



29. oktober 2025

Fælles fusionsplan og -redegørelse

Sydbank A/S | Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank | Vestjysk Bank A/S



Side:
2 af 10

Denne fælles fusionsplan og -redegørelse er i henhold til selskabslovens §§ 237 og 238 udarbejdet af bestyrelserne i:

Sydbank A/S
CVR-nr. 12 62 65 09
Peberlyk 4
6200 Aabenraa
(i det følgende benævnt "Sydbank")

og

Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank
CVR-nr. 31 46 70 12
Vesterbrogade 5
1620 København V
(i det følgende benævnt "AL")

og

Vestjysk Bank A/S
CVR-nr. 34 63 13 28
Industrivej Syd 13C
7400 Herning
(i det følgende benævnt "Vestjysk Bank")

(i det følgende er Sydbank, AL og Vestjysk Bank tillige benævnt "Part" og "Parterne")

med henblik på gennemførelsen af en fusion af de tre pengeinstitutter i henhold til kapitel 15 i selskabsloven og § 204 i lov om finansiel virksomhed.

1 Baggrund og begrundelse

- 1.1 Sydbank er et børsnoteret SIFI-institut med cirka 90.000 aktionærer, 2.100 medarbejdere, 63 repræsentantskabsmedlemmer, 13 lokalråd og 57 filialer (heraf 3 i Tyskland). Sydbank ledes af en af repræsentantskabet valgt bestyrelse på 8 medlemmer og 4 medarbejdervalgte, samt en direktion på 3 medlemmer. Sydbank havde pr. 31. december 2024 en egenkapital på DKK 15,8 mia., en balance på DKK 193,7 mia., et udlån på DKK 82,5 mia., og et indlån på DKK 116,7 mia.
- 1.2 AL er et ikke-børsnoteret SIFI-institut ejet af forskellige fagforbund, herunder Fagbevægelsens Hovedorganisation, HK/Danmark, Fødevareforbundet NNF, Dansk Metal-arbejderforbund og Faglig Fælles Forbund ("Fagforbundene") samt ca. 23.000 øvrige aktionærer. AL beskæftiger cirka 1.400 medarbejdere fordelt på 59 filialer, 7 privatre-gioner og 6 erhvervsregioner. Banken ledes af en generalforsamlingsvalgt bestyrelse på 10 medlemmer og 4 medarbejdervalgte medlemmer, samt en direktion på 5 medlemmer. Pr. 31. december 2024 havde AL en egenkapital på DKK 14,9 mia., en balance på DKK 117,0 mia., et udlån på DKK 52,8 mia., og et indlån på DKK 80,5 mia.



Side:
3 af 10

- 1.3 Vestjysk Bank er et børsnoteret aktieselskab med cirka 45.000 aktionærer, hvoraf AL ejer cirka 73 % af aktiekapitalen. Vestjysk Bank beskæftiger cirka 635 medarbejdere fordelt på 25 filialer og 8 erhvervscentre. Banken ledes af en generalforsamlingsvalgt bestyrelse på 8 medlemmer og 4 medarbejdervalgte medlemmer, samt en direktion på 2 medlemmer. Pr. 31. december 2024 havde Vestjysk Bank en egenkapital på DKK 7,3 mia., en balance på DKK 48,5 mia., et udlån på DKK 20,8 mia., og et indlån på DKK 26,8 mia.
- 1.4 Den 27. oktober 2025 offentliggjorde Parterne, at de planlægger at fusionere med Sydbank som det fortsættende pengeinstitut ("Fusionen"). Ved Fusionen opløses AL og Vestjysk Bank uden likvidation ved overdragelse af samtlige aktiver og passiver til Sydbank. Vestjysk Banks aktier afregistreres samtidig på Nasdaq Copenhagen.
- 1.5 Det er Parternes forventning, at Fusionen vil bidrage positivt til realiseringen af de tre pengeinstitutters vækststrategier i et marked, hvor administrative byrder og regulering i stigende grad udfordrer pengeinstitutternes kundefokus og konkurrencekraft. Ultimativt vil Fusionen således sikre det fusionerede pengeinstituts selvstændighed og langsigtede position på det danske pengeinstitutmarked.
- 2 Betingelser for gennemførelse af Fusionen**
- 2.1 Gennemførelsen af Fusionen er betinget af, at Fusionen vedtages på ekstraordinære generalforsamlinger i Sydbank, AL og Vestjysk Bank i overensstemmelse med denne fælles fusionsplan og -redegørelse, herunder ved vedtagelse af de opdaterede vedtægter på generalforsamlingen i Sydbank, jf. også punkt 13 nedenfor, samt vedtagelse af kapitalnedsættelse ved annullering af samtlige egne aktier i Sydbank, jf. punkt 3.11. Fusionens gennemførelse er herudover betinget af godkendelser fra Finanstilsynet i henhold til § 204 i lov om finansiel virksomhed og Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen på vilkår, der er tilfredsstillende for Parternes bestyrelser.
- 3 Vederlag**
- 3.1 Samtlige aktier i AL og Vestjysk Bank annulleres som følge af Fusionen.
- 3.2 Som vederlag for de annullerede aktier i AL modtager AL-aktionærerne aktier i Sydbank i bytteforholdet 62,47:1, således at 62,47 aktier i AL á nominelt DKK 1 ombyttes til 1 aktie i Sydbank á nominelt DKK 10.
- 3.3 Som vederlag for de annullerede aktier i Vestjysk Bank modtager minoritetsaktionærerne i Vestjysk Bank aktier i Sydbank i bytteforholdet 100,52:1, således at 100,52 aktier i Vestjysk Bank á nominelt DKK 1 ombyttes til 1 aktie i Sydbank á nominelt DKK 10. I tillæg hertil modtager minoritetsaktionærerne i Vestjysk Bank et kontantbeløb på DKK 1,78 pr. Vestjysk Bank-aktie. Vederlaget til minoritetsaktionærerne i Vestjysk Bank svarer således til 1,3 gange den indre værdi pr. Vestjysk Bank-aktie opgjort pr. 30. juni 2025.
- 3.4 I det omfang aktionærerne i AL's beholdning af aktier ikke er delelig med bytteforholdet, afregnes aktionærerne kontant for de overskydende aktier med et beløb på DKK 8,37 pr. overskydende aktie i AL.



Side:

4 af 10

- 3.5 I det omfang aktionærerne i Vestjysk Banks beholdning af aktier ikke er delelig med bytteforholdet, afregnes aktionærerne kontant for de overskydende aktier med et beløb på DKK 5,20 pr. overskydende aktie i Vestjysk Bank.
- 3.6 Det bemærkes, at der vil blive tilbageholdt udbytteskat af det kontante vederlag. Ombyttningsforholdet er endeligt og der kan således ikke ske efterfølgende regulering af vederlaget.
- 3.7 Der ydes ikke vederlag for Parternes beholdning af aktier i AL og Vestjysk Bank. AL's beholdning af egne aktier og aktier i Vestjysk Bank annulleres ved Fusionen og ombyttes således ikke.
- 3.8 Som følge af Fusionen vil aktiekapitalen i Sydbank blive forhøjet fra nominelt DKK 512.044.600 til nominelt DKK 879.621.690.
- 3.9 Såfremt en aktionær i AL eller Vestjysk Bank er forhindret i at modtage aktier i Sydbank som fusionsvederlag på grund af gældende ufravigelig lovgivning i det land, hvor den pågældende aktionær er bosiddende, herunder begrænsninger som følge af juridiske krav for de fusionerende pengeinstitutter om at foretage visse dispositioner i det pågældende land, som potentielt kan medføre risiko for erstatningsansvar og/eller strafansvar for ledelserne i de fusionerende pengeinstitutter, kan Sydbank foranledige, at de omhandlede aktier, der kan henføres til sådanne aktionærer, sælges. Salget af aktierne vil blive gennemført hurtigst muligt efter Fusionens gennemførelse. Det kontante provenu fra salget af aktierne vil derefter hurtigst muligt betales til den pågældende aktionær i stedet for levering af aktierne.
- 3.10 Vederlaget er fastlagt på baggrund af et forhandlet bytteforhold mellem Parternes bestyrelser og på de bogførte værdier i henhold til Parternes halvårsregnskab for 1. halvår 2025 korrigeret for forskelle i nøgletal, resultatforventninger samt for Sydbanks og Vestjysk Banks vedkommende de på Nasdaq Copenhagen noterede kurser.
- 3.11 I beregningen af bytteforholdet er der tillige taget højde for tilbagekøbte egne aktier i Sydbank, dvs. det er alene Sydbank-aktierne i omløb pr. 27. oktober 2025, som indgår i beregningen, hvorimod aktier, der er erhvervet i henhold til Sydbanks aktietilbagekøbsprogram i perioden fra 3. marts 2025 til programmet stoppes, forudsættes annulleret i forbindelse med den ekstraordinære generalforsamling i Sydbank, hvor beslutning om gennemførelsen af Fusionen forventes truffet. Selskabskapitalen anført under punkt 3.8 vil blive nedsat i overensstemmelse med omfanget af den forudsatte annullering af Sydbanks egne aktier, hvorfor aktiekapitalen efter gennemførelsen af såvel annullationen af egne aktier og selve Fusionen nominelt vil udgøre DKK 857.884.160.
- 3.12 Parternes bestyrelser har vurderet, at den anvendte fremgangsmåde er forsvarlig, og at vederlaget er rimeligt og sagligt begrundet. Endvidere har EY Godkendt Revisionspartnerselskab (CVR-nr.: 30 70 02 28) (i sin egenskab af sagkyndige vurderingsmænd for AL), PriceWaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab (CVR-nr.: 33 77 12 31) (i sin egenskab af sagkyndige vurderingsmænd for Sydbank) og Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab (CVR-nr.: 33 96 35 56) (i sin egenskab af sagkyndige vurderingsmænd for Vestjysk bank) udarbejdet vurderingsmandsudtalelser dateret 29. oktober 2025 ("Vurderingsmandsudtalelserne") om Fusionen i henhold til



Side:

5 af 10

selskabslovens § 241. Revisorerne konkluderer i Vurderingsmandsudtalelserne, at de procedurer, som bestyrelserne har anvendt ved forhandlingen af bytteforholdet for aktierne i henholdsvis AL og Vestjysk Bank og til fastsættelse af vederlaget, er passende, og at vederlaget er rimeligt og sagligt begrundet. Der har ikke udover det i punkt 3.10 og 3.11 anførte været særlige vanskeligheder forbundet med fastsættelsen af vederlaget til aktionærerne i AL eller Vestjysk Bank.

4 Navne og binavne

4.1 Sydbank driver virksomhed under følgende registrerede binavne: A/S Aarhus Discontobank, Aktieselskabet Varde Bank, Aktivbanken A/S, Bank-A/S, Kolding Laane- Og Diskontokasse, Banktrelleborg A/S, Brande Bank A/S, Brædstrup Landbobank A/S, Danske Sparekasse A/S, Den Nordslesvigske Folkebank Aktieselskab, Diba Bank A/S, Egnsbank Fyn A/S, Esbjerg Bank Aktieselskab, Folkebanken For Als Og Sundevad Aktieselskab, Fredericia Folkebank A/S, Fyens Landmandsbank Aktieselskab, Fynske Bank Af 1872 A/S, Global-Banken A/S, Graasten Bank Aktieselskab, Horsens Bank A/S, Horsens Landbobank A/S, Horsens Lokalbank A/S, Juelsminde Bank A/S, Kolding Folkebank A/S, Købmands- Og Håndværkerbanken A/S, Lokalbanken I Odense Af 1902 A/S, Nørre Snede Bank A/S, Sjællandske Sparekasse A/S, Slagelse, Sparekasse A/S, Sparbank Danmark A/S, Sparbank Trelleborg A/S, Sparebank Danmark A/S, Sparebank Trelleborg A/S, Sparekassen For Slagelse Og Omegn A/S, Sparekassen Sparøst A/S, Sparekassen Sønderjylland A/S, Spartrelleborg Bank A/S, St Bank A/S, Stb Bank A/S, Svendborg Bank, Aktieselskab, Sydbank Sønderjylland A/S, Sydffyns Discontobank A/S, Sydleasing Bank A/S, Team Banken Horsens A/S, Trelleborg Bank A/S, Tønder Landmandsbank Aktieselskab, Tørring Bank A/S, Veile Bank A/S, Vejen Folkebank A/S og Århus Bank A/S.

4.2 AL driver virksomhed under følgende registrerede binavne: Al Bank A/S, Landsbanken Af 1919 A/S og Lønmodtagernes Bank A/S.

4.3 Vestjysk Bank driver virksomhed under følgende registrerede binavne: A/S Nordvestbank, Holstebro Landmandsbank A/S, Lemvig Bank A/S, Lemvig Folkebank A/S, Lokalbank Lemvig A/S, Lokalbank Vestjylland A/S, Vestbank A/S, Vestjysk Lokalbank A/S, Aktieselskabet Ringkjøbing Bank, Bonusbanken A/S, Aarhus Lokalbank Aktieselskab, Aarhus Lokalbank A/S, Aros Bank Aktieselskab, Byens Bank Aktieselskab, Hadsten Bank Aktieselskab, Jyllands Bank Aktieselskab, Langå Bank A/S, Den Jyske Sparekasse A/S, Bording Sparekasse A/S, Grindsted Sparekasse A/S, Jelling Sparekasse A/S, Sparekassen Farsø A/S og Sparekassen i Skals A/S.

4.4 Efter Fusionen vil det fortsættende pengeinstitut anvende navnet AL Sydbank A/S ("AL Sydbank"). Sydbanks navn og Sydbanks nuværende binavne, samt AL's og Vestjysk Banks navne og binavne, optages som nye binavne.

5 Pengeinstitutternes hjemsted

5.1 Sydbank har hjemsted på adressen Peberlyk 4, 6200 Aabenraa, mens AL har hjemsted på adressen AL Huset, Sluseholmen 3, 2450 København SV, og Vestjysk Bank har hjemsted på adressen Industrivej Syd 13C, 7400 Herning.

5.2 Efter Fusionen vil det fortsættende pengeinstitut, AL Sydbank, have hjemsted på adressen Peberlyk 4, 6200 Aabenraa.



Side:

6 af 10

6 Aktierne i AL Sydbank

- 6.1 De nye aktier i AL Sydbank giver ret til udbytte og øvrige rettigheder fra det tidspunkt, hvor Fusionen i henhold til selskabslovens § 250 får retsvirkning, jf. pkt. 9.1.
- 6.2 I henhold til undtagelserne i artikel 1(4)(g) og artikel 1(5)(f) i Prospektforordningen (EU) nr. 2017/112 vil der ikke blive udarbejdet og offentliggjort et prospekt for optagelse til handel af de nyudstedte aktier. Der vil i stedet blive offentliggjort et fritagelsesdokument i henhold til Kommissionens delegerede forordning (EU) 2021/528. Fritagelsesdokumentet skal bl.a. beskrive Fusionen og Fusionens indvirkning på fusionsbanken (Sydbank). Fritagelsesdokumentet vil blive offentliggjort samtidig med indkaldelserne til de respektive ekstraordinære generalforsamlinger i Sydbank, AL og Vestjysk Bank, hvor der vil blive stillet forslag om Fusionens vedtagelse.
- 6.3 De nyudstedte aktier i AL Sydbank vil blive optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen i forlængelse af Fusionens gennemførelse.
- 6.4 De nye aktier i AL Sydbank registreres hos VP Securities A/S (Euronext Securites Copenhagen) og vil derfor være underlagt gældende regler for aktier registreret hos VP Securities A/S. De nye aktier vil blive noteret i AL Sydbanks ejerbog, når Fusionen er registreret.
- 6.5 Der udstedes ikke aktiebrev eller anden form for ejerbeviser.

7 Aktieombytning som led i Fusionens gennemførelse

- 7.1 Ombytning af aktierne vil ske, når Fusionen er registreret af Erhvervsstyrelsen. Aktionærerne i de ophørende pengeinstitutter, AL og Vestjysk Bank, vil få særskilt meddelelse, når Fusionen er registreret, og aktieombytningen gennemføres.

8 Beskatning

- 8.1 Fusionen vil blive gennemført i henhold til bestemmelserne i lov om fusion, spaltning og tilførsel af aktiver mv. (fusionsskatteloven) som en skattefri fusion.
- 8.2 Fusionen gennemføres med skattemæssig virkning fra den 1. januar 2025.

9 Tidspunktet for Fusionen

- 9.1 Retsvirkningerne af Fusionen indtræder, når betingelserne for Fusionen er opfyldt, jf. pkt. 2 og selskabslovens § 250.
- 9.2 Den regnskabsmæssige overtagelsesmetode, hvor der skal ske dagsværdiregulering af de overdragne aktiver og forpligtelser, finder anvendelse på Fusionen. Dette indebærer, at Fusionen sker med regnskabsmæssig indregningseffekt pr. Fusionsdagen, uagtet at Fusionen sker med skattemæssig tilbagevirkende kraft fra årsskiftet.

10 Aktionærer og kreditorer med særlige rettigheder

- 10.1 Ingen aktionærer eller kreditorer har særlige rettigheder i de ophørende pengeinstitutter. Visse aktionærer (fagforbundene) opnår i forbindelse med Fusionen ret til at indstille 60 medlemmer til et nyoprettet lokalråd i det fortsættende pengeinstitut, AL Sydbank.



Side:

7 af 10

11 Vederlag til direktionen og bestyrelsen

11.1 Efter Fusionen skal det fortsættende pengeinstituts direktion bestå af Mark Alexander Luscombe (adm. direktør), Frank Finne Mortensen (vice adm. direktør), Jørn Adam Møller, Stig Westergaard, Gry Bandholm Anker-Møller, Svend Randers og Peter Hupfeld.

11.2 Direktionsmedlemmerne i AL, Vestjysk Bank og Sydbank tilbydes i forbindelse med Fusionen nye ansættelseskontrakter. Dette gælder både for de medlemmer, der fortsætter i det fortsættende pengeinstituts direktion, samt de medlemmer, der ikke fortsætter i det fortsættende pengeinstituts direktion. Vilklårene i kontrakterne indebærer ændringer af medlemmernes vilkår, herunder forbedrede lønvilkår. Medlemmerne af direktionen i det fortsættende pengeinstitut vil pr. Fusionsdagen modtage et årligt vederlag på mellem DKK 7 mio. og DKK 11,3 mio. Med undtagelse af lønvilkårene vil direktionens medlemmer i det fortsættende pengeinstitut pr. Fusionsdagen være underlagt identiske vilkår.

11.3 Bestyrelses honoraret i det fortsættende pengeinstitut forhøjes i forhold til honoraret i de tre fusionerende banker. Grundhonoraret udgør DKK 495.000. Formand og næstformand modtager et bestyrelses honorar på henholdsvis DKK 1.350.000 og DKK 850.000. Bestyrelses honoraret forhøjes ved deltagelse i bestyrelsesudvalg med DKK 100.000 til 150.000 alt efter udvalget, dog således at bestyrelses honoraret for varetægelse af formandsposten i udvalget honoreres med DKK 150.000 til 250.000, ligeledes afhængigt af udvalget.

12 Vedtagelse

12.1 Beslutning om Fusionen vil i Sydbank, som fortsættende pengeinstitut, blive forelagt for den ekstraordinære generalforsamling til vedtagelse i henhold til selskabslovens § 247, stk. 1.

12.2 Beslutning om Fusionen vil i AL, som ophørende pengeinstitut, blive forelagt den ekstraordinære generalforsamling til vedtagelse i henhold til selskabslovens § 246, stk. 1.

12.3 Beslutning om Fusionen vil i Vestjysk Bank, som ophørende pengeinstitut, blive forelagt den ekstraordinære generalforsamling til vedtagelse i henhold til selskabslovens § 246, stk. 1.

13 Vedtægter for det fortsættende pengeinstitut

13.1 Udkast til reviderede vedtægter for AL Sydbank vedlægges. De reviderede vedtægter udgør en integreret del af denne fusionsplan og vedtagelse af disse er ligeledes en betingelse for Fusionens gennemførelse.

[Separate underskriftssider følger]



Side:
8 af 10

I bestyrelsen for Sydbank A/S:

DocuSigned by:

700BB56C84CD4FF...

Ellen Trane Nørby
Formand

Signed by:

98FD7B190B1D4A5...

Gitte Poulsen

Signed by:

C1A0F16C642C46E...

Jon Stefansson

Signed by:

70EBCD2BE8AE4D0...

Susanne Schou

Signed by:

4E66EC76BE82452...

Jarl Oxlund

Signed by:

1B013DEC54AA43F...

Carsten Andersen

DocuSigned by:

FD4609058C1A4D4...

Søren Holm
Næstformand

DocuSigned by:

75637723059A454...

Janne Burkard Moltke-Leth

Signed by:

6E6DC4119C0B440...

Aksel Bjørn Møller

Signed by:

3AF7A796D4BF4D9...

Brian Østergaard Roed

Signed by:

7F2B6A3487254C6...

Jørn Krogh Sørensen

Signed by:

34EC7530E8104FF...

Pia Wrang

[Underskriftsside – Fælles fusionsplan og -redegørelse – Sydbank A/S]



Side:
9 af 10

I bestyrelsen for Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank:

DocuSigned by:
Claus Jensen
66C35C8B6D11402...

Claus Jensen
Formand

Signed by:
Anja Camilla Jensen
CCAD5925E96645A...

Anja Camilla Jensen

DocuSigned by:
Lars Andersen
5A25033466EE402...

Lars Andersen

DocuSigned by:
Caroline Søborg Ahlefeldt
7E9AF68F02544BC...

Caroline Søborg Ahlefeldt-Laurvig-Bille

DocuSigned by:
Christian Riewe
DFAC726C04BB497...

Christian Riewe

Signed by:
Jesper Pedersen
369F1146E2494DF...

Jesper Pedersen

Signed by:
Nadja Lind Bøgh Karlsen
9F725AB7A0BE4E7...

Nadja Lind Bøgh Karlsen

Signed by:
Ole Dam Wehlast
3EED6798D88B494...

Ole Dam Wehlast
Næstformand

Signed by:
Karsten Dybvad Dalsjö
684B962E4A954AA...

Karsten Dybvad Dalsjö

Signed by:
Henning Egon Josefsen Overgaard
4701FD5CC17941B...

Henning Egon Josefsen Overgaard

Signed by:
Helle Lizette Risgaard
EE3410E4E4C0402...

Helle Lizette Risgaard

DocuSigned by:
Kenneth Hove
9231FC3DD707420...

Kenneth Hove

Signed by:
Morten Mølhus Juhl
8F063A2D4AAC4AB...

Morten Mølhus Juhl

DocuSigned by:
Tina Holm Christensen
913A73F2C5EC4B7...

Tina Holm Christensen

[Underskriftsside – Fælles fusionsplan og -redegørelse – Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank]



Side:
10 af 10

Den 29/10- 2025

I bestyrelsen for Vestjysk Bank A/S:



Kim Rønnow Duus (formand)



Anna Bolette Bro



Jan Nordstrøm



Gry Bandholm Anker-Møller



Jacob Møllgaard



Anita Gohr Andersen



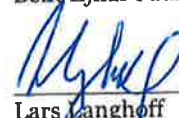
Frank Finne Mortensen (næstformand)



Hanne Træholt Odegaard



Bent Ejnar Juul Simonsen



Lars Langhoff



Mette Holmegaard Nielsen



Line Strier Kærholm

[Underskriftsside – Fælles fusionsplan og -redegørelse – Vestjysk Bank A/S]