkomne. AL's kerneforretning er traditionel bankdrift med aktiviteter inden for ind- og udlån, betalingsformidling, handel med værdipapirer og kapitalforvaltning samt formidling af produkter inden for realkredit, investeringsplejeprodukter og forsikringsprodukter via samarbejdspartnere.

AL's vækstambition kommer til udtryk gennem et ønske om at styrke positionen som en stærk erhvervs- og privatbank, og hvor fokus på at være en bank for foreningslivet er forudsætningerne for at indtage den rette position i markedet.

AL havde ved udgangen af 2024 cirka 360.000 kunder, heraf 14.000 erhvervskunder. AL's markedsandel målt på udlån for privatkunder udgør cirka 3 % og erhvervskunder (SME-segmentet) udgør cirka 1 % af det danske marked. For yderligere information henvises til AL's årsrapport for 2024.

AL har alene aktiviteter i Danmark. På regionsniveau i Danmark fordelte forretningsomfanget sig i AL i 2024 som følger:

Geografisk fordeling - AL

Region Syddanmark	15 %
Region Midtjylland	13 %
Region Hovedstaden	51 %
Region Nordjylland	8 %
Region Sjælland	13 %
	100 %

AL-koncernens netto rente- og gebyrindtægter var i 2024 på DKK 4,80 mia. mod DKK 4,74 mia. i 2023, mens kursreguleringer i 2024 stod for DKK 0,52 mia. mod DKK 0,66 mia. i 2023. Årets resultat efter skat var i 2024 på DKK 1,63 mia. mod DKK 1,84 mia. i 2023. For yderligere oplysninger vedrørende AL-koncernens resultater henvises til årsrapporten for 2024, som er integreret ved henvisning.

2.2.3 Vestjysk Bank

Vestjysk Bank er en lokalbank forankret i Midt- og Vestjylland.

Vestjysk Bank tilbyder en række bankprodukter. For erhvervskunder tilbyder Vestjysk Bank finansielle løsninger i form af erhvervslån, leasing, garantier og andre specialiserede tjenester. For private kunder tilbyder Vestjysk Bank ind- og udlån, herunder opsparingskonti, bolig- og billån, realkreditlån samt investerings- og pensionsprodukter, herunder private banking.

Vestjysk Bank har både privat- og erhvervskunder. Vestjysk Bank har særligt fokus på små og mellemstore virksomheder (SMV'er) samt større erhvervskunder inden for bankens kerneområder. Vestjysk Bank har desuden nichekompetencer inden for landbrug, fiskeri og vedvarende energi, hvor der tilbydes specialiseret rådgivning og finansiering.

Vestjysk Bank havde ved udgangen af 2024 cirka 176.000 kunder, heraf 18.000 erhvervskunder. Vestjysk Banks markedsandel målt på udlån for privatkunder udgør cirka 2 % og erhvervskunder (SME-segmentet) udgør cirka 2 % af det danske marked. For yderligere information henvises til Vestjysk Banks årsrapport for 2024.

Vestjysk Banks kunder er hovedsageligt geografisk koncentreret i Midt- og Vestjylland. På regionsniveau i Danmark fordelte forretningsomfanget sig i Vestjysk bank i 2024 som følger:

Geografisk fordeling – Vestjysk Bank	
Region Syddanmark	14 %
Region Midtjylland	70 %
Region Hovedstaden	10 %
Region Nordjylland	5 %
Region Sjælland	1 %
	100 %

Vestjysk Banks netto rente- og gebyrindtægter var i 2024 på DKK 1,87 mia. (inkl. udbytter på DKK 67 mio.) mod DKK 1,89 mia. i 2023, mens kursreguleringer i 2024 stod for DKK 0,28 mia. mod DKK 0,29 mia. i 2023. Årets resultat efter skat var i 2024 på DKK 0,88 mia. mod DKK 1,04 mia. i 2023. For yderligere oplysninger vedrørende Vestjysk Banks resultater henvises til årsrapporten for 2024, som er integreret ved henvisning.

2.3 Investeringer

2.3.1 Sydbank

Sydbank har ikke foretaget væsentlige investeringer siden datoen for de senest offentliggjorte regnskaber, og Sydbank har ikke igangværende væsentlige investeringer. Endvidere har ledelsen i Sydbank ikke forpligtet sig til at foretage væsentlige investeringer i fremtiden.

2.3.2 AL

AL har ikke foretaget væsentlige investeringer siden datoen for de senest offentliggjorte regnskaber, og AL har ikke igangværende væsentlige investeringer. Endvidere har ledelsen i AL ikke forpligtet sig til at foretage væsentlige investeringer i fremtiden.

2.3.3 Vestjysk Bank

Vestjysk Bank har ikke foretaget væsentlige investeringer siden datoen for de senest offentliggjorte regnskaber, og Vestjysk Bank har ikke igangværende væsentlige investeringer. Endvidere har ledelsen i Vestjysk Bank ikke forpligtet sig til at foretage væsentlige investeringer i fremtiden.

2.4 Virksomhedsledelse

2.4.1 Sydbank

Navn	Stilling	Adresse
Mark Alexander Luscombe	Adm. direktør	Beskyttet adresse
Jørn Adam Møller	Direktør	Møllevangen 16 Hostrupskov 6200 Aabenraa
Stig Westergaard	Direktør	Grønningen 15 6000 Kolding
Ellen Trane Nørby	Bestyrelsesformand	Strandvej 9, 2. 6400 Sønderborg
Søren Holm	Næstformand for bestyrelsen	Hammershøis Kaj 2, 3. mf 1402 København K
Gitte Poulsen	Bestyrelsesmedlem	Lundvej 18 7400 Herning
Janne Moltke-Leth	Bestyrelsesmedlem	Cort Adelers Gade 1, 3. tv 1053 København K
Jon Stefansson	Bestyrelsesmedlem	Egernvej 13 Strandhuse 6000 Kolding
Aksel Bjørn Møller	Bestyrelsesmedlem	Bukkeballevvej 41 2960 Rungsted Kyst
Susanne Schou	Bestyrelsesmedlem	Mølby 14B 6400 Sønderborg
Brian Østergaard Roed	Bestyrelsesmedlem	Krogshøjvej 2H, 3. tv 2880 Bagsværd
Jarl Oxlund	Medarbejderrepræsentant i bestyrelsen	Jovavej 24 6000 Kolding
Jørn Krogh Sørensen	Medarbejderrepræsentant i bestyrelsen	Sønderskovvej 83 6200 Aabenraa
Carsten Andersen	Medarbejderrepræsentant i bestyrelsen	Nydamvej 44 Øster Sottrup 6400 Sønderborg
Pia Wrang	Medarbejderrepræsentant i bestyrelsen	Lindevej 7 Vester Sottrup 6400 Sønderborg

Sydbank har følgende storaktionær:

Nykredit Realkredit A/S
Sundkrogsgade 25
2150 Nordhavn
Ejerandel: 6,97 %

Sydbank havde pr. 30. juni 2025 2.149 fuldtidsansatte.

2.4.2 AL

Navn	Stilling	Adresse
Jan Walther Andersen	Adm. direktør	Margrethevej 41 Ejby 4070 Kirke Hyllinge
Frank Finne Mortensen	Viceadministrerende direktør	Rønneholmsvej 35 2610 Rødovre
Gry Bandholm Anker-Møller	Bankdirektør	Skelvej 1 3450 Allerød
Svend Randers	Bankdirektør	Willy Brandts Vej 1, 3. th 2450 København SV
Simon Sinding Jørgensen	Bankdirektør	Thad Jones Vej 16, 3. tv 2450 København SV
Claus Jensen	Bestyrelsesformand	Herluf Trolles Gade 1, 5. tv 1052 København K
Ole Dam Wehløst	Næstformand for bestyrelsen	Pileurtvej 11 Kraghave 2630 Taastrup
Anja Camilla Jensen	Bestyrelsesmedlem	Sankt Knuds Vej 23A, st. 1903 Frederiksberg C
Karsten Dybvad Dalsjö	Bestyrelsesmedlem	Carl Baggers Alle 15 2920 Charlottenlund
Lars Andersen	Bestyrelsesmedlem	Constantin Hansens G 41, 3. tv 1799 København V
Henning Egon Josefsen Overgaard	Bestyrelsesmedlem	Lindelunden 62 6705 Esbjerg Ø
Caroline Søeborg Ahlefeldt-Laurvig-Bille	Bestyrelsesmedlem	Kristianiagade 14, st. th 2100 København Ø
Helle Lizette Risgaard	Bestyrelsesmedlem	Beskyttet adresse
Christian Riewe	Bestyrelsesmedlem	C/ José Recuerda 2 18004 18004 Granada Spanien
Kenneth Hove	Bestyrelsesmedlem	Else Alfelts Vej 64D, 5. th 2300 København S
Jesper Pedersen	Medarbejderrepræsentant i bestyrelsen	Kildevangen 22 5750 Ringe
Morten Mølhus Juhl	Medarbejderrepræsentant i bestyrelsen	Havnegade 27, 1. tv 9400 Nørresundby
Nadja Lind Bøgh Karlsen	Medarbejderrepræsentant i bestyrelsen	Bakkegårdsvej 3 2860 Søborg
Tina Holm Christensen	Medarbejderrepræsentant i bestyrelsen	Anemonevej 252 8700 Horsens

AL har følgende storaktionærer:

HK Danmark
Weidekampsgade 8
2300 København S
Ejerandel: 10,01 %

Fagligt Fælles Forbund
Kampmannsgade 4
1604 København V
Ejerandel: 32,98 %

Fagbevægelsens Hovedorganisation
Islands Brygge 32D
2300 København S
Ejerandel: 7,05 %

Dansk Metalarbejderforbund
Molestien 7
2450 København SV
Ejerandel: 19,82 %

Fødevareforbundet NNF
Molestien 7
2450 København SV
Ejerandel: 11,57 %

AL havde pr. 30. juni 2025 1.268 fuldtidsansatte.

2.4.3 Vestjysk Bank

Navn	Stilling	Adresse
Peter Hupfeld	Adm. direktør	Tretommervej 28 8240 Risskov
Nana Lottrup Nørgaard	Direktør	Ridefogedvej 12 9000 Aalborg
Kim Rønnow Duus	Bestyrelsesformand	Sundvænget 18 2900 Hellerup
Frank Finne Mortensen	Næstformand for bestyrelsen	Rønneholmsvej 35 2610 Rødovre
Anna Bolette Bro	Bestyrelsesmedlem	Skolegade 26 7673 Harboøre
Hanne Træholt Odegaard	Bestyrelsesmedlem	Stævnen 26, 11. th 7100 Vejle
Jan Nordstrøm	Bestyrelsesmedlem	Mågevej 22 9500 Hobro
Bent Ejnar Juul Simonsen	Bestyrelsesmedlem	Spangsbjerg Have 12 8800 Viborg
Gry Bandholm Anker-Møller	Bestyrelsesmedlem	Skelvej 1 3450 Allerød

Lars Langhoff	Bestyrelsesmedlem	Grønhøjvej 56 Kørup 8700 Horsens
Jacob Møllgaard	Medarbejderrepræsentant i bestyrelsen	Vester Lemtorp 33 Nørlem 7620 Lemvig
Mette Holmegaard Nielsen	Medarbejderrepræsentant i bestyrelsen	Skovbakken 26 6971 Spjald
Anita Gohr Andersen	Medarbejderrepræsentant i bestyrelsen	Vennervej 17 Velling 6940 Lem St
Line Strier Kærholm	Medarbejderrepræsentant i bestyrelsen	Nygårdsvej 78, 2. th 6700 Esbjerg

Vestjysk Bank har følgende storaktionær:

Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank
Sluseholmen 3
2450 København SV
Ejerandel: 73 %

Vestjysk Bank havde pr. 30. juni 2025 658 fuldtidsansatte, ekskl. splitansatte med primær ansættelse i AL.

2.5 Regnskabsoplysninger

2.5.1 Sydbank

Sydbank har i de seneste 12 måneder forud for Fritagelsesdokumentet offentliggjort følgende årsrapporter og halvårsrapporter:

Offentliggørelsesdato	Regnskab
26. februar 2025	Årsrapport 2024
27. august 2025	Delårsrapport H1 2025

Udvalgte dele af Sydbanks årsrapport for 2024 og delårsrapport for 1. halvår 2025 er integreret ved henvisning i overensstemmelse med nedenstående tabel:

Oplysning	Årsrapport 2024	Delårsrapport 1. halvår 2025
Hoved- og nøgletal	Side 10	Side 4
Resultatopgørelse	Side 82	Side 17
Balance	Side 83	Side 18
Egenkapitalopgørelse	Side 84-85	Side 21
Pengestrømsopgørelse	Side 86	Side 23
Noter	Side 87-143	Side 26-47
Ledelsespåtegning	Side 191	Side 48
Revisionspåtegning	Side 192-195	-

Koncernregnskabet for Sydbank aflægges efter de internationale regnskabsstandarder (IFRS) som godkendt af EU. Koncernregnskabet aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber. Årsregnskabet for

modervirksomheden Sydbank A/S aflægges efter lov om finansiell virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. De benyttede principper for indregning og måling er forenelige med IFRS samt Finanstilsynets udstedte vejledninger og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

Der er ikke siden den 30. juni 2025 indtrådt væsentlige ændringer i Sydbanks finansielle stilling, ligesom der ikke siden den 30. juni 2025 er foretaget ændringer i de udmeldte forventninger til 2025.

2.5.2 AL

AL har i de seneste 12 måneder forud for Fritagelsesdokumentet offentliggjort følgende årsrapporter og halvårsrapporter:

Offentliggørelsesdato	Regnskab
5. februar 2025	Årsrapport 2024
27. august 2025	Delårsrapport H1 2025

Udvalgte dele af AL's årsrapport for 2024 og delårsrapport for 1. halvår 2025 er integreret ved henvisning i overensstemmelse med nedenstående tabel:

Oplysning	Årsrapport 2024	Delårsrapport 1. halvår 2025
Hoved- og nøgletal	Side 5	Side 4
Ledelsespåtegning	Side 128	Side 11
Resultatopgørelse	Side 130	Side 13
Balance	Side 131	Side 14
Egenkapitalopgørelse	Side 132-135	Side 15-18
Pengestrømsopgørelse	Side 136-137	Side 19
Noter	Side 139-228	Side 21-47
Revisionspåtegning	Side 230-236	-

Koncernregnskabet for AL aflægges efter de internationale regnskabsstandarder (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav i IFRS-bekendtgørelsen for finansielle virksomheder udstedt i henhold til lov om finansiell virksomhed. Årsregnskabet for modervirksomheden Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank aflægges efter lov om finansiell virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. De benyttede principper for indregning og måling er forenelige med IFRS samt Finanstilsynets udstedte vejledninger og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

Der er ikke siden den 30. juni 2025 indtrådt væsentlige ændringer i AL's finansielle stilling, ligesom der ikke siden den 30. juni 2025 er foretaget ændringer i de udmeldte forventninger til 2025.

2.5.3 Vestjysk Bank

Vestjysk Bank har i de seneste 12 måneder forud for Fritagelsesdokumentet offentliggjort følgende årsrapporter og halvårsrapporter:

Offentliggørelsesdato	Regnskab
4. februar 2025	Årsrapport 2024
26. august 2025	Halvsårsrapport H1 2025

Udvalgte dele af Vestjysk Banks årsrapport for 2024 og halvårsrapport for 1. halvår 2025 er integreret ved henvisning i overensstemmelse med nedenstående tabel:

Oplysning	Årsrapport 2024	Delårsrapport 1. halvår 2025
Hoved- og nøgletal	Side 6-7	Side 4
Ledelsespåtegning	Side 99	Side 12
Resultatopgørelse	Side 101	Side 13
Balance	Side 102	Side 14
Egenkapitalopgørelse	Side 103	Side 15
Noter	Side 105-129	Side 17-26
Revisionspåtegning	Side 130-135	-

Årsregnskabet for Vestjysk Bank aflægges efter lov om finansiell virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. De benyttede principper for indregning og måling er forenelige med IFRS samt Finanstilsynets udstedte vejledninger og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

Der er ikke siden den 30. juni 2025 indtrådt væsentlige ændringer i Vestjysk Banks finansielle stilling, ligesom der ikke siden den 30. juni 2025 er foretaget ændringer i de udmeldte forventninger til 2025.

2.6 Rets- og voldgiftssager

2.6.1 Sydbank

Sydbank har ikke kendskab til rets- eller voldgiftssager, som er anlagt inden for de seneste 12 måneder eller som muligvis vil blive anlagt, og som kan få, eller som i den nære fortid har haft, væsentlig indvirkning på Sydbanks finansielle stilling eller rentabilitet.

Sydbank er underlagt Finanstilsynets tilsyn. Som følge heraf foretager Finanstilsynet fra tid til anden inspektioner i Sydbank for at påse bankens overholdelse af relevant lovgivning.

2.6.2 AL

AL har ikke kendskab til rets- eller voldgiftssager, som er anlagt inden for de seneste 12 måneder eller som muligvis vil blive anlagt, og som kan få, eller som i den nære fortid har haft, væsentlig indvirkning på AL's finansielle stilling eller rentabilitet.

AL er underlagt Finanstilsynets tilsyn. Som følge heraf foretager Finanstilsynet fra tid til anden inspektioner i AL for at påse bankens overholdelse af relevant lovgivning.

2.6.3 Vestjysk Bank

Vestjysk Bank har ikke kendskab til rets- eller voldgiftssager, som er anlagt inden for de seneste 12 måneder eller som muligvis vil blive anlagt, og som kan få, eller som i den nære fortid har haft, væsentlig indvirkning på Vestjysk Banks finansielle stilling eller rentabilitet.

Vestjysk Bank er underlagt Finanstilsynets tilsyn. Som følge heraf foretager Finanstilsynet fra tid til anden inspektioner i Vestjysk Bank for at påse bankens overholdelse af relevant lovgivning.

2.7 Resumé af oplysninger offentliggjort i henhold til markedsmisbrugsforordningen

2.7.1 Sydbank

Nedenfor følger et kort resumé af udvalgte selskabsmeddelelser offentliggjort af Sydbank i perioden 01.10.2024 – 04.11.2025 offentliggjort i henhold til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 596/2014 af 16. april 2014 om markedsmisbrug ("MAR") eller i relation til Fusionen. Alene selskabsmeddelelser, der vurderes at være relevante på tidspunktet for Fritagelsesdokument, er medtaget.

Dato	Resumé
29.10.2025	Selskabsmeddelelse nr. 52/2025: Sydbank, Arbejdernes Landsbank og Vestjysk Bank offentliggør fusionsdokumenter.
29.10.2025	Selskabsmeddelelse nr. 51/2025: Sydbank opnår et meget tilfredsstillende resultat i 3. kvartal 2025 og præciserer forventningerne til årets resultat. Resultatet efter skat i 2025 forventes at være i intervallet DKK 2.400-2.600 mio. mod tidligere forventet DKK 2.200-2.600 mio.
27.10.2025	Selskabsmeddelelse nr. 50/2025: Aktietilbagekøbsprogram i Sydbank A/S ophører. Der er under aktietilbagekøbsprogrammet opkøbt egne aktier for cirka DKK 1 mia.
27.10.2025	Selskabsmeddelelse nr. 48/2025: Sydbank, Arbejdernes Landsbank og Vestjysk Bank indgår aftale om fusion.
12.05.2025	Selskabsmeddelelse nr. 21/2025: Egne aktier: Sydbank råder den 9. maj 2025 gennem direkte og indirekte besiddelser over 760.964 aktier i Sydbank svarende til 1,51 % af det samlede antal aktier i Sydbank.
19.02.2025	Selskabsmeddelelse nr. 05/2025: Sydbanks bestyrelsesformand genopstiller ikke. Efter 10 år i Sydbanks bestyrelse har Lars Mikkelsen besluttet sig for at stoppe som formand og træde helt ud af bestyrelsen.
19.12.2024	Selskabsmeddelelse nr. 60/2024: Som følge af en større rekonstruktion af Better Energy er der risiko for nedskrivninger i niveauet DKK 450 mio. Afledt af nedskrivningen forventes der nu et resultat efter skat i intervallet DKK 2.700-2.900 mio. mod tidligere udmeldt DKK 2.800-3.100 mio.
11.11.2024	Selskabsmeddelelse nr. 54/2024: Storaktionærmeddelelse: Sydbank råder den 8. november 2024 gennem direkte og indirekte besiddelser over 2.732.283 aktier i Sydbank svarende til 5 % af det samlede antal aktier i Sydbank.

2.7.2 AL

Nedenfor følger et kort resumé af udvalgte selskabsmeddelelser offentliggjort af AL i perioden 01.10.2024 – 04.11.2025 offentliggjort i henhold til MAR eller i relation til Fusionen. Alene selskabsmeddelelser, der vurderes at være relevante på tidspunktet for Fritagelsesdokument, er medtaget.

Dato	Resumé
29.10.2025	Arbejdernes Landsbank, Sydbank og Vestjysk Bank offentliggør fusionsdokumenter.
27.10.2025	Arbejdernes Landsbank, Sydbank og Vestjysk Bank indgår aftale om fusion.
11.04.2025	Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank indfrier Senior Non-Preferred for DKK 500 mio. i helhold til kontraktuelle rettighed til at førtidsindfri obligationerne.
04.03.2025	Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank udsteder Senior Non-Preferred for EUR 500 mio. som led i bankens plan om at opfylde kravene til nedskrivningsegnete passiver, der følger af bankens SIFI-status.

2.7.3 Vestjysk Bank

Nedenfor følger et kort resumé af selskabsmeddelelser offentliggjort af Vestjysk Bank i perioden 01.10.2024 – 04.11.2025 offentliggjort i henhold til MAR eller i relation til Fusionen.

Dato	Resumé
29.10.2025	Sydbank, Arbejdernes Landsbank og Vestjysk Bank offentliggør fusionsdokumenter.
27.10.2025	Sydbank, Arbejdernes Landsbank og Vestjysk Bank indgår aftale om fusion.
17.06.2025	Vestjysk Bank A/S indgår låneaftale på 450 mio. kr. Senior Non-Preferred med valør den 18. juni 2025. Låneaftalen er en del af Vestjysk Banks løbende proces med at optimere bankens kapitalstruktur.
14.03.2025	Bestyrelsen har besluttet at ansætte Nana Lottrup Nørgaard som bankdirektør i Vestjysk Bank.
14.01.2025	Vestjysk Bank offentliggør følgende forventninger til 2025 (berigtigelse af tidligere selskabsmeddelelse af samme dato): • Resultat efter skat i intervallet 600 – 800 mio. kroner • Egenkapitalforrentning efter skal >9% • Omkostningsprocent <55% • Egentlig kernekapitalprocent 16% • Udbytte af resultat efter skat 25-50%
13.12.2024	Vestjysk Bank A/S indgår låneaftale på 550 mio. kr. Senior Non-Preferred med valør den 16. december 2024. Låneaftalen er en del af Vestjysk Banks løbende proces med at optimere bankens kapitalstruktur.
19.11.2024	Bankdirektør Michael N. Petersen har efter eget ønske valgt at stoppe i banken. Michael N. Petersen fratræder sin stilling den 30.6.2025.

3 BESKRIVELSE AF TRANSAKTIONEN

3.1 Formål og mål med transaktionen

Det overordnede formål med Fusionen er at skabe en bank, der kan forblive nærværende, kundeorienteret og relevant i et marked, hvor stigende administrative byrder og reguleringer generelt udfordrer danske pengeinstitutters konkurrencekraft. Fusionen sikrer en vigtig strategisk position på markedet for pengeinstitutter i Danmark, der er præget af en stigende grad af konsolidering.

Der forventes årlige omkostningssynergier på ca. DKK 1,2 mia. før skat, der er fuldt indfaset efter ca. 24 måneder. Disse synergier forventes realiseret gradvist gennem sammenlægning af IT-platforme, stabsfunktioner, processer og igennem optimering af filialstrukturen. Der forventes betydelige kapitalsynergier som følge af et fald i de risikovægtede eksponeringer på DKK 12–18 mia. efter ca. 36 måneder. Fusionen forventes navnlig at forbedre AL Sydbanks økonomiske grundlag på følgende tre områder:

- Omkostninger: som følge af effektiviseringer og digitaliseringer, herunder fælles drift af Fusionsbankernes IT på én datacentral, sammenlægning af filialer og reduktion af dobbeltfunktioner blandt medarbejdere (overvejende opnået gennem naturlig afgang).
- Toplinjen: som følge af øget relevans for alle kunder; Privat, Private Banking og Erhverv.
- Kapital: som følge af øget risikospredning, adgang til billigere funding, optimeret kapitalstruktur og forbedrede kapitalmodeller.

Fusionsbankerne har et stærkt fælles værdigrundlag, som udspringer af ordentlighed, kundefokus, nærvær, medarbejderengagement, respekt for aktionærerne og samfundsmæssig ansvarlighed. Fusionsbankerne er enige om, at deres fælles værdigrundlag skal videreføres i AL Sydbank, og at forretningsmodellen skal indebære rådgivning i øjenhøjde og prioritering af langvarige relationer.

AL Sydbank vil være til stede i hele Danmark, og kunderne vil opleve en styrkelse af lokal rådgivning både på privat- og erhvervssiden.

For kunderne i AL betyder Fusionen, at banken fortsat vil have et stærkt fokus på privatkunder og foreninger, baseret på de kendte værdier om fokus på rådgivning, ansvarlighed og samfundsmæssigt ansvar.

For kunderne i Sydbank betyder Fusionen, at bankens position som Danmarks Erhvervsbank understøttes yderligere, ligesom bankens fokus på stærke og langvarige kunderelationer og dets sønderjyske rødder, fastholdes.

For kunderne i Vestjysk Bank sikrer Fusionen, at bankens position som Danmarks stærkeste lokalbank opretholdes, idet der fremadrettet vil være et fortsat stærkt fokus på både privat- og erhvervskunderne. Herudover fastholdes Vestjysk Banks nichefokus på landbrug, fiskeri, vedvarende energi, sundhed og projektfinansiering, med et fortsat stærkt og prioriteret lokalt fokus, ligesom nuværende Vestjysk Bank-sponsorater opretholdes.

For aktionærerne vil AL Sydbank have en forrentning af den materielle egenkapital på niveau med de øvrige danske SIFI-institutter, hvilket sker ved en høj omkostnings- og kapitaldisciplin. Det skaber et af Danmarks mest veldrevne, effektive og velindtjenende pengeinstitutter.

3.2 Betingelser for transaktionen

3.2.1 Procedurer, vilkår og lovgivning

Fusionen gennemføres som en ugentlig fusion i henhold til selskabslovens kapitel 15 med Sydbank som det fortsættende selskab under navnet AL Sydbank A/S.

Fusionen indebærer, at samtlige aktiviteter, aktiver og passiver samt øvrige rettigheder og forpligtelser i AL og Vestjysk Bank overdrages til AL Sydbank, hvorefter AL og Vestjysk Bank ophører som selvstændige juridiske enheder.

Fusionen gennemføres som en skattefri fusion med skattemæssig virkning fra den 1. januar 2025. Uagtet at Fusionen sker med skattemæssig tilbagevirkende kraft fra årsskiftet, sker Fusionen med regnskabsmæssig indregningseffekt pr. Fusionsdagen (overtagelsesmetoden).

Som vederlag for Fusionen modtager aktionærerne i AL og Vestjysk Bank aktier i AL Sydbank, samt eventuelt et mindre kontant udligningsbeløb. Hertil kommer en kontant præmie til minoritetsaktionærerne i Vestjysk Bank. For yderligere oplysninger om fusionsvederlaget og ombytningsforholdet henvises til afsnit 3.5.

Bestyrelserne i de tre Fusionsbanker har underskrevet en fælles fusionsplan og -redegørelse. Herudover har PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, EY Godkendt Revisionspartnerselskab og Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab udarbejdet vurderingsmandsudtalelser om fusionsvederlaget, samt vurderingsmandserklæringer om kreditorernes stilling. For yderligere oplysninger om, hvor og hvordan disse dokumenter kan tilgås, henvises til afsnit 7 nedenfor.

Vedtagelsen af Fusionen er et generalforsamlingsanliggende for såvel Sydbank, AL og Vestjysk Bank. Vedtagelsen kan tidligst ske 4 uger efter Erhvervsstyrelsens offentliggørelse af modtagelsen af den af bestyrelsernes vedtagne og underskrevne fusionsplan og -redegørelse samt den af revisorerne underskrevne erklæring om kreditorernes stilling. Fusionsbankerne forventer derfor i uge 45 at indkalde til ekstraordinære generalforsamlinger til vedtagelse af Fusionen i Vestjysk Bank, AL og Sydbank.

Såfremt Fusionen gennemføres, forventes Vederlagsaktierne at blive optaget til handel og officielt notering på Nasdaq Copenhagen snarest muligt efter registreringen af Fusionen i Erhvervsstyrelsens IT-system. Efter Fusionens registrering i Erhvervsstyrelsens IT-system vil Vederlagsaktierne blive udstedt til de tidligere aktionærer i AL og Vestjysk Bank via registrering i Euronext (VP Securities). Idet Vestjysk Bank ophører i forbindelse med Fusionen som juridisk enhed, vil Vestjysk Banks aktier blive slettet fra handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen. Sidste handelsdag for Vestjysk Banks aktier forventes at være den 8. december 2025, forudsat at de fornødne myndighedsgodkendelser for Fusionens gennemførelse er opnået inden da.

3.2.2 Effektive betingelser

Gennemførelsen af Fusionen forudsætter, at følgende betingelser opfyldes inden den 30. juni 2026:

- AL's generalforsamling har vedtaget Fusionen,
- Sydbanks generalforsamling har vedtaget Fusionen, herunder valg af bestyrelse, ændring af vedtægter og annullering af egne aktier,
- Vestjysk Banks generalforsamling har vedtaget Fusionen,
- Finanstilsynet har meddelt tilladelse til Fusionen i henhold til FIL § 204, og

- Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen har meddelt tilladelse i henhold til konkurrencelovgivningen på vilkår, der er tilfredsstillende for Fusionsbankerne.

Fusionen skal i henhold til selskabslovens § 251 anmeldes til registrering hos Erhvervsstyrelsen senest to uger efter, at Fusionen er vedtaget på generalforsamlingerne i hver af Fusionsbankerne.

3.2.3 Indberetninger og tilladelser

Som anført ovenfor forudsætter gennemførelsen af Fusionen en godkendelse fra Finanstilsynet i henhold til lov om finansiel virksomhed § 204, samt godkendelse fra Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen i henhold til reglerne om fusionskontrol, idet de fastsatte tærskler i konkurrencelovens § 12, stk. 1, på (i) en samlet årlig omsætning i Danmark på minimum DKK 900 mio., og (ii) en årlig omsætning i Danmark på minimum DKK 100 mio. for hver af de deltagende virksomheder, er opfyldt.

Ansøgningerne til henholdsvis Finanstilsynet og Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen forventes indleveret i november 2025.

3.2.4 Tidsplan

Dato	Begivenhed
1. januar 2025	Regnskabsmæssig virkning af Fusionen
27. oktober 2025	Indgåelse af fusionsaftalen og offentliggørelse heraf
29. oktober 2025	Offentliggørelse af fusionsplan- og redegørelse
5. november 2025	Offentliggørelse af dette Fritagelsesdokument
5. november 2025	Indkaldelse til ekstraordinære generalforsamlinger i Sydbank, AL og Vestjysk Bank
2.-4. december 2025	Afholdelse af ekstraordinære generalforsamlinger i Sydbank, AL og Vestjysk Bank og forventet vedtagelse af Fusionen
28. november 2025	Forventet seneste dato for modtagelse af godkendelse fra Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen
8. december 2025	Forventet seneste dato for modtagelse af Finanstilsynets § 204-tilladelse
8. december 2025	Anmeldelse af Fusionen til Erhvervsstyrelsen
8. december 2025	Forventet sidste handelsdag for aktierne i Vestjysk Bank på Nasdaq Copenhagen
9. december 2025	Forventet første handelsdag for Vederlagsaktierne på Nasdaq Copenhagen

Medio december 2025	Forventet gennemførelse af Fusionen ved ombytning af aktierne i AL og Vestjysk Bank med Vederlagsaktierne og levering af Vederlagsaktierne til aktionærerne i AL og Vestjysk Banks depoter i Euro-next (VP Securities)
---------------------	--

3.3 Risikofaktorer

3.3.1 Generelt

Enhver investering i aktierne i AL Sydbank, herunder modtagelse af Vederlagsaktier, vil være behæftet med en række risici og involverer en høj grad af økonomisk risiko. Aktionærerne i Fusionsbankerne bør derfor nøje overveje alle oplysninger i Fritagelsesdokumentet, herunder de nedenfor beskrevne risikofaktorer, inden afstemningerne om Fusionens vedtagelse på de respektive generalforsamlinger i Fusionsbankerne.

AL Sydbanks aktiviteter vil som andre virksomheders aktiviteter være behæftet med risici. Dette afsnit beskriver de risikofaktorer, der anses som væsentlige i relation til Fusionen, mens de væsentligste risici vedrørende aktierne i AL Sydbank, herunder vedrørende Vederlagsaktierne, beskrives i afsnit 4.1.

Fusionsbankerne har offentliggjort detaljerede informationer om risici, kapitaldækningsstruktur, kapitaldækning, risikostyring mv. i form af års- og halvårsrapporter samt kvartalsvise rapporter om kapitalgrundlag, solvensbehov og søjle 3-risikorapporter. Den seneste årsrapport vedrører regnskabsåret 2024 og suppleres af kvartalsvise rapporter om kapitalgrundlag, solvensbehov og søjle 3-risikorapporter. Oplysningerne er tilgængelige på Fusionsbankernes hjemmesider, men udgør ikke en del af dette Fritagelsesdokument. Årsrapporterne for 2024 indeholder også en beskrivelse af Fusionsbankernes overordnede risici.

Hvis nogle af de risici, der er beskrevet i afsnit 3.3, faktisk indtræffer, kan det have en væsentlig negativ indvirkning på AL Sydbanks virksomhed, resultat og finansielle stilling samt værdien af aktierne i AL Sydbank. Kursen på aktierne i AL Sydbank kan falde, og en aktionær kan miste hele eller en del af værdien af aktierne i AL Sydbank. De beskrevne risici er ikke de eneste, som er relevante for AL Sydbank og Fusionsbankerne. De bør tages som udtryk for de risikofaktorer, som Sydbanks ledelse pr. datoen for Fritagelsesdokumentet vurderer er væsentlige for AL Sydbank i relation til Fusionen og aktierne i AL Sydbank, herunder Vederlagsaktierne. Yderligere risici og usikkerhedsmomenter, som Sydbanks ledelse i øjeblikket ikke kender til eller på nuværende tidspunkt betragter som uvæsentlige, kan også have en væsentligt negativ indvirkning på AL Sydbanks virksomhed, resultat og finansielle stilling samt værdien af aktierne i AL Sydbank.

3.3.2 Fusionens manglende vedtagelse

Fusionen kan, som nævnt i afsnit 3.2, først gennemføres, når den er vedtaget af de tre Fusionsbankers ekstraordinære generalforsamlinger, samt når de nødvendige tilladelser fra henholdsvis Finanstilsynet samt Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen er modtaget.

I henhold til Fusionsbankernes respektive vedtægter skal Fusionen vedtages af generalforsamlingerne med mindst 2/3 af såvel de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede aktiekapital.

I relation til Vestjysk Bank skal den på generalforsamlingen repræsenterede aktiekapital mindst udgøre halvdelen af selskabets aktiekapital. Hvis ikke halvdelen af aktiekapitalen er repræsenteret på generalforsamlingen, er der dog, såfremt forslaget tiltrædes af det fornødne flertal, mulighed for vedtagelse på en efterfølgende generalforsamling, hvor der ikke er noget quorumkrav. Samlet vurderes risikoen for, at der ikke kan opnås det fornødne fremmøde og flertal på generalforsamlingen, for lav, idet AL besidder 73 % af aktierne i Vestjysk Bank.

I relation til AL er risikoen for, at der ikke kan opnås det fornødne fremmøde og flertal på generalforsamlingen, højere, idet AL er afhængig af, at de i afsnit 2.4.2 nævnte storaktionærer, som samlet ejer 81,43 % af aktierne i AL, møder op på generalforsamlingen og stemmer for Fusionen. Storaktionærerne har ikke på forhånd afgivet tilsagn om at stemme for Fusionen.

I relation til Sydbank indeholder vedtægterne et stemmeloft på 20.000 stemmer, hvorved ingen aktionær i Sydbank kan stemme for mere end 20.000 stemmer uanset aktionærens aktiebesiddelse. Konsekvensen af stemmeloftet er, at vedtagelsen af Fusionen på generalforsamlingen i Sydbank vil kræve en bred tilslutning fra de på generalforsamlingen repræsenterede aktionærer. Der kan ikke redegøres for sandsynligheden for, at den nødvendige tilslutning opnås på generalforsamlingen i Sydbank.

Såfremt Fusionen ikke gennemføres, risikerer aktionærer i Sydbank, AL og Vestjysk Bank at lide et tab, herunder som følge af spildte ressourcer, kundeutilfredshed, omdømmetab m.v. Dette vil for Sydbank og Vestjysk Banks vedkommende tillige betyde, at aktiekurserne kan blive påvirket negativt.

3.3.3 Fusionens manglende myndighedsgodkendelse

Gennemførelsen af Fusionen er betinget af, at Finanstilsynet og Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen godkender Fusionen. Fusionen kan således ikke gennemføres, hvis disse godkendelser ikke opnås.

Finanstilsynet og Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen kan også vælge at fastsætte vilkår og betingelser for godkendelse af Fusionen, som kan være byrdefulde for Fusionsbankerne at acceptere. Såfremt Fusionen gennemføres på det grundlag, er der risiko for, at disse vilkår og betingelser kan få en væsentlig negativ indvirkning på AL Sydbanks virksomhed, resultat, finansielle stilling og/eller fremtidsudsigter samt værdien af Vederlagsaktierne.

Selvom Sydbank anser risikoen for ikke at opnå de nødvendige regulatoriske godkendelser som mindre sandsynlig, kan enhver sådan juridisk eller regulatorisk betingelse, ændring, krav, begrænsning eller omkostning væsentligt ændre den økonomiske begrundelse for Fusionen herunder begrænse AL Sydbanks evne til at opnå de forventede synergier.

3.3.4 Fusionens manglende indfrielse af synergieffekter

Selvom Sydbank og AL mener, at de forventede fordele og omkostningssynergier ved Fusionen bygger på realistiske beregninger på tidspunktet for dette Fritagelsesdokument, kan der ikke gives nogen garanti for, at de forventede fordele og synergier eller værdien heraf eller tidspunktet herfor, vil blive opnået efter Fusionen.

De forventede fordele og omkostningssynergier ved Fusionen er i høj grad afhængig af en rettidig og succesfuld integration af Fusionsbankerne. Integrationen kan tage længere tid end

forventet og den kan vise sig at være dyrere end forventet. Ikke mindst den teknologiske integration til én fælles datacentral kan vise sig at blive dyrere, mere ressourcekrævende og tage længere tid end forventet, jf. afsnit 3.3.5

Ligeledes kan den begrænsede due diligence, der er udført på de tre Fusionsbanker forud for Fusionen, vise sig ikke at have afsløret alle de risici, som kan påvirke realiseringen af de forventede synergier eller fastsættelsen af fusionsvederlaget, jf. afsnit 3.3.8.

Generelt kan enhver manglende realisering af de forventede synergier medføre en væsentlig negativ effekt på AL Sydbanks forretning og fremtidsudsigter, hvilket potentielt kan påvirke aktiekursen på AL Sydbanks aktier negativt.

3.3.5 Mangelfuld eller forsinket integration af Fusionsbankerne

Tab af kunder

En mangelfuld eller forsinket integration af Fusionsbankerne vil øge risikoen for tab af kunder, idet uvisheden om Fusionens konsekvens for kunderne kan få visse kunder til at skifte pengeinstitut. Navnlig bekymringer om fortsat tilknytning til en mangeårige personlig rådgiver, eller bekymringer om forringede vilkår nu og i fremtiden, vil kunne påvirke loyaliteten negativt.

Eventuelle lukninger eller omrokeringer i eksisterende afdelinger kan yderligere skabe utryghed, og praktiske hensyn kan få kunder til at overveje et bankskifte – særlig hvis omrokeringerne trækker ud, og kunderne ikke modtager hurtig og tilstrækkelig information herom.

Endelig kan konkurrenter udnytte fusionen til at målrette kampagner mod de berørte kunder, ligesom andre pengeinstitutter i perioden kan fremstå mere stabile, gennemsigtige eller attraktive. Samlet set forstærker disse forhold risikoen for tab af kunder, særligt hvis usikkerhed og praktiske udfordringer ikke håndteres proaktivt og tydeligt.

Tab af medarbejdere

En mangelfuld eller forsinket integration af Fusionsbankerne vil ligeledes øge risikoen for medarbejderafgang. Nuværende medarbejdere i Fusionsbankerne vil opleve en øget usikkerhed vedrørende deres fremtid – en usikkerhed, som vil blive forøget, hvis integrationen af medarbejderne forsinkes.

Herudover kan kulturforskelle skabe udfordringer, herunder manglende forståelse for AL Sydbanks værdier, normer og ledelsesstil, ligesom der kan opstå spændinger mellem ”gamle” og ”nye” medarbejdergrupper. Det er derfor vigtigt, at sådanne kulturforskelle adresseres og håndteres på korrekt og hurtig vis efter Fusionen. Ændrede arbejdsvilkår kan forstærke problematikken, eksempelvis i form af nye arbejdsgange, systemer og procedurer, der opleves som besværlige eller uhensigtsmæssige, samt ændringer i arbejdssted, arbejdstid eller fleksibilitet, ligesom mindsket indflydelse kan få betydning.

Fusionen indebærer endvidere en vis risiko for, at konkurrenter udnytter situationen til at rekruttere utilfredse eller usikre medarbejdere. En sådan risiko forøges, jo længere tid integrationen af medarbejderne står på.

IT-risici

Sydbanks forretning er – som alle andre danske pengeinstitutter – afhængig af stabile og velfungerende IT-løsninger for at kunne gennemføre egne og kunders bankforretninger samt levere relevante tjenesteydelser. Udvikling og drift af Sydbanks væsentligste IT-systemer (kernesystemerne) varetages af datacentralen Bankdata.

Sydbank er i væsentlig grad afhængig af, at Bankdata og øvrige leverandører leverer driftsstabilitet, sikkerhed og compliance inden for lovgivningens rammer. Fejl eller nedbrud i IT-systemerne – eksempelvis svigt hos eksterne leverandører, virus, hacking, cyberangreb eller andre hændelser – kan forstyrre bankens drift, svække bankens omdømme og have en væsentlig negativ indvirkning på virksomhedens resultater, finansielle stilling og værdien af bankens aktier.

AL's og Vestjysk Banks udvikling og drift af de væsentligste IT-systemer varetages af datacentralen BEC Financial Technologies (BEC). AL og Vestjysk Bank er tilsvarende afhængige af BEC på samme måde som beskrevet for Sydbank og Bankdata ovenfor.

På denne baggrund er det afgørende for Fusionen, herunder opnåelse af synergieffekterne, at migreringen til den valgte fælles datacentral gennemføres rettidigt og uden mangler, da forsinkelser eller fejl i overgangsprocessen kan kompromittere IT-sikkerheden og have en negativ indvirkning på driften af AL Sydbank.

3.3.6 Vederlaget er fast og kan ikke efterreguleres

Fusionsaftalen giver ikke adgang til at justere det aftalte fusionsvederlag. Der kan således ikke ske efterregulering af vederlaget selv i tilfælde, hvor den ene Fusionsbank måtte opleve en væsentlig negativ ændring i værdien, herunder i aktiekursen, inden gennemførelsen af Fusionen. En negativ ændring i værdien kan skyldes en række faktorer, herunder deres respektive forretninger, drift og udsigter, markedsforhold, økonomiske og finansielle forhold, geopolitiske begivenheder og spændinger, regulatoriske forhold og udviklingen i øvrige forhold og omstændigheder, hvoraf mange ligger uden for Fusionsbankernes kontrol. Der kan heller ikke ske efterregulering af vederlaget såfremt myndighederne pålægger yderligere krav, begrænsninger eller omkostninger i forbindelse med godkendelsen af Fusionen eller af en hvilken som helst anden årsag, der påvirker værdien af en af Fusionsbankerne.

3.3.7 Proformaoplysningerne kan afvige fra AL Sydbanks reelle finansielle stilling

For illustrative og vejledende formål indeholder dette Fritagelsesdokument sammenstillede ikke-reviderede proforma finansielle oplysning for AL Sydbank. Proformaoplysningerne er ikke reviderede og er baseret på en hypotetisk og estimeret situation, som ikke afspejler AL Sydbanks reelle finansielle stilling og resultat. De ikke-reviderede proformaoplysninger for AL Sydbank præsenteres således kun med et illustrativt formål for at illustrere én effekt af Fusionen, som hvis Fusionen var gennemført på et tidligere tidspunkt.

Proforma resultatopgørelsen for perioden 1. januar 2024 til 31. december 2024 er udarbejdet for at vise effekterne af Fusionen, som hvis Fusionen var gennemført den 1. januar 2024. Proforma balancen opgjort pr. den 31. december 2024 er udarbejdet for at vise én effekt af Fusionen, som hvis Fusionen var gennemført den 31. december 2024.

Proformaoplysningerne indeholder visse vurderinger, forudsætninger og skøn foretaget af Sydbank og er muligvis ikke en akkurat indikation på, hvad Sydbanks finansielle stilling eller driftsresultater ville have været, hvis Fusionen var blevet gennemført på de angivne datoer.

Der er en risiko for, at de antagelser, der er anvendt i proformaoplysningerne, ikke vil vise sig at være korrekte, og at den endelige indvirkning af Fusionen på Sydbanks finansielle oplysninger på ikrafttrædelsesdatoen kan afvige væsentligt fra de proforma-justeringer, der er afspejlet i proformaoplysningerne. Den hypotetiske finansielle stilling og driftsresultater, der er inkluderet i proformaoplysningerne, er ikke nødvendigvis vejledende for, hvordan den faktiske finansielle stilling og driftsresultater ville have været, hvis Fusionen var gennemført på de angivne datoer.

Aktionærer og investorer bør således ikke basere deres beslutninger på disse proformaoplysninger, idet der er en væsentlig risiko for, at proformaoplysningerne kan afvige materielt fra AL Sydbanks faktiske regnskabsoplysninger.

Der henvises til afsnit 5.6, som omhandler og opstiller proformaoplysningerne for AL Sydbank.

3.3.8 Uforudsete forhold

AL og Sydbanks gensidige due diligence-undersøgelser af hinandens respektive virksomheder, resultater, finansielle stillinger og fremtidsudsigter, herunder værdien af de underliggende aktiver, har med høj sandsynlighed ikke afdækket alle forhold. AL og Sydbank har således ikke gennemført en tilbunds gående due diligence-undersøgelse vedrørende de med Fusionen forbundne risici, hvorfor AL Sydbank kan blive eksponeret mod uforudsete og ukendte risici og forpligtelser. Forhold, som AL og Sydbank har lagt vægt på i deres respektive due diligence-undersøgelser, kan tilmed vise sig at være ukorrekte eller mangelfulde.

Fusionsbankerne har i forbindelse med beslutningen om at indgå fusionsaftalen og dermed fastsættelsen af fusionsvederlaget taget visse usikkerheder med i betragtning, men der er risiko for, at ikke alle ukendte forhold og risici er indregnet i det aftalte fusionsvederlag.

3.3.9 Omdømmemæssige risici

Fusionsbankerne har hver især opbygget et omdømme og en identitet, der er med til at underbygge Fusionsbankernes respektive markedspositioner og forretningsstrategier. Sydbank markedsfører sig som *"Danmarks erhvervsbank"*, AL som *"danskernes fortrukne privatkundebank"* og Vestjysk Bank som *"Danmarks stærkeste lokalbank"*.

Fusionen medfører en risiko for, at AL Sydbank ikke i samme omfang formår at markedsføre sig på samme niveau, og at AL Sydbank derved ikke formår at videreføre Fusionsbankernes omdømmemæssige forhold, herunder bibeholde samme lokale tilhørsforhold eller fastholde samme fokus på henholdsvis privatkunder og erhvervskunder. Det kan øge risikoen for tab af kunder og medarbejdere, der i mindre grad end tidligere kan spejle sig i de værdier og det omdømme, som den enkelte Fusionsbank havde forud for Fusionen.

3.4 Interessekonflikter

Frank Finne Mortensen er vice adm. direktør i AL og næstformand for bestyrelsen i Vestjysk Bank, og Gry Bandholm Anker-Møller er direktør i AL og medlem af bestyrelsen i Vestjysk Bank. Både Frank Finne Mortensen og Gry Bandholm Anker-Møller indtager således fremtrædende stillinger med ledelsesmæssige beføjelser i såvel AL som Vestjysk Bank, hvilket øger risikoen for,

at der opstår en konkret interessekonflikt, herunder i forbindelse med vedtagelsen af Fusionen og godkendelsen af fusionsvederlaget.

3.5 Modydelse (fusionsvederlag)

3.5.1 Modtagerne

Modtagerne af Vederlagsaktierne er aktionærerne i AL og minoritetsaktionærerne Vestjysk Bank pr. ombytningstidspunktet.

3.5.2 Ombytningsforhold og kontant udligningsbeløb

Fusionsbankerne har aftalt, at 62,47 stk. AL-aktier af nominelt DKK 1 skal ombyttes med én aktie af nominelt DKK 10 i det AL Sydbank, mens 100,52 stk. Vestjysk Bank-aktier af nominelt DKK 1 skal ombyttes med én aktie af nominelt DKK 10 i AL Sydbank. I tillæg hertil skal minoritetsaktionærerne i Vestjysk Bank modtage et kontantbeløb på DKK 1,78 pr. Vestjysk Bank-aktie, således at vederlaget til minoritetsaktionærerne i Vestjysk Bank i alt udgør 1,3 gange den indre værdi pr. Vestjysk Bank-aktie opgjort pr. 30. juni 2025.

De aktionærer, der besidder mindre end 62,47 stk. AL-aktier eller mindre end 100,52 stk. Vestjysk Bank-aktier, vil blive kontantindløst, mens de aktionærer, der besidder et antal aktier, som ikke er deleligt med bytteforholdene, vil modtage et kontant udligningsbeløb svarende til DKK 8,37 pr. overskydende AL-aktie og DKK 5,20 pr. overskydende Vestjysk Bank-aktie (eksklusiv det kontante tillæg på DKK 1,78 pr. Vestjysk Bank-aktie). Eksempelvis vil 110 Vestjysk Bank-aktier udløse én aktie i AL Sydbank og et samlet kontant vederlag på DKK 245,10, udgjort af DKK 49,30 i kontant udligningsbeløb samt et kontant tillægsbeløb på DKK 195,80.

AL er ikke berettiget til at modtage Vederlagsaktier for AL's beholdning af aktier i Vestjysk Bank. Tilsvarende kan der ikke ydes vederlag for Vestjysk Banks egne aktier. AL Sydbank vil annullere hhv. AL's og Vestjysk Banks beholdninger af aktier i Vestjysk Bank umiddelbart efter Fusionsdagen og inden ombytningsdagen.

Ombytningen og udbetalingen af udligningsbeløb gennemføres i overensstemmelse med tidsplanen anført i afsnit 3.2.4, hvortil henvises.

Såfremt en aktionær i AL eller Vestjysk Bank er forhindret i at modtage Vederlagsaktier på grund af gældende ufravigelig lovgivning i det land, hvor den pågældende aktionær er bosiddende, herunder begrænsninger som følge af juridiske krav for Fusionsbankerne om at foretage visse dispositioner i det pågældende land, som potentielt kan medføre risiko for erstatningsansvar og/eller strafansvar for ledelsen i AL Sydbank, kan AL Sydbank foranledige, at Vederlagsaktier, der kan henføres til sådanne aktionærer, sælges.

Salget heraf vil blive gennemført hurtigst muligt efter Fusionens gennemførelse. Det kontante provenu fra salget af Vederlagsaktierne skal derefter hurtigst muligt betales til den pågældende aktionær i stedet for levering af Vederlagsaktier.

AL Sydbank vil ikke i forbindelse med salget af Vederlagsaktierne blive ejer af Vederlagsaktier.

3.5.3 Betingede modydelser

Fusionen indebærer ingen betingede modydelser.

3.5.4 Værdiansættelsesmetoder

SEB har som finansiel rådgiver for Sydbank og AL bistået med værdiansættelsen af de tre Fusionsbanker. Værdiansættelsesmetoderne anvendt af SEB er baseret på sædvanlige og markeds-konforme metodikker, herunder:

- Markedsværdien af de to børsnoterede pengeinstitutter (Sydbank og Vestjysk Bank).
- Aktuelle handelsmultipler for sammenlignelige børsnoterede pengeinstitutter (peers).
- Betalte multipler ved opkøb af sammenlignelige pengeinstitutter (precedents).
- Dividendemodell (DDM) til vurdering af det fremtidige udbyttepotentiale.
- Bogført værdi af egenkapitalen, inklusiv relevante justeringer og korrektioner.
- Tilbudspræmier betalt i sammenlignelige offentlige tilbud i Danmark.

Til brug for værdiansættelsen har SEB haft adgang til en række dokumenter vedrørende Fusionsbankerne, herunder finansielle fremskrivninger og risikoeksponeringer, detaljerede forventninger til indtjeningen for indeværende år, samt øvrig offentlig tilgængelig information.

Deloitte Corporate Finance har ageret som finansiel rådgiver for Vestjysk Bank.

3.5.5 Vurderinger eller rapporter

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, EY Godkendt Revisionspartnerselskab og Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab har udarbejdet vurderingsmandserklæringer om fusionsplanen samt vurderingsmandserklæringer om kreditorernes stilling. Disse kan tilgås på Fusionsbankernes hjemmesider (relevante henvisninger hertil fremgår af afsnit 7 nedenfor).

4 VÆRDIPAPIRER, DER ER KAPITALANDELE, OG SOM UDBYDES TIL OFFENTLIGHEDEN ELLER OPTAGES TIL HANDEL PÅ ET REGULERET MARKED MED HENBLIK PÅ TRANSAKTIONEN

4.1 Risikofaktorer forbundet med værdipapirer, der er kapitalandele (AL Sydbanks aktier)

4.1.1 Generelle aktierisici

Enhver investering i aktierne, herunder aktier i AL Sydbank, er behæftet med en høj grad af økonomisk risiko. AL Sydbanks aktiviteter vil, som andre finansielle virksomheders aktiviteter, være behæftet med risici, herunder operationelle risici, kreditrisici, markedsrisici, kapital- og likviditetsrisici og sektorrisici.

Hvis en eller flere af disse risici indtræffer, kan det have en væsentligt negativ indvirkning på AL Sydbanks virksomhed, resultat og finansielle stilling, hvilket vil kunne påvirke kursen på aktierne i AL Sydbank negativt. En aktionær i AL Sydbank kan derved miste hele eller en del af sin investering.

4.1.2 Udsving i markedskursen

Det kan ikke garanteres, at investering i aktier i AL Sydbank vil medføre en økonomisk gevinst. Det kan således ikke udelukkes, at kursen på AL Sydbank aktien vil falde efter Fusionen, og at dette både kan være relateret til specifikke forhold for AL Sydbank, såsom ændrede forventninger til fremtiden, ledelsesforhold, udsving i resultater, udstedelser af nye aktier, Finanstilsynsrektioner m.v., samt forhold udenfor AL Sydbanks kontrol, som beskrevet i afsnit 4.1.1 ovenfor.

4.1.3 Illikvidt marked

Markedet for bankaktier er generelt kendetegnet ved lav likviditet og deraf følgende risiko for ineffektiv prisdannelse. For Sydbank-aktien vurderes risikoen imidlertid at være begrænset, idet Sydbank – understøttet af en aktionærvenlig forretningsmodel og en bred ejerkreds – har formået at tiltrække og fastholde både professionelle danske og internationale investorer, hvilket historisk har bidraget til en solid værdisætning og en relativt høj likviditet i aktien.

Fagforbundenes indtræden i aktionærkredsen som storaktionærer (konkrete ejerandele fremgår af afsnit 5.5) vil naturligt øge aktionærkoncentrationen og dermed i et vist omfang øge risikoen for forringet likviditet i aktien. Risikoen reduceres dog af, at den cirkulerende mængde af aktier samtidig øges i forbindelse med Fusionen. For at minimere risikoen yderligere har Fusionsbankerne som led i fusionsforhandlingerne aftalt, at bestyrelsen i AL Sydbank løbende skal forholde sig til ejerstrukturen, herunder om spredningen af aktierne er tilpas stor til, at der ikke opstår en uhensigtsmæssig koncentration.

4.1.4 Stemmeloft

Vedtægterne for AL Sydbank vil indeholde et generelt stemmeloft på 15% samt et skærpet stemmeloft på 20.000 stemmer ved generalforsamlingens valg af medlemmer til repræsentantskabet. Stemmeloftet medfører, at aktionærer med større aktiebesiddelser i AL Sydbank risikerer at få en begrænset indflydelse i AL Sydbank.

4.1.5 Bestyrelsessammensætning

Vedtægterne for AL Sydbank bestemmer, at generalforsamlingen efter det ordinære repræsentantskabsmøde i 2026 vælger 4 bestyrelsesmedlemmer, og 8 bestyrelsesmedlemmer vælges af repræsentantskabet. I tillæg hertil vælges 6 medarbejderrepræsentanter til bestyrelse i AL Sydbank, hvorved den samlede bestyrelse vil bestå af 18 medlemmer. Efter det ordinære repræsentantskabsmøde i 2029 vil de repræsentantskabsvalgte bestyrelsesmedlemmer reduceres fra 8 til 6, mens medarbejderrepræsentanterne reduceres fra 6 til 5 efter det ordinære repræsentantskabsmøde i 2030.

Bestyrelsessammensætning, hvor generalforsamlingen alene udpeger en minoritet af den samlede bestyrelse, medfører, at større aktionærer alene kan yde en begrænset indflydelse på valg af personer til at varetage den strategiske ledelse i AL Sydbank, hvorved der vil være en risiko for – som større aktionær – at ens interesser/visioner udmanøvreres, herunder også som følge af stemmeloftet, jf. afsnit 4.1.4 ovenfor.

4.2 Erklæring om driftskapital (likviditet)

4.2.1 Sydbank

Ledelsen i Sydbank vurderer, at Sydbanks likviditet pr. datoen for Fritagelsesdokumentet er tilstrækkeligt til at dække Sydbanks nuværende behov. Der gælder for pengeinstitutter meget specifikke krav til likviditetsforhold; på samme måde som krav til kapitalforhold. Vurderingen af de fremtidige likviditets- og kapitalforhold indgår i Finanstilsynets behandling af ansøgningen om tilladelse til gennemførelse af Fusionen.

4.2.2 AL

Ved gennemførelse af Fusionen vil AL blive opløst uden likvidation ved overdragelse af AL's aktiver og forpligtelser som helhed til AL Sydbank. Ledelsen i AL vurderer, at AL's likviditet pr. datoen for Fritagelsesdokumentet er tilstrækkeligt til at dække AL's nuværende behov og i alle tilfælde indtil den forventede gennemførelse af Fusionen.

4.2.3 Vestjysk Bank

Ved gennemførelse af Fusionen vil Vestjysk Bank blive opløst uden likvidation ved overdragelse af Vestjysk Banks aktiver og forpligtelser som helhed til AL Sydbank. Ledelsen i Vestjysk Bank vurderer, at Vestjysk Banks likviditet pr. datoen for Fritagelsesdokumentet er tilstrækkeligt til at dække Vestjysk Banks nuværende behov og i alle tilfælde indtil den forventede gennemførelse af Fusionen.

4.3 Oplysninger om de værdipapirer, der er kapitalandele, og som skal udbydes og/eller optages til handel

4.3.1 Generelle oplysninger

Aktierne, herunder Vederlagsaktierne, skal noteres på navn i Sydbanks ejerbog (ISIN-kode DK0010311471), som føres af VP Securities A/S (Euronext Securities Copenhagen). Aktierne har en nominel værdi på DKK 10 pr. styk.

Ingen aktier har (eller vil i forbindelse med Fusionen få) særlige rettigheder. I henhold til udkast til vedtægter for AL Sydbank kan hver aktionær dog maksimalt afgive stemmer svarende til 15 % af den samlede aktiekapital. Herudover kan ingen kapitalejer afgive flere end 20.000 stemmer ved valg til repræsentantskabet.

4.3.2 Beslutninger, bemyndigelser og godkendelser

Der skal i forbindelse med Fusionen gennemføres en kapitalforhøjelse i Sydbank, som forventes vedtaget på Sydbanks ekstraordinære generalforsamling den 4. december 2025, med henblik på at tilvejebringe det nødvendige antal Vederlagsaktier til brug for ombytningen af aktier i forbindelse med vederlæggelsen af aktionærer i AL og minoritetsaktionærerne i Vestjysk Bank.

4.3.3 Omsættelighed

Aktierne i Sydbank er frit omsættelige omsætningspapirer i henhold til dansk lovgivning. Dette skal tillige gælde for Vederlagsaktierne. Udkast til vedtægter for AL Sydbank indeholder derfor ingen indskrænkninger i aktiernes omsættelighed.

4.3.4 Overtagelsestilbud

Sydbank har ikke modtaget et offentligt overtagelsestilbud inden for det sidst afsluttede eller indeværende regnskabsår.

4.4 Aftaler om optagelse til handel og omsætning

4.4.1 Optagelse til handel på Nasdaq Copenhagen

Vederlagsaktierne vil hurtigst muligt efter Fusionsdagen blive søgt optaget til handel og officiel notering med samme ISIN-kode, som de eksisterende Sydbank-aktier, jf. nedenfor.

4.4.2 Regulerede markeder

Sydbanks eksisterende aktier er optaget til handel og officielt notering på Nasdaq Copenhagen med ISIN-kode DK0010311471 under symbolet "SYDB".

4.4.3 Likviditetsformidlere

Der er ikke indgået aftaler med likviditetsformidlere i forbindelse med Fusionen.

4.4.4 Fastfrysningaftaler

Der er ikke indgået fastfrysningaftaler i forbindelse med Fusionen.

4.5 Udvanding

De nuværende aktionærer i de tre Fusionsbanker vil pr. Fusionsdagen besidde aktier i AL Syd-bank svarende til:

- 57,15% (aktionærerne i Sydbank)
- 39,0 % (aktionærerne i AL)
- 3,85 % (minoritetsaktionærerne i Vestjysk Bank)

Udviklingen i antallet af aktier, stemmerettigheder, aktiekapital, egenkapital og indre værdi pr. aktie i Sydbank henholdsvis før og efter Fusionsdagen er angivet i nedenstående tabel:

Oplysning	Før Fusionsdagen	Efter Fusionsdagen
Antal aktier	51.204.460	87.962.169
Antal stemmer (teoretisk)	51.204.460	87.962.169
Aktiekapital	512.044.600	879.621.690
Egenkapital	DKK 14,3 mia.	DKK 34,1 mia.
Indre værdi pr. aktie	DKK 278,8	DKK 387,7

På generalforsamlingen i Sydbank den 4. december vil der blive fremsat særskilt forslag om at annullere samtlige Sydbanks egne aktier, og derved at nedsætte kapital med nominelt DKK 21.737.530. Indre værdi pr. aktie vil efter kapitalnedsættelsens gennemførelse udgøre DKK 397,5.

Ved opgørelsen af antallet af stemmer er der heller ikke taget højde for (i) Sydbanks egne aktier og (ii) det vedtægtsbestemte stemmeloft. Før Fusionen indeholder Sydbanks vedtægter et stemmeloft på 20.000 stemmer, hvorefter ingen aktionær – hverken på egne vegne eller som fuldmægtig for andre aktionærer – kan afgive mere end 20.000 stemmer på Sydbanks generalforsamling. Pr. Fusionsdagen ændres stemmeloftet til 15 % af aktiekapitalen, således at ingen aktionær kan afgive stemmer svarende til mere end 15 % af den samlede aktiekapital. Stemmeloftet på 20.000 stemmer skal dog fortsat finde anvendelse ved valg til repræsentantskabet. Disse begrænsninger fremgår af det fremlagte udkast til vedtægter for AL Sydbank.

4.6 Rådgivere

4.6.1 Juridisk rådgiver for Sydbank

Gorrissen Federspiel Advokatpartnerselskab
Silkeborgvej 2
8000 Aarhus C
Danmark

4.6.2 Finansiell rådgiver for Sydbank

SEB Investment Management, Danmark, filial af SEB Investment Management AB, Sverige
Bernstorffsgade 50
1577 København V
Danmark

4.6.3 Juridisk rådgiver for AL

Bruun & Hjejle Advokatpartnerselskab
Nørregade 21
1165 København K
Danmark

4.6.4 Finansiell rådgiver for AL

SEB Investment Management, Danmark, filial af SEB Investment Management AB, Sverige
Bernstorffsgade 50
1577 København V
Danmark

4.6.5 Juridisk rådgiver for Vestjysk Bank

Accura Advokatpartnerselskab
Alexandriagade 8
2150 Nordhavn
Danmark

4.6.6 Finansiell rådgiver for Vestjysk Bank

Deloitte Corporate Finance
Weidekampsgade 6

2300 København S
Danmark

5 TRANSAKTIONENS VIRKNING FOR Udsteder

5.1 Strategi og mål

Fusionsbankernes mål med Fusionen er at skabe et af Danmarks mest veldrevne, effektive og velindtjenende pengeinstitutter, baseret på en høj omkostnings- og kapitaldisciplin.

Fusionsbankerne er enige om, at AL Sydbank skal tilstræbe en cost/income ratio på 50 %, en forrentning af den materielle egenkapital på over 15 %, samt et CET-1 mål på 15 %. Målsætningerne skal være med til at understøtte en ansvarlig bankdrift for kunder og aktionærer, ligesom målsætningerne skal være med til at indfri AL Sydbanks mål om at udlodde 50 % af indtjeningen (med mulighed for supplerende aktietilbagekøbsprogrammer).

Fusionen medfører, at Sydbank, der er en udpræget erhvervsbank, via integrationen af AL og Vestjysk Bank, styrker sin tilstedeværelse på privatbankmarkedet. Tilsvarende vil Fusionen for AL og Vestjysk Bank give adgang til et forbedret værditilbud til erhvervskunder. Samlet set vil Fusionen styrke Fusionsbankernes samlede produktportefølje på tværs af kundesegmenter.

Det forventes ikke, at AL Sydbank vil foretage omlægninger eller omstruktureringer af tjenesteydelser eller forretningsområder. Som led i realiseringen af de forventede synergier vil eventuelle overlap i stabsfunktioner og filialer derimod skulle strømlines, i størst muligt omfang gennem naturlig afgang og effektiviseringstiltag.

5.2 Væsentlige kontrakter

5.2.1 Aftaler med datacentraler

Fusionsbankerne anvender to forskellige datacentraler, henholdsvis Bankdata (Sydbank) og BEC (AL og Vestjysk Bank). Vedtægterne for begge datacentraler indeholder en eksklusivitetsbestemmelse, der som udgangspunkt forhindrer, at der samtidig kan anvendes forskellige datacentral-løsninger. Der skal således fremover anvendes én fælles datacentral for AL Sydbank.

AL Sydbank skal derfor enten opsige aftalen med Bankdata eller BEC, hvilket umiddelbart vil medføre, at AL Sydbank skal betale en udtrædelsesgodtgørelse til enten Bankdata eller BEC. AL Sydbank vil i forlængelse af Fusionen indgå i en dialog og forhandling herom med såvel Bankdata som BEC.

5.2.2 Sektoraftaler

Fusionsbankerne har indgået samarbejdsaftaler med en række sektorselskaber, hvor samarbejdet indebærer, at Fusionsbankerne ejer kapitalandele i sektorselskaberne (eller disses moderselskaber), herunder DLR Kredit, Totalkredit, BI Holding og SparInvest. AL Sydbank vil pr. fusionsdagen eje 11,3 % af aktiekapitalen i BI Holding, hvilket kræver Finanstilsynets godkendelse, jf. § 61 i lov om finansiel virksomhed.

I forbindelse med Fusionen vil AL og Vestjysk Banks kapitalandele i sektorselskaberne blive overdraget til AL Sydbank, hvilket i visse tilfælde kræver samtykke fra bestyrelserne i de respektive sektorselskaber.

Fusionsbankerne skal derfor, i det omfang, at det er relevant, anmode om samtykke til overdragelse af kapitalandelene, og det forventes, at samtykke hertil vil blive givet uden yderligere komplikationer, idet Sydbank i forvejen samarbejder med sektorselskaberne.

5.3 Investeringsafvikling

Sydbank har ikke planlagt at gennemføre nogen væsentlige investeringsafviklinger, herunder salg af datterselskaber eller eventuelle vigtige forretningsområder, efter at Fusionen træder i kraft.

5.4 Virksomhedsledelse

5.4.1 Ledelsesstrukturen i AL Sydbank

AL Sydbank skal efter Fusionen ledes af en generalforsamling, et repræsentantskab, en bestyrelse, en direktion og en række lokalråd. Personsammensætningen for bestyrelsen og direktionen fremgår af afsnit 5.4.2. og 5.4.3.

Sydbank har forud for Fusionen oprettet 13 lokalråd. AL Sydbank skal i tillæg til de eksisterende lokalråd oprette 3 nye lokalråd, hvoraf (i) det ene skal omfatte Vestjysk Banks nuværende kerneområde, (ii) det andet skal omfatte en del af Sjælland således, at Sydbanks nuværende lokalområde for Sjælland opdeles i to, og (iii) det tredje skal omfatte personer med relation til de fagforbund, som ejer AL. Sidstnævnte lokalråd skal bestå af op til 60 medlemmer udpeget af bestyrelsen på baggrund af indstilling fra Fagforbundene.

Repræsentantskabet i AL Sydbank skal umiddelbart efter Fusionsdagen bestå af Sydbanks nuværende 63 generalforsamlingsvalgte medlemmer (oplysninger herom kan tilgås via følgende [link](#)) samt 5 medlemmer, der vælges af og blandt det nyoprettede lokalråd med fokus på samarbejdet med fagforbundene.

5.4.2 Bestyrelsen i AL Sydbank

Navn	Stilling	Adresse
Ellen Trane Nørby	Bestyrelsesformand	Strandvej 9, 2. 6400 Sønderborg
Claus Jensen	Næstformand for bestyrelsen	Herluf Trolles Gade 1, 5. tv 1052 København K
Søren Holm	Bestyrelsesmedlem Formand Revisions- og Regnskabsudvalget	Hammershøis Kaj 2, 3. mf 1402 København K
Janne Moltke-Leth	Bestyrelsesmedlem Formand for Nominerings- udvalget	Cort Adellers Gade 1, 3. tv 1053 København K
Susanne Schou	Bestyrelsesmedlem Formand for Digitaliserings- udvalget	Mølby 14B 6400 Sønderborg
Brian Østergaard Roed	Bestyrelsesmedlem Formand for Risikoudvalget	Krogshøjvej 2H, 3. tv 2880 Bagsværd
Jon Stefansson	Bestyrelsesmedlem Formand for Lønudvalget	Egernvej 13 Strandhuse 6000 Kolding

Caroline Søeborg Ahlefeldt-Laurvig-Bille	Bestyrelsesmedlem	Kristianiagade 14, st. th 2100 København Ø
Henning Egon Josefsen Overgaard	Bestyrelsesmedlem	Lindelunden 62 6705 Esbjerg Ø
Christian Riewe	Bestyrelsesmedlem	C/ José Recuerda 2 18004 Granada 18004 Granada Spanien
Jarl Oxlund	Medarbejderrepræsentant i bestyrelsen	Jovavej 24 6000 Kolding
Jørn Krogh Sørensen	Medarbejderrepræsentant i bestyrelsen	Sønderskovvej 83 6200 Aabenraa
Carsten Andersen	Medarbejderrepræsentant i bestyrelsen	Nydamvej 44 Øster Sottrup 6400 Sønderborg
Pia Wrang	Medarbejderrepræsentant i bestyrelsen	Lindevej 7 Vester Sottrup 6400 Sønderborg

5.4.3 Direktionen i AL Sydbank

Navn	Stilling	Adresse
Mark Alexander Luscombe	Adm. direktør	Beskyttet adresse
Frank Finne Mortensen	Viceadministrerende direktør	Rønneholmsvej 35 2610 Rødovre
Jørn Adam Møller	Direktør	Møllevangen 16 Hostrupskov 6200 Aabenraa
Stig Westergaard	Direktør	Grønningen 15 6000 Kolding
Gry Bandholm Anker-Møller	Direktør	Skelvej 1 3450 Allerød
Svend Randers	Direktør	Willy Brandts Vej 1, 3. th 2450 København SV
Peter Hupfeld	Direktør	Tretommervej 28 8240 Risskov

5.4.4 Planlagte ledelsesændringer i 2026

Bestyrelsen

Bestyrelsen i AL Sydbank skal efter det ordinære repræsentantskabsmøde i 2026 bestå af 4 generalforsamlingsvalgte, 8 repræsentantskabsvalgte og 6 medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer. 2 af de 8 repræsentantskabsvalgte medlemmer forventes at blive Karsten Dybvad og Aksel Bjørn Møller. Disse forventes at sidde i bestyrelsen i en ikke nærmere bestemt integrationsperiode. Når Fusionen af de tre Fusionsbanker er integreret i AL Sydbank, skal

bestyrelsessammensætningen i det AL Sydbank ændres til 4 generalforsamlingsvalgte og 6 repræsentantskabsvalgte. Antallet af medarbejderrepræsentanter fastholdes indtil det ordinære repræsentantskabsmøde i 2030, hvorefter antallet reduceres til 5 medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer i overensstemmelse med lovgivningens almindelige regler herom.

Repræsentantskabet

Efter AL Sydbanks ordinære generalforsamling i 2026 skal repræsentantskabet bestå af 60-80 generalforsamlingsvalgte medlemmer, samt 3-5 medlemmer valgt af og blandt det nyoprettede lokalråd med fokus på samarbejdet med fagforbundene.

5.4.5 Ledelsens interessekonflikter

Medlemmerne af bestyrelsen og direktionen i AL og Vestjysk Bank er aktionærer i deres respektive pengeinstitutter, og vil derfor i forbindelse med Fusionen modtage Vederlagsaktier i AL Sydbank, samt eventuelt et kontant udligningsbeløb. Herudover tilbydes de i afsnit 5.4.2 og 5.4.3 nævnte ledelsesmedlemmer fra AL en plads i ledelsen af AL Sydbank efter Fusionen.

Foruden de aktier som dele af bestyrelsens medlemmer repræsenterer via deres stilling som forbundsformænd, jf. afsnit 2.4.2, ejer følgende bestyrelsesmedlemmer aktier personligt i AL:

Navn	Stilling	Aktier
Claus Jensen	Bestyrelsesformand	65.000
Ole Dam Wehlant	Næstformand	14.000
Henning Egon Josefsen Overgaard	Bestyrelsesmedlem	7.000
Anja Camilla Jensen	Bestyrelsesmedlem	7.000
Lars Andersen	Bestyrelsesmedlem	7.000
Kenneth Hove	Bestyrelsesmedlem	7.000
Helle Lizette Risgaard	Bestyrelsesmedlem	13.146
Jesper Pedersen	Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem	7.000
Morten Mølhus Juhl	Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem	13.000
Nadja Lind Bøgh Karlsen	Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem	7.000

Karsten Dybvad Dalsjö (bestyrelsesmedlem), Christian Riewe (bestyrelsesmedlem), Caroline Søeborg Ahlefeldt-Laurvig-Bille (bestyrelsesmedlem) og Tina Holm Christensen (medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem) ejer ingen aktier i AL.

Følgende medlemmer af direktionen i AL ejer aktier:

Navn	Stilling	Aktier
Jan Walther Andersen	Administrerende direktør	13.145
Frank Finne Mortensen	Viceadministrerende direktør	1.000
Svend Randers	Bankdirektør	33.000
Gry Bandholm Anker-Møller	Bankdirektør	1.000
Simon Sinding Jørgensen	Bankdirektør	1.000

Følgende bestyrelsesmedlemmer i Vestjysk Bank ejer personligt aktier i Vestjysk Bank:

Navn	Stilling	Aktier
Kim Rønnov Duus	Bestyrelsesformand	150.000
Anna Bolette Bro	Bestyrelsesmedlem	129.500
Hanne Træholt Odegaard	Bestyrelsesmedlem	20.200
Jan Nordstrøm	Bestyrelsesmedlem	74.732
Bent Simonsen	Bestyrelsesmedlem	125.000
Lars Langhoff	Bestyrelsesmedlem	3.400
Jacob Møllgaard	Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem	16.000
Mette Holmegaard Nielsen	Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem	14.885
Anita Gohr Andersen	Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem	4.664

Gry Bandholm Anker-Møller (bestyrelsesmedlem), Frank Finne Mortensen (bestyrelsesmedlem) og Line Strier Kærholm (medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem) ejer ikke aktier i Vestjysk Bank.

Der er ingen medlemmer af direktionen i Vestjysk Bank, der ejer aktier i Vestjysk Bank.

5.4.6 Restriktioner for ledelsens afhændelse af aktier efter Fusionen

Fusionen indebærer ingen restriktioner for ledelsens afhændelse af aktier efter Fusionen.

5.5 Aktiepost

Følgende aktionærer forventes at besidde mindst 5 % af den nominelle aktiekapital og stemmerettighederne i AL Sydbank pr. Fusionsdagen:

Aktionær	Ejerandel
Fagligt Fælles Forbund	12,92 %
Dansk Metalarbejderforbund	7,76 %

Sydbank besidder forud for Fusionen 4,25 % egne aktier, der i forbindelse med Fusionen annulleres. Gennemførelsen af annulleringen af Sydbanks egne aktier vil ske i overensstemmelse med de selskabsretlige regler om proklamationsperiode. Ovenstående aktiebesiddelser er beregnet på baggrund af en selskabskapital i AL Sydbank, hvor annulleringen af Sydbanks egne aktier er gennemført.

Ejerforholdene er baseret på tilgængelige oplysninger om aktionærernes aktiebesiddelser pr. datoen for dette Fritagelsesdokument.

5.6 Proforma finansielle oplysninger

5.6.1 Formål og forbehold

For illustrative og vejledende formål er der nedenfor sammenstillet ureviderede proforma finansielle oplysninger for AL Sydbank. Proformaoplysningerne er baseret på en hypotetisk og estimeret situation, som ikke afspejler Sydbanks eller AL Sydbanks reelle finansielle stilling og resultat. Proformaoplysningerne er således af vejledende karakter og er udelukkende udarbejdet med det formål i Fritagelsesdokumentet at kunne illustrere en anslået og skønnet virkning på AL

Sydbanks aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024, såfremt Fusionen var gennemført på daværende tidspunkt.

Det skal understreges, at der ikke kan gives garanti for, at de anvendte antagelser i proformaoplysningerne vil vise sig at være korrekte. Den faktiske indvirkning af Fusionen på AL Sydbanks finansielle stilling og resultatopgørelse på Fusionsdagen kan afvige væsentligt fra de proformajusteringer, der er anvendt. Den hypotetiske finansielle stilling og de driftsresultater, der fremgår af proformaoplysningerne, er ikke nødvendigvis retvisende for, hvordan den faktiske finansielle udvikling ville have været, såfremt Fusionen var blevet gennemført på de angivne tidspunkter. Endvidere afspejler proformaoplysningerne hverken fremtidige omkostningsbesparelser, potentielle eller forventede synergier, eller integrationsomkostninger, som måtte opstå i forbindelse med eller som følge af Fusionen.

Proformaoplysningerne kan derfor ikke tages som udtryk for AL Sydbanks fremtidige aktiver, passiver, resultat eller finansielle stilling og bør på baggrund heraf ikke anvendes som grundlag for forventninger til AL Sydbanks resultater.

5.6.2 Metode for udarbejdelse af proforma finansielle oplysninger

Proformaoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med bestemmelserne i afsnit 5 i den Delegerede Forordning.

I forbindelse med udarbejdelsen har Sydbank ikke identificeret væsentlige forskelle i den anvendte regnskabspraksis mellem Sydbank og AL, som dokumenteret i de respektive koncernårsregnskaber for 2024. Proformaoplysningerne er således udarbejdet på et grundlag, der i al væsentlighed vurderes at være konsistent med Sydbanks regnskabspraksis, som er baseret på IFRS Accounting Standards, godkendt af EU.

Den regnskabspraksis, der vil blive anvendt for AL Sydbank, vil være identisk med den regnskabspraksis, der historisk har været anvendt af Sydbank.

Proformaoplysningerne er udarbejdet ved konsolidering af balancerne pr. 31. december 2024 samt resultatopgørelserne for perioden 1. januar til 31. december 2024 for henholdsvis Sydbank-koncernen og AL-koncernen, hvor sidstnævnte indeholder Vestjysk Bank. Der er endvidere foretaget proforma-justeringer med henblik på illustrativt at belyse den regnskabsmæssige effekt, såfremt Fusionen var gennemført pr. 1. januar 2024 for resultatopgørelsen og pr. 31. december 2024 for balancen.

De anvendte regnskabsdata for Sydbank-koncernen og AL-koncernen er baseret på reviderede koncernregnskaber for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2024 offentliggjort i de respektive Fusionsbankers årsrapporter.

Ved udarbejdelsen af proformaoplysningerne er det forudsat, at Fusionen er gennemført ved udstedelse af 36.757.709 Vederlagsaktier som ombytning for 2.089.972.027 aktier i AL og 1.230.141.601 aktier i Vestjysk Bank, svarende til et bytteforhold på henholdsvis 62,47 og 100,52. I beregningen er AL's og Vestjysk Banks egne aktier fraregnet.

Den samlede værdi af fusionsvederlaget fastsættes ud fra kursen på aktierne i Sydbank pr. Fusionsdagen. Med det nuværende kursniveau værdisættes nettoaktiverne i AL højere end bogført værdi, hvorfor der opstår en goodwill ved transaktionen. Størrelsen af denne påvirkes endvidere

af den fastsættelse af aktiverne til dagsværdi, der skal ske pr. Fusionsdagen. Den foreløbige estimerede værdi, som gengivet nedenfor, er beregnet med udgangspunkt i lukkekursen pr. 24. oktober 2025 for aktierne i Sydbank og Vestjysk Bank.

I overensstemmelse med IFRS 3 "Virksomhedssammenslutninger" skal Sydbank-koncernen anvende overtagelsesmetoden ved regnskabsmæssig behandling af Fusionen. Dette indebærer, at samtlige aktiver og forpligtelser i AL og Vestjysk Bank skal måles til dagsværdi på det tidspunkt, hvor overtagelsen finder sted.

Ved udarbejdelsen af proformaoplysningerne er der foretaget en foreløbig opgørelse af estimerede dagsværdier for de identificerbare erhvervede aktiver og overtagne forpligtelser pr. 31. december 2024. Det skal understreges, at den endelige opgørelse af dagsværdier af aktiver og forpligtelser samt goodwill kan afvige væsentligt fra de foreløbige estimater anvendt i proforma-regnskabet. Den foreløbige estimerede værdi af fusionsvederlaget medfører en goodwill på DKK 6.177 mio.

5.6.3 Proforma balance pr. 31. december 2024

31.12.2024 Balance (mio. kr.)	Sydbank	AL	Justering	AL Sydbank	Note
Aktiver					
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	3.349	18.058		21.407	
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	13.873	570		14.443	
Udlån til dagsværdi	23.842	0		23.842	
Udlån til amortiseret kostpris	82.534	52.793	-950	134.377	a)
Obligationer til dagsværdi	31.780	29.472		61.252	
Aktier mv.	3.004	2.462	-50	5.416	b)
Kapitalandele i associerede virksomheder	433	109		542	
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0		-	
Aktiver tilknyttet puljeordninger	27.005	18.704		45.709	
Immaterielle aktiver	421	156	7.021	7.598	c)
Domicilejendomme	1.122	2.115	-50	3.187	
Domicilejendomme (leasing) + investeringsejendomme	104	475		579	
Grunder og bygninger i alt	1.226	2.590	-50	3.766	d)
Øvrige materielle aktiver	79	130		209	
Aktuelle skatteaktiver	309	121		430	
Udskudte skatteaktiver	13	0		13	
Andre aktiver	5.725	1.723		7.448	
Periodeafgrænsningsposter	76	88		164	
I alt	193.669	126.976	5.971	326.616	
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	6.113	653		6.766	
Indlån og anden gæld	116.672	80.486		197.158	
Indlån i puljeordninger	27.005	18.704		45.709	
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris + Dagsværdi	11.175	7.034	50	18.259	e)
Aktuelle skatteforpligtelser	10	0		10	
Andre passiver	14.394	3.490		17.884	
Periodeafgrænsningsposter	16	82		98	
Gæld i alt	175.385	110.449	50	285.884	
Hensatte forpligtelser	358	402	-67	693	f)
Efterstillede kapitalindskud	2.142	1.275	50	3.467	g)
Egenkapital:		0			
Aktiekapital	546	2.100	-1.751	895	h)
Opskrivningshenlæggelser	163	518	-518	163	i)
Andre reserver:		0		-	
Vedtægtsmæssige reserver	435	522		957	
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	56	0		56	
Overført overskud	12.387	8.367	10.039	30.793	j)
Foreslået udbytte mv.	1.395	525		1.920	
Aktionærer	14.982	12.032	7.770	34.784	
Egenkapital - hybrid kernekapital	760	985		1.745	
Egenkapital - minoritets aktionærer	42	1.833	-1.833	42	k)
Egenkapital i alt	15.784	14.850	5.937	36.571	
I alt	193.669	126.976	5.971	326.616	

5.6.4 Noter til proforma balance pr. 31. december 2024

Note	Beskrivelse af proforma justeringer til balancen																								
a)	<u>Udlån til amortiseret kostpris</u> Justering som følge af dagsværdiregulering på udlånsportefølje opstået som følge af forskelsbeløb mellem den bogførte værdi og estimerede dagsværdi. Justeringen udgør 950 mio. kr.																								
b)	<u>Aktier mv.</u> Justeringen udgør 50 mio. kr.																								
c)	<u>Immaterielle aktiver</u> Justering som følge af indregning af kunderelationer som identificerbart immaterielt aktiv. Kunderelationer er indregnet til estimeret dagsværdi pr. 1. jan 2025 og afskrives over 15 år baseret på en erfaringsmæssig churn på 6 %. Goodwill er beregnet med udgangspunkt i den gennemsnitlige aktiekurs for Sydbank og Vestjysk Bank den 24. oktober. Den anvendte kurs for Sydbank er 522,69 kr. og 5,20 kr. for Vestjysk Bank. <table> <tr> <th>Immaterielle aktiver</th><th>mio. kr.</th></tr> <tr> <td>Immaterielle aktiver Sydbank pr. 31.12.2024</td><td>421</td></tr> <tr> <td>Immaterielle aktiver AL pr. 31.12.2024</td><td>156</td></tr> <tr> <td>Kunderelationer AL og VB</td><td>1.000</td></tr> <tr> <td>Goodwill</td><td>6.177</td></tr> <tr> <td>Tilbageførsel af immaterielle aktiver AL pr. 1.1.2024</td><td>-156</td></tr> <tr> <td>Immaterielle aktiver pr. 31.12.2024</td><td>7.598</td></tr> <tr> <td>Proforma justering</td><td></td></tr> <tr> <td>Kunderelationer AL og VB</td><td>1.000</td></tr> <tr> <td>Goodwill</td><td>6.177</td></tr> <tr> <td>Tilbageførsel af immaterielle aktiver AL pr. 1.1.2024</td><td>-156</td></tr> <tr> <td>I alt</td><td>7.021</td></tr> </table>	Immaterielle aktiver	mio. kr.	Immaterielle aktiver Sydbank pr. 31.12.2024	421	Immaterielle aktiver AL pr. 31.12.2024	156	Kunderelationer AL og VB	1.000	Goodwill	6.177	Tilbageførsel af immaterielle aktiver AL pr. 1.1.2024	-156	Immaterielle aktiver pr. 31.12.2024	7.598	Proforma justering		Kunderelationer AL og VB	1.000	Goodwill	6.177	Tilbageførsel af immaterielle aktiver AL pr. 1.1.2024	-156	I alt	7.021
Immaterielle aktiver	mio. kr.																								
Immaterielle aktiver Sydbank pr. 31.12.2024	421																								
Immaterielle aktiver AL pr. 31.12.2024	156																								
Kunderelationer AL og VB	1.000																								
Goodwill	6.177																								
Tilbageførsel af immaterielle aktiver AL pr. 1.1.2024	-156																								
Immaterielle aktiver pr. 31.12.2024	7.598																								
Proforma justering																									
Kunderelationer AL og VB	1.000																								
Goodwill	6.177																								
Tilbageførsel af immaterielle aktiver AL pr. 1.1.2024	-156																								
I alt	7.021																								
d)	<u>Dagsværdiregulering grunde og bygninger i alt</u> Justeringen udgør 50 mio. kr.																								
e)	<u>Dagsværdiregulering af udstedte obligationer til amortiseret kostpris + Dagsværdi</u> Justeringen udgør 50 mio. kr.																								
f)	<u>Hensatte forpligtelser</u>																								

	Skattemæssige effekter af dagsværdireguleringer. Justeringen udgør 67 mio. kr.																				
g)	<u>Dagsværdiregulering af efterstillede kapitalindskud</u> Justeringen udgør 50 mio. kr.																				
h)	<u>Aktiekapital</u> Justering som følge af ombytning af aktiekapital. <table> <tr> <th>Ændring i aktiekapital</th><th>mio. kr.</th></tr> <tr> <td>Aktiekapital i Sydbank pr. 31.12.2024</td><td>546</td></tr> <tr> <td>Aktiekapital i AL pr. 31.12.2024</td><td>2.100</td></tr> <tr> <td>Annullering aktiekapital i AL</td><td>-2.100</td></tr> <tr> <td>Udstedelse af vederlagsaktier til AL og VB aktionærer</td><td>349</td></tr> <tr> <td>Aktiekapital i AL Sydbank pr. 31.12.2024</td><td>895</td></tr> <tr> <td>Proforma justering</td><td></td></tr> <tr> <td>Annullering aktiekapital i AL</td><td>-2.100</td></tr> <tr> <td>Udstedelse af vederlagsaktier til AL og VB aktionærer</td><td>349</td></tr> <tr> <td>I alt</td><td>-1.751</td></tr> </table>	Ændring i aktiekapital	mio. kr.	Aktiekapital i Sydbank pr. 31.12.2024	546	Aktiekapital i AL pr. 31.12.2024	2.100	Annullering aktiekapital i AL	-2.100	Udstedelse af vederlagsaktier til AL og VB aktionærer	349	Aktiekapital i AL Sydbank pr. 31.12.2024	895	Proforma justering		Annullering aktiekapital i AL	-2.100	Udstedelse af vederlagsaktier til AL og VB aktionærer	349	I alt	-1.751
Ændring i aktiekapital	mio. kr.																				
Aktiekapital i Sydbank pr. 31.12.2024	546																				
Aktiekapital i AL pr. 31.12.2024	2.100																				
Annullering aktiekapital i AL	-2.100																				
Udstedelse af vederlagsaktier til AL og VB aktionærer	349																				
Aktiekapital i AL Sydbank pr. 31.12.2024	895																				
Proforma justering																					
Annullering aktiekapital i AL	-2.100																				
Udstedelse af vederlagsaktier til AL og VB aktionærer	349																				
I alt	-1.751																				
i)	<u>Opskrivningshenlæggelser</u> Justering som følge af indregning og måling af ejendomme til dagsværdi jf. IFRS3 på overtagelsestidspunktet. <table> <tr> <th>Opskrivningshenlæggelser</th><th>mio. kr.</th></tr> <tr> <td>Opskrivningshenlæggelser Sydbank pr. 31.12.2024</td><td>163</td></tr> <tr> <td>Opskrivningshenlæggelser AL pr. 31.12.2024</td><td>518</td></tr> <tr> <td>Frigivelse af opskrivningshenlæggelse AL</td><td>-518</td></tr> <tr> <td>Opskrivningshenlæggelser pr. 31.12.2024</td><td>163</td></tr> <tr> <td>Proforma justering</td><td></td></tr> <tr> <td>Frigivelse af opskrivningshenlæggelse AL</td><td>-518</td></tr> <tr> <td>I alt</td><td>-518</td></tr> </table>	Opskrivningshenlæggelser	mio. kr.	Opskrivningshenlæggelser Sydbank pr. 31.12.2024	163	Opskrivningshenlæggelser AL pr. 31.12.2024	518	Frigivelse af opskrivningshenlæggelse AL	-518	Opskrivningshenlæggelser pr. 31.12.2024	163	Proforma justering		Frigivelse af opskrivningshenlæggelse AL	-518	I alt	-518				
Opskrivningshenlæggelser	mio. kr.																				
Opskrivningshenlæggelser Sydbank pr. 31.12.2024	163																				
Opskrivningshenlæggelser AL pr. 31.12.2024	518																				
Frigivelse af opskrivningshenlæggelse AL	-518																				
Opskrivningshenlæggelser pr. 31.12.2024	163																				
Proforma justering																					
Frigivelse af opskrivningshenlæggelse AL	-518																				
I alt	-518																				
j)	<u>Overført overskud</u> Estimerede regulering til overført overskud som følge af købesumsallokering, dagsværdireguleringer, annullering af aktiekapital og udstedelse af Vederlagsaktier. Se købesumsallokering jf. afsnit 5.6.8 og følgende specifikation.																				

	Overført overskud	mio. kr.
	Samlet købssum	19.802
	Bogført egenkapital AL	-12.032
	Bogført egenkapital VB	-1.833
	Annulering af aktiekapital og udstedelse af vederlagsaktier	1.751
	Frigivelse af opskrivningshenlæggelse AL	518
	Bortfald af minoritetsaktionærer grundet ombytning af aktier hos VB aktionærer	1.833
	Overført overskud pr. 31.12.2024	10.039
k)	Egenkapital – minoritets aktionærer	
	Justering som følge af ombytning af aktier i Vestjysk Bank. Justeringen udgør 1.833 mio. kr.	

5.6.5 Proforma resultatopgørelse for perioden 1. januar 2024 til 31. december 2024

Mio. kr. Resultatopgørelse	Sydbank	AL	Proforma justeringer	Proforma	Note
Renteindtægter	5.228	3.702		8.930	
Andre renteindtægter	1.663	949		2.612	
Renteindtægter	6.891	4.651	-	11.542	
Renteudgifter	2.583	1.361		3.944	
Netto renteindtægter	4.308	3.290	-	7.598	
Udbytte af aktier	105	108		213	
Gebyrer og provisionsindtægter	2.731	1.510		4.241	
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	341	105		446	
Netto rente- og gebyrindtægter	6.803	4.803	-	11.606	
Kursreguleringer	714	520		1.234	
Andre driftsindtægter	31	62		93	
Udgifter til personale og administration	3.181	3.000		6.181	
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	145	156	67	368	a)
Andre driftsudgifter	34	46		80	
Nedskrivninger på udlån mv.	595	-51		544	
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	52	-25		27	
Resultat før skat	3.645	2.209	-67	5.787	
Skat	883	575	-17	1.441	a)
Periodens resultat	2.762	1.634	-49	4.347	

5.6.6 Noter til proforma resultatopgørelse for perioden 1. januar 2024 til 31. december 2024

	Beskrivelse af proforma justeringer til resultatopgørelsen
a)	Immaterielle aktiver Justering som følge af afskrivninger på kunderelationer på 1.000 mio. kr. Der afskrives over 15 år baseret på en erfaringsmæssig churn på 6 %. Afskrivningen i perioden udgør 67 mio. kr. og den skattemæssige effekt er 17 mio. kr.

5.6.7 Proforma opgørelse af fusionsvederlaget

Aktier i omløb

Sydbank aktier i omløb pr. 24. oktober 2025	stk.	49.030.707
Udstedelse af vederlagsaktier	stk.	36.757.709
Aktier i omløb i alt efter udstedelse af vederlagsaktier	stk.	85.788.416

Arbejdernes Landsbank

Børskurs Sydbank pr. 24.10.2025	kr.	522,69
Vederlagsaktier til aktionærer i Arbejdernes Landsbank	stk.	33.457.482
Anskaffelse Arbejdernes Landsbank	kr.	17.487.891.267

Vestjysk Bank

Udestående aktier i Vestjysk Bank	kr.	522,69
Vederlagsaktier til aktionærer i Vestjysk Bank (stk.)	stk.	3.300.227
Anskaffelse af minoritetsandele (Vestjysk Bank)	kr.	1.724.995.651
Kontant vederlag	kr.	589.290.936
Anskaffelse af minoritetsandele (Vestjysk Bank) inkl. kontantvederlag	kr.	2.314.286.586

Anskaffelse Arbejdernes Landsbank	kr.	17.487.891.267
Anskaffelse af minoritetsandele (Vestjysk Bank) inkl. kontantvederlag	kr.	2.314.286.586
Samlet anskaffelse for AL-koncernen	kr.	19.802.177.853

5.6.8 Proforma købesumsallokering

Købesumsallokering - dagsværdioppgørelse

Aktiver	mio. kr.
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	18.058
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	570
Udlån til amortiseret kostpris	51.843
Obligationer til dagsværdi	29.472
Aktier mv.	2.412
Kapitalandele i associerede virksomheder	109
Aktiver tilknyttet puljeordninger	18.704
Immaterielle aktiver, kunderelationer	1.000
Grunde og bygninger	2.540
Øvrige materielle aktiver	130
Aktuelle skatteaktiver	121
Andre aktiver	1.723
Periodeafgrænsningsposter	88
Aktiver i alt	126.770
Forpligtelser	
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	653
Indlån og anden gæld	80.486
Indlån i puljeordninger	18.704
Udstedte obligationer	7.084
Aktuelle skatteforpligtelser	0
Andre passiver	3.490
Passiver i midlertidig besiddelse	82
Hensættelser til forpligtelser	335
Hybrid kernekapital - egenkapital	985
Efterstillede kapitalindskud	1.325
Forpligtelser i alt	113.144
Overtagne nettoaktiver	13.626
Købesum	19.802
Goodwill	6.177

Forudsætningen for købesumsallokeringen er den værdiansættelse, der ligger til grund for ombytningsforholdet mellem Sydbank, AL og Vestjysk Bank jf. afsnit 3.5. Beregningsgrundlaget er baseret på Sydbank og Vestjysk Banks gennemsnitlige aktiekurser pr. 24. oktober 2025 og estimerede dagsværdireguleringer opgjort i proforma balancen pr. 31. december 2024.

Den endelige fastsættelse af dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser vil være baseret på de faktiske aktiver og forpligtelser i AL-koncernen (inkl. Vestjysk Bank), som eksisterede på tidspunktet, hvor alle betingelserne for gennemførelsen af Fusionen opfyldes, og kan derfor ikke fastlægges endeligt før dette tidspunkt, og kan afvige væsentligt fra de beløb, der præsenteres ovenfor.

6 DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRING OM OPSTILLING AF PRO-FORMA FINANSIELLE OPLYSNINGER

Til aktionærerne i Sydbank A/S, Arbejdernes Landsbank A/S og Vestjysk Bank A/S

Vi har undersøgt, hvorvidt proforma finansielle oplysninger for Sydbank A/S (Sydbank) er opstillet, herunder indsamlet, på forsvarlig vis på det beskrevne grundlag, samt hvorvidt grundlaget er konsistent med Sydbanks anvendte regnskabspraksis. De relevante kriterier, som ledelsen

i Sydbank har anvendt ved opstillingen, herunder indsamlingen, af proforma finansielle oplysninger, er angivet i afsnit 5 i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2021/528 af 16. december 2020 (den Delegerede Forordning).

Proforma finansielle oplysninger fremgår af afsnit 5.6.3 – 5.6.8. Det beskrevne grundlag fremgår af afsnit 5.6.2 ”Metode for udarbejdelse af proforma finansielle oplysninger”.

Proforma finansielle oplysninger er opstillet, herunder indsamlet, af ledelsen i Sydbank for at illustrere én indvirkning på Sydbanks resultat for perioden 1. januar – 31. december 2024 og aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024, såfremt fusionen mellem Sydbank, Arbejdernes Landsbank A/S og Vestjysk Bank A/S (Fusionen) var gennemført henholdsvis den 1. januar 2024 og den 31. december 2024.

Som led i denne proces har ledelsen i Sydbank uddraget oplysninger fra Sydbanks koncernregnskab og Arbejdernes Landsbanks koncernregnskab, hvori Vestjysk Bank er konsolideret, for perioden 1. januar 2024 til 31. december 2024. De pågældende koncernregnskaber er forsynet med revisionspåtegning uden forbehold og uden fremhævelse af forhold i regnskabet og er offentliggjorte på selskabernes hjemmeside.

Ved ”opstillet, herunder indsamlet, på forsvarlig vis” forstås i denne erklæringsopgave, at proforma oplysningerne givet egenarten af tilgængelige data er indsamlet, klassificeret, opsummeret samt præsenteret på passende vis på det grundlag, der er beskrevet i afsnit 5.6.2 ”Metode for udarbejdelse af proforma finansielle oplysninger”.

Ved ”grundlaget er konsistent med Sydbanks anvendte regnskabspraksis” forstås i denne erklæringsopgave, at det beskrevne foreliggende grundlag for proforma finansielle oplysninger, hvor det er relevant og muligt, for så vidt angår indregning og måling (efter eventuelle nødvendige reguleringer) er udarbejdet konsistent med den regnskabspraksis, der fremgår af Sydbanks koncernregnskab for regnskabsåret 2024.

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

Proforma finansielle oplysninger med tilhørende erklæringer er alene udarbejdet til brug for Fritagelsesdokumentet, der udarbejdes i henhold til den Delegerede Forordning. Som følge heraf kan proforma finansielle oplysninger være uegnet til andre formål.

Ledelsen i Sydbanks ansvar for ikke-reviderede proforma finansielle oplysninger

Ledelsen i Sydbank har ansvaret for at opstille, herunder indsamle, proforma finansielle oplysninger på forsvarlig vis på det beskrevne grundlag samt at sikre, at dette grundlag er konsistent med Sydbanks anvendte regnskabspraksis, og at proforma finansielle oplysninger i øvrigt opfylder kriterierne i den Delegerede Forordning.

Vores uafhængighed og kvalitetsstyring

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.

Vores firma 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 øvrig regulering. *Revisors ansvar*

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion som krævet i henhold til den Delegerede Forordning om, hvorvidt de proforma finansielle oplysninger er opstillet, herunder indsamlet, på forsvarlig vis på det beskrevne grundlag, samt at dette grundlag er konsistent med Sydbanks anvendte regnskabspraksis.

Vi har udført vores undersøgelser 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, som udarbejdet og godkendt af International Auditing and Assurance Standards Board 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 finansielle oplysninger 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 Sydbanks anvendte regnskabspraksis.

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

Formålet med proforma finansielle oplysninger indeholdt i Fritagelsesdokumentet er alene at illustrere én indvirkning af Fusionen på Sydbank-koncernens ikke-justerede finansielle oplysninger, som om Fusionen var gennemført på et tidligere tidspunkt valgt til brug ved illustreringen. Vi giver således ingen sikkerhed for, at det faktiske resultat af Fusionen vil være som angivet.

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

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

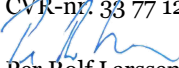
De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering under hensyntagen til revisors forståelse af Sydbank virksomhed, Fusionen, for hvilken proforma-finansielle oplysningerne er opstillet, og andre relevante omstændigheder ved opgaven.

Opgaven omfatter også stillingtagen til den samlede præsentation af proforma finansielle oplysninger.

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

Konklusion

Det er vores opfattelse, at de gengivne proforma finansielle oplysninger i alle væsentlige henseender er opstillet, herunder indsamlet på forsvarlig vis på det beskrevne grundlag, samt at dette grundlag er konsistent med Sydbank-koncernens anvendte regnskabspraksis.

Herning, den 5. november 2025
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Per Rolf Larssen
Statsautoriseret revisor
mne24822

7 TILGÆNGELIGE DOKUMENTER

7.1 Sydbank

Følgende dokumenter kan findes på Sydbanks hjemmeside (<https://www.sydbank.dk/al-sydbank/fusionsplaner-og-redegoerelser>) i de 12 måneder, der følger efter datoen for Fritagelsesdokumentet:

- Sydbanks vedtægter
- Fælles fusionsplan og -redegørelse
- Udkast til vedtægter for AL Sydbank
- Vurderingsmandserklæring om fusionsplanen
- Vurderingsmandserklæring om kreditorernes stilling
- Mellembalance udarbejdet i forbindelse med Fusionen
- Årsrapport for Sydbank-koncernen for 2024
- Delårsrapport for Sydbank-koncernen for 1. halvår 2025

Oplysningerne på Sydbanks hjemmeside udgør ikke en del af dette Fritagelsesdokument, medmindre det specifikt er angivet i dette Fritagelsesdokument, og er ikke blevet gennemgået eller godkendt af Finanstilsynet, medmindre det specifikt er angivet i dette Fritagelsesdokument.

7.2 AL

Følgende dokumenter kan findes på AL's hjemmeside (<https://www.al-bank.dk/om-banken/investor-relations/fusion>) i de 12 måneder, der følger efter datoen for Fritagelsesdokumentet:

- AL's vedtægter
- Fælles fusionsplan og -redegørelse
- Udkast til vedtægter for AL Sydbank
- Vurderingsmandserklæring om fusionsplanen
- Vurderingsmandserklæring om kreditorernes stilling
- Mellembalance udarbejdet i forbindelse med Fusionen
- Årsrapport for AL-koncernen for 2024
- Delårsrapport for AL-koncernen for 1. halvår 2025

Oplysningerne på AL's hjemmeside udgør ikke en del af dette Fritagelsesdokument, medmindre det specifikt er angivet i dette Fritagelsesdokument, og er ikke blevet gennemgået eller godkendt af Finanstilsynet, medmindre det specifikt er angivet i dette Fritagelsesdokument.

7.3 Vestjysk Bank

Følgende dokumenter kan findes på Vestjysk Banks hjemmeside (www.vestjyskbank.dk/investor-relations/fusion/) i de 12 måneder, der følger efter datoen for Fritagelsesdokumentet:

- Vestjysk Banks vedtægter
- Fælles fusionsplan og -redegørelse
- Udkast til vedtægter for AL Sydbank
- Vurderingsmandserklæring om fusionsplanen
- Vurderingsmandserklæring om kreditorernes stilling
- Mellembalance udarbejdet i forbindelse med Fusionen
- Årsrapport for Vestjysk Bank for 2024
- Delårsrapport for Vestjysk Bank for 1. halvår 2025

Oplysningerne på Vestjysk Banks hjemmeside udgør ikke en del af dette Fritagelsesdokument, medmindre det specifikt er angivet i dette Fritagelsesdokument, og er ikke blevet gennemgået eller godkendt af Finanstilsynet, medmindre det specifikt er angivet i dette Fritagelsesdokument.

7.4 Dokumenter, som integreres ved henvisning

Følgende dokumenter integreres ved henvisning i Fritagelsesdokument:

- Fælles fusionsplan og -redegørelse
- Vurderingsmandserklæringer om fusionsplanen
- Vurderingsmandserklæringer om kreditorernes stilling
- Dele af Fusionsbankernes årsrapporter og delårsrapporter, jf. afsnit 2.5.1