

**Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank**

(et aktieselskab registreret i Danmark, CVR-nr. 31467012)

**Udbud af 1.800.000.000 stk. nye aktier a nominelt DKK 1 per aktie til en tegningskurs på DKK 1 per aktie med fortegningsret for eksisterende aktionærer i forholdet 6:1**

Dette prospekt ("**Prospektet**") er udarbejdet i forbindelse med en kapitalforhøjelse omfattende et udbud ("**Udbuddet**") af 1.800.000.000 stk. nye aktier a nominelt DKK 1 (de "**Udbudte Aktier**") i Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank, CVR-nr. 31467012, ("**Arbejdernes Landsbank**") til en tegningskurs på DKK 1 per aktie ("**Tegningskursen**") med fortegningsret for Arbejdernes Landsbanks Eksisterende Aktionærer (som defineret nedenfor) i forholdet 6:1.

Arbejdernes Landsbanks aktiekapital udgør pr. datoen for Prospektet ("**Prospektdatoen**"), men før gennemførelsen af Udbuddet, nominelt DKK 300.000.000 fordelt på 300.000.000 stk. aktier a nominelt DKK 1, der alle er fuldt indbetalt (de "**Eksisterende Aktier**").

I henhold til bemyndigelsen optaget i § 4a i Arbejdernes Landsbanks vedtægter ("**Vedtægterne**") har Arbejdernes Landsbanks bestyrelse ("**Bestyrelsen**") den 13. april 2021 truffet beslutning om at forhøje Arbejdernes Landsbanks aktiekapital med nominelt DKK 1.800.000.000 (svarende til 1.800.000.000 stk. Udbudte Aktier a nominelt DKK 1). Kapitalforhøjelsen vil blive gennemført med fortegningsret for Eksisterende Aktionærer (som defineret nedenfor).

Den 14. april 2021, kl. 9:00 (dansk tid), ("**Tildelingstidspunktet**") vil enhver, der er registreret som aktionær i Arbejdernes Landsbanks ejerbog, som føres af Computershare A/S ("**Computershare**"), ("**Eksisterende Aktionærer**"), få tildelt 6 tegningsretter ("**Tegningsretter**") for hver Eksisterende Aktie, som denne aktionær besidder på Tildelingstidspunktet. Der skal anvendes én (1) Tegningsret til tegning af én (1) Udbudt Aktie a nominelt DKK 1 mod betaling af Tegningskursen.

Tegningsretter er personlige for den pågældende Eksisterende Aktionær og Tegningsretter kan ikke overdrages. Når en indehaver af Tegningsretter har udnyttet disse og tegnet Udbudte Aktier, kan tegningen ikke tilbagekaldes eller ændres, udover som foreskrevet i Prospektet. Tegningsretter, som ikke udnyttes i Tegningsperioden, mister deres gyldighed og værdi, og indehaveren af sådanne Tegningsretter er ikke berettiget til kompensation af nogen art som følge heraf. De Udbudte Aktier vil blive udstedt efter registrering af kapitalforhøjelsen vedrørende de Udbudte Aktier hos Erhvervsstyrelsen, forventeligt 10. maj 2021, hvorefter Arbejdernes Landsbanks ejerbog vil blive opdateret.

Udbudte Aktier, som ikke er tegnet af Eksisterende Aktionærer ved udnyttelse af tildelte Tegningsretter inden udløbet af Tegningsperioden ("**Resterende Aktier**"), kan – uden kompensation til indehaverne af udnyttede Tegningsretter – tegnes af de Eksisterende Aktionærer, der har forpligtet sig til at tegne Resterende Aktier inden udløbet af Tegningsperioden. I tilfælde af overtegning af Resterende Aktier fordeles sådanne Resterende Aktier efter en pro rata fordelingsnøgle fastlagt af Bestyrelsen.

En gruppe Eksisterende Aktionærer, bestående af Fagligt Fælles Forbund, CVR-nr. 31378028, Dansk Metalarbejderforbund, CVR-nr. 31407117, HK/Danmark, CVR-nr. 31429528, Fødevareforbundet NNF, CVR-nr. 53369413, og Fagbevægelsens Hovedorganisation, CVR-nr. 31432812, har afgivet bindende forhåndstilsagn om, med forbehold for opfyldelse af visse betingelser, at tegne i alt 1.190.976.000 stk. Udbudte Aktier ved udnyttelse af deres respektive Tegningsretter, svarende til et samlet tegningsbeløb på DKK 1.190.976.000, og at tegne yderligere op til 609.024.000 stk. Resterende Aktier, svarende til et samlet tegningsbeløb på DKK 609.024.000. Udbuddet tegnes således fuldt ud, såfremt det gennemføres, og der vil opnås et bruttoprovenu på i alt DKK 1.800.000.000.

En tegning af Udbudte Aktier vil falde bort, såfremt betaling ikke er modtaget på rette konto i Arbejdernes Landsbank inden Betalingsfristen. Tegninger, som måtte være faldet bort grundet manglende rettidig betaling, vil blive tegnet af ovennævnte Eksisterende Aktionærer, som har afgivet bindende forhåndstilsagn, således at Udbuddet tegnes fuldt ud, såfremt det gennemføres.

Potentielle investorer bør være opmærksomme på, at udnyttelse af Tegningsretterne og investering i de Udbudte Aktier og de Eksisterende Aktier indebærer en betydelig risiko. Se relevante faktorer beskrevet i afsnittet "Risikofaktorer" i dette Prospekt, som bør overvejes i forbindelse med en beslutning om at udnytte Tegningsretter eller investere i de Udbudte Aktier eller de Eksisterende Aktier.

Prospektet er underlagt dansk ret og er udarbejdet i henhold til danske love og regler, i overensstemmelse med kravene i Lovbekendtgørelse 2020-11-27 nr. 1767 om kapitalmarkeder ("**Kapitalmarkedsloven**"), Europa-Parlamentet og Rådets Forordning (EU) Nr. 2017/1129 af 14. juni 2017, ("**Prospektforordningen**"), Kommissionens Delegerede Forordning (EU) Nr. 2019/980 af 14. marts 2019, med senere ændringer, ("**Delegeret Prospekt Forordning 2019/980**") og Kommissionens Delegerede Forordning (EU) Nr. 2019/979 af 14. marts 2019, med senere ændringer, ("**Delegeret Prospekt Forordning 2019/979**"). Dette Prospekt er udarbejdet i overensstemmelse med bilag 1 (Registreringsdokument for værdipapirer, der er kapitalandele) og bilag 11 (Værdipapirnote for værdipapirer, der er kapitalandele, eller enheder udstedt af institutter for kollektiv investering af den lukkede type) til Delegeret Prospekt Forordning 2019/980.

**Prospektet må ikke distribueres i eller på anden måde gøres tilgængeligt, de Udbudte Aktier må ikke direkte eller indirekte udbydes, sælges eller tegnes, og Tegningsretterne må ikke direkte eller indirekte udnyttes eller på anden måde udbydes eller sælges, i USA, Canada, Australien eller Japan, eller i nogen anden jurisdiktion uden for Danmark, medmindre en sådan distribution, et sådant udbud, salg eller anden udnyttelse er tilladt i henhold til gældende lovgivning i den pågældende jurisdiktion, og Arbejdernes Landsbank modtager tilfredsstillende dokumentation herfor.**

# Indhold

Side

VIGTIG INFORMATION .....	4
ANSVAR OG ERKLÆRING .....	9
PROSPEKTRESUMÉ .....	11
RISIKOFAKTORER .....	18
1. Risici forbundet med overtagelse af kontrol med Vestjysk Bank.....	19
2. Makroøkonomiske risici.....	23
3. Risici forbundet med AL Koncernens og Vestjysk Banks virksomhed og forretningsprofil .....	25
DEL I: INFORMATIONER OM ARBEJDERNES LANDSBANK.....	40
1. Revisorer .....	40
2. Selskabsinformation.....	41
3. Transaktionen og Det Pligtmæssige Overtagelsestilbud.....	42
4. Forretningsbeskrivelse – Arbejdernes Landsbank.....	44
5. Forretningsbeskrivelse – Vestjysk Bank.....	55
6. Organisationsstruktur.....	63
7. Trendoplysninger.....	64
8. Kapitalressourcer.....	65
9. De lovgivningsmæssige rammer .....	72
10. Resultatforventninger.....	87
11. Bestyrelse, direktion og nøglepersoner.....	89
12. Aflønning og goder.....	97
13. Bestyrelsens arbejdspraksis .....	99
14. Personale .....	102
15. Større aktionærer.....	103
16. Transaktioner mellem nærtstående .....	104
17. Oplysninger om historiske regnskabsoplysninger for Arbejdernes Landsbank, Vestjysk Bank og DJS.....	105
18. Ureviderede sammenstillede proforma regnskabsoplysninger.....	108
19. Yderligere oplysninger .....	117
20. Væsentlige kontrakter.....	118
21. Tilgængelige dokumenter.....	119

DEL II: INFORMATIONER OM UDBUDET .....	120
1. Væsentlige oplysninger .....	120
2. Oplysninger om de Udbudte Aktier .....	125
3. Skattemæssige forhold.....	128
4. Vilkår og betingelser for Udbuddet .....	131
5. Nettovenu og samlede omkostninger ved Udbuddet .....	134
6. Udvalgte .....	135
7. Yderligere oplysninger .....	136
ORDLISTE OG FORKORTELSER.....	137

# Vigtig information

## Oplysninger om Udbuddet

Prospektet er udarbejdet i forbindelse med Udbuddet. Udbuddet gennemføres i forbindelse med, at Arbejdernes Landsbank har indgået betingede aftaler med henholdsvis AP Pension Livsforsikringsaktieselskab, CVR-nr. 18530899, ("**AP Pension**") og Nykredit A/S, CVR-nr. 12719248, ("**Nykredit**") om køb af i alt nominelt DKK 350.147.033 aktier i Vestjysk Bank, svarende til 28 % af aktiekapitalen i Vestjysk Bank ("**Transaktionen**"). Transaktionen skal godkendes af Finanstilsynet og Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen og forventes gennemført inden udgangen af maj 2021. Efter gennemførelsen af Transaktionen vil Arbejdernes Landsbank eje nominelt DKK 750.350.571 aktier i Vestjysk Bank, svarende til 61 % af aktiekapitalen i Vestjysk Bank. Se Prospektets del I, afsnit 3 – Transaktionen og Det Pligtmæssige Overtagelsestilbud, for yderligere oplysninger.

Arbejdernes Landsbank vil efter gennemførelsen af Udbuddet og Transaktionen fremsætte et pligtmæssigt overtagelsestilbud til alle Vestjysk Banks aktionærer i henhold til Kapitalmarkedsloven § 45 ("**Pligtmæssigt Overtagelsestilbud**"). Se Prospektets del I, afsnit 3 – Transaktionen og Det Pligtmæssige Overtagelsestilbud, for yderligere oplysninger.

Arbejdernes Landsbank har til hensigt at anvende provenuet fra Udbuddet til køb af aktier i Vestjysk Bank ved gennemførelse af Transaktionen og som led i Det Pligtmæssige Overtagelsestilbud. Derudover har Arbejdernes Landsbank til hensigt at anvende provenuet fra Udbuddet til generelt at finansiere yderligere organisk vækst, samt kapitalkrav i henhold til Basel IV og forventede SIFI-krav.

I henhold til Arbejdernes Landsbanks vedtægter er erhvervelse af Aktier begrænset til visse persongrupper og i øvrigt begrænset af krav om bestyrelsens forudgående skriftlige godkendelse. Overdragelse af Udbudte Aktier og Eksisterende Aktier kan alene ske til kurs pari, dvs. til en pris på DKK 1 pr. Aktie. Se Prospektets del II, afsnit 2.8 – De Udbudte Aktiers omsættelighed, for yderligere oplysninger.

Som konsekvens heraf er Tegningsretterne personlige og kan ikke overdrages. Udbudte Aktier kan alene tegnes af Eksisterende Aktionærer ved udnyttelse af tildelte Tegningsretter eller af Eksisterende Aktionærer, der har forpligtet sig til at tegne Resterende Aktier inden udløbet af Tegningsperioden.

### Generel information

Prospektet er underlagt dansk ret og er udarbejdet i henhold til danske love og regler, i overensstemmelse med kravene i Kapitalmarkedsloven, Prospektforordningen, Delegeret Prospektforordning 2019/980 og Delegeret Prospektforordning 2019/979. Registreringsdokumentet er udarbejdet i overensstemmelse med bilag 1 og værdipapirnoten efter bilag 11 i Delegeret Prospekt Forordning 2019/980.

Som følge af aftalerne med AP Pension og Nykredit vedrørende Transaktionen er Arbejdernes Landsbank forpligtet til at medtage visse oplysninger om Vestjysk Bank i Prospektet.

Henvisninger i Prospektet til "Arbejdernes Landsbank" refererer til Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank, CVR-nr. 31467012. Henvisninger i Prospektet til AL Koncernen refererer til Arbejdernes Landsbank og dets datterselskaber, jf. nærmere i Prospektets del I, afsnit 6 – Organisationsstruktur.

Henvisninger i Prospektet til "Vestjysk Bank" refererer til Vestjysk Bank A/S, CVR-nr. 34631328. Vestjysk Banks aktier er optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen A/S ("**Nasdaq Copenhagen**") under ISIN DK0010304500. Vestjysk Bank er pr. 13. januar 2021 fusioneret med Den Jyske Sparekasse A/S, CVR-nr. 39178443, ("**DJS**") med Vestjysk Bank som det fortsættende selskab, således at DJS ved gennemførelsen af fusionen er ophørt uden likvidation i henhold til reglerne i lovbekendtgørelse nr. 763 af 23. juli 2019 om aktie- og anpartsselskaber (som senere ændret) ("**Selskabsloven**").

Oplysningerne i dette Prospekt angående Arbejdernes Landsbank stammer fra Arbejdernes Landsbank og andre kilder, der er angivet i Prospektet. Oplysninger i dette Prospekt angående Vestjysk Bank stammer fra offentligt tilgængelige

kilder, herunder Vestjysk Banks årsrapport for 2020, Vestjysk Banks vedtægter og den fælles fusionsmeddelelse udarbejdet af Vestjysk Bank og DJS dateret 17. december 2020 ("**Fusionsmeddelelsen**").

Ingen personer er bemyndiget til at afgive oplysninger eller komme med udtalelser i forbindelse med Udbuddet, bortset fra hvad der er indeholdt i Prospektet og eventuelle tillæg hertil. Afgivelse af sådanne oplysninger eller udtalelser kan i givet fald ikke betragtes som fremsat eller tiltrådt af Arbejdernes Landsbank, som er uden ansvar herfor. Enhver oplysning, som en potentiel investor måtte have indhentet på anden vis end via Prospektet, er ikke bindende for Arbejdernes Landsbank. Såfremt oplysningen strider imod en oplysning i Prospektet, vil Prospektet være gældende.

Danske Bank er finansiel rådgiver i forbindelse med Udbuddet og vil modtage et vederlag for sine ydelser. Danske Bank handler udelukkende på vegne af Arbejdernes Landsbank i forbindelse med Udbuddet og anser ikke andre personer som klienter i forbindelse med Udbuddet. Danske Bank og dets rådgivere garanterer ikke for nøjagtigheden eller fuldstændigheden af de oplysninger, som er indeholdt i Prospektet, og kan ikke gøres ansvarlig for mangler forbundet hermed.

Oplysningerne i Prospektet relaterer sig til Prospektdatoen (den dato, der er trykt på forsiden), medmindre andet er udtrykkeligt angivet. Udlevering af Prospektet kan under ingen omstændigheder tages som udtryk for, at der ikke er sket ændringer i Arbejdernes Landsbanks forhold efter denne dato, eller at Prospektets oplysninger er korrekte på noget tidspunkt efter dets datering.

Enhver væsentlig ny omstændighed, materiel fejl eller ukorrekthed i forbindelse med oplysningerne i Prospektet, der kan påvirke vurderingen af de Udbudte Aktier eller de Eksisterende Aktier, og som indtræder eller konstateres mellem tidspunktet for godkendelsen af Prospektet og den endelige afslutning af Udbuddet til offentligheden, vil blive offentliggjort som tillæg til Prospektet i henhold til gældende love og regler i Danmark. Eksisterende Aktionærer, der har indvilget i at udnytte Tegningsretter og/eller tegne Resterende Aktier inden offentliggørelse af tillægget, har ret til at trække deres accept tilbage i 2 arbejdsdage efter tillæggets offentliggørelse, dog senest frem til tidspunktet for afslutningen af Udbuddet til offentligheden.

Potentielle investorer skal selv vurdere, om oplysningerne i Prospektet er relevante for deres egne forhold, og en eventuel udnyttelse af Tegningsretter eller tegning af Resterende Aktier bør baseres på de undersøgelser af Prospektet og investorrelaterede forhold, som potentielle tegnere finder nødvendige for deres egne forhold.

Prospektet må ikke videresendes, gengives eller på anden måde videredistribueres af andre end Arbejdernes Landsbank. Investorer må ikke reproducere eller distribuere dette Prospekt, hverken helt eller delvist, og investorer må ikke videregive noget af indholdet i dette Prospekt eller anvende nogen oplysninger i dette Prospekt til andre formål end overvejelse om tegning af de Udbudte Aktier, der er beskrevet i dette Prospekt. Investorer tiltræder ovenstående ved at acceptere modtagelse af dette Prospekt.

Udlevering af Prospektet og tegning af Udbudte Aktier samt Udbuddet er i visse jurisdiktioner begrænset ved lov. Prospektet må ikke anvendes som eller i forbindelse med et tilbud eller en opfordring til personer i en jurisdiktion, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring ikke er godkendt, eller til personer, til hvem det er ulovligt at fremsætte et sådant tilbud eller en sådan opfordring. Prospektet udgør ikke et tilbud om at sælge eller en opfordring til at tilbyde at tegne eller købe de Udbudte Aktier eller en del deraf i nogen jurisdiktion til nogen person, til hvem det er ulovligt at fremsætte et sådant tilbud i den pågældende jurisdiktion. Personer, der kommer i besiddelse af Prospektet, forudsættes af Arbejdernes Landsbank selv at indhente oplysninger om sådanne restriktioner samt påse efterlevelsen heraf. Arbejdernes Landsbank påtager sig ikke noget ansvar for en eventuel overtrædelse af disse begrænsninger fra nogen persons side, uanset om denne person er en Eksisterende Aktionær eller tegner af de Udbudte Aktier.

### **Særligt om Vestjysk Bank og DJS**

Prospektet indeholder oplysninger om Vestjysk Bank og DJS, som er baseret på offentligt tilgængelige informationer. Disse oplysninger er offentliggjort af Vestjysk Bank og/eller DJS ud fra en vurdering af Vestjysk Banks og DJS' forhold, herunder med henblik på Vestjysk Banks og DJS' opfyldelse af lovgivningsmæssige forpligtelser, der påhviler Vestjysk Bank og DJS. Vestjysk Bank har ikke taget højde for andre forhold, herunder forhold vedrørende Arbejdernes Landsbank, Transaktionen eller Udbuddet. Oplysninger vedrørende Vestjysk Bank og DJS skal læses med

disse forbehold. Arbejdernes Landsbank har ikke foretaget nogen efterprøvelse eller verifikation af oplysningerne i Prospektet om Vestjysk Bank og DJS, og Arbejdernes Landsbank kan derfor ikke afgive nogen erklæring om nøjagtigheden af sådanne oplysninger, udover at sådanne oplysninger er korrekt gengivet fra oplysninger offentliggjort af Vestjysk Bank og/eller DJS.

#### **Meddelelse til investorer hjemmehørende i det Europæiske Økonomiske Samarbejde**

I relation til de enkelte medlemsstater i det Europæiske Økonomiske Samarbejdsområde, der har implementeret Prospektforordningen (hver især herefter en "**Relevant Medlemsstat**"), foretages intet udbud af Tegningsretter eller Udbudte Aktier til offentligheden inden offentliggørelse af et prospekt vedrørende Tegningsretter eller Udbudte Aktier, der er godkendt af den kompetente myndighed i den pågældende Relevante Medlemsstat eller, hvor det er relevant, godkendt i en anden Relevant Medlemsstat og meddelt til den kompetente myndighed i den pågældende Relevante Medlemsstat, alt i henhold til Prospektforordningen bortset fra, at der med virkning fra og med den dato, hvor Prospektforordningen er implementeret i den pågældende Relevante Medlemsstat, kan foretages et udbud til offentligheden i den pågældende Relevante Medlemsstat til enhver tid:

- (a) til enhver juridisk enhed, som er en kvalificeret investor som defineret i Prospektforordningen ("**Kvalificeret Investor**");
- (b) til færre end 150 fysiske eller juridiske personer bortset fra Kvalificerede Investorer, under forudsætning af forudgående skriftligt samtykke fra Arbejdernes Landsbank; eller
- (c) under alle andre omstændigheder, der falder under artikel 1(4) i Prospektforordningen.

Prospektet adresserer og retter sig udelukkende mod investorer i sådanne Relevante Medlemsstater (udover Danmark), som opfylder kravene for fritagelse fra at udarbejde et prospekt, herunder Kvalificerede Investorer.

I forbindelse med udbud af Tegningsretten eller Udbudte Aktier i en Relevant Medlemsstat betyder udtrykket "udbud af Tegningsretter eller Udbudte Aktier til offentligheden" en kommunikation, i enhver form og med ethvert middel, af tilstrækkelige oplysninger om vilkårene for Udbuddet og Tegningsretterne og de Udbudte Aktier, der gør investor i stand til at træffe en beslutning om udnyttelse af Tegningsretterne eller køb eller tegning af de Udbudte Aktier.

#### **Meddelelse til investorer hjemmehørende i USA, Storbritannien, Canada, Australien, Japan og andre jurisdiktioner udenfor Danmark**

Tegningsretterne og de Udbudte Aktier er ikke blevet godkendt, afvist eller anbefalet af udenlandske tilsynsmyndigheder, ligesom ingen myndigheder har afgivet nogen erklæring eller udtalelser om Udbuddet, eller om hvorvidt Prospektet er korrekt eller fuldstændigt.

Prospektet eller andet markedsføringsmateriale relateret til Prospektet må ikke distribueres til eller på anden måde gøres tilgængeligt, og de Udbudte Aktier må ikke, direkte eller indirekte, udbydes eller sælges, og Tegningsretterne må ikke, direkte eller indirekte, udnyttes eller på anden måde udbydes eller sælges i nogen andre jurisdiktioner uden for Danmark, medmindre en sådan distribution, et sådant udbud, et sådant salg eller en sådan udnyttelse er tilladt i henhold til gældende lovgivning i den pågældende jurisdiktion, og Arbejdernes Landsbank har modtaget tilfredsstillende dokumentation herfor.

De enkelte investorer opfordres til gennem egne rådgivere at undersøge de skattemæssige konsekvenser af at udnytte tildelte Tegningsretter og investere i de Udbudte Aktier. Dette Prospekt udgør ikke et tilbud om eller en opfordring til at udnytte tildelte Tegningsretter eller tegne Udbudte Aktier i nogen jurisdiktion udenfor Danmark, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring er ulovlig eller kræver skridt, som Arbejdernes Landsbank ikke har foretaget.

#### **Tvangsfuldbyrdelse af domme**

Arbejdernes Landsbank er et aktieselskab indregistreret i Danmark, og alle eller en væsentlig del af bankens aktiver befinder sig i Danmark. Som følge heraf kan investorerne muligvis ikke få forkyndt en stævning udenfor Danmark mod Arbejdernes Landsbank eller ved domstole udenfor Danmark få fuldbyrdet domme, der er afsagt af domstole udenfor Danmark på baggrund af gældende lovgivning i jurisdiktioner udenfor Danmark.

### **Oplysninger fra tredjemand samt markeds- og brancheoplysninger**

Dette Prospekt indeholder statistikker, data og andre oplysninger om de markeder, hvor Arbejdernes Landsbank driver virksomhed. Medmindre andet er angivet, er sådan information baseret på Arbejdernes Landsbanks egen analyse af forskellige kilder, herunder professionelle dataleverandører, andre selskabers hjemmesider og andre offentligt tilgængelige oplysninger samt Arbejdernes Landsbanks viden om markederne.

Arbejdernes Landsbank anser oplysningerne fra eksterne kilder for at være pålidelige, men der er ikke foretaget en egentlig efterprøvning af disse oplysninger, og nøjagtigheden og fuldstændigheden af sådanne oplysninger kan ikke garanteres.

Markedsstatistikker er naturligt forbundet med en indbygget usikkerhed og afspejler ikke nødvendigvis de faktiske markedsvilkår. Sådanne statistikker er baseret på markedsundersøgelser, som er baseret på stikprøvekontroller og subjektive vurderinger hos både undersøger og respondenter. Arbejdernes Landsbank afgiver ikke nogen erklæring om nøjagtigheden af sådanne oplysninger. Det kan således ske, at udviklingen i Arbejdernes Landsbanks aktiviteter afviger fra den markedsudvikling, der er angivet i dette Prospekt.

Arbejdernes Landsbank påtager sig ingen forpligtelse til at opdatere sådanne oplysninger. Såfremt oplysninger er indhentet hos tredjemand, bekræfter Arbejdernes Landsbank, at disse oplysninger er nøjagtigt gengivet, og efter Arbejdernes Landsbanks overbevisning, og så vidt det kan konstateres på baggrund af oplysninger offentliggjort af denne tredjemand, er der ikke sket undladelser, som medfører, at de gengivne oplysninger er unøjagtige eller misvisende.

Som følge heraf skal potentielle investorer være opmærksomme på, at statistik, data, angivelser og anden information relateret til markeder, markedsstørrelser, markedsandele, markedspositioner eller andre industrioplysninger i dette Prospekt (herunder prognoser, formodninger og estimater baseret på denne information) kan være upålidelige indikatorer på Arbejdernes Landsbanks fremtidige præstation samt den fremtidige præstation af de markeder, hvorpå Arbejdernes Landsbank opererer. Sådanne indikatorer kan være genstand for en høj grad af usikkerhed og risiko som følge af begrænsningerne beskrevet ovenfor samt andre faktorer, herunder dem beskrevet under afsnittet "Risikofaktorer" andetsteds i Prospektet.

Prospektet indeholder ingen udtalelser, erklæringer eller rapporter fra eksperter.

### **Fremlæggelse af årsregnskab og andre oplysninger**

Årsrapporterne for Arbejdernes Landsbank for regnskabsårene sluttende 31. december 2020, 2019 og 2018 er medtaget i Prospektet ved reference. Koncernregnskabet for Arbejdernes Landsbank er udarbejdet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for finansielle virksomheder, og årsregnskabet for moderselskabet er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om finansiell virksomhed, herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Regnskaberne for regnskabsårene sluttende 31. december 2020, 2019 og 2018 er reviderede.

Årsrapporterne for Vestjysk Bank for regnskabsårene sluttende 31. december 2020, 2019 og 2018 er medtaget i Prospektet ved reference. Årsrapporten for Vestjysk Bank er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om finansiell virksomhed, herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Regnskaberne for regnskabsårene sluttende 31. december 2020, 2019 og 2018 er reviderede.

Kvartalsrapporten for 1. januar – 30. september 2020 samt årsrapporterne for regnskabsårene sluttende 31. december 2019 og 2018 for DJS er medtaget i Prospektet ved reference. Kvartalsrapporten og årsrapporterne for DJS er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om finansiell virksomhed, herunder Finanstilsynets Bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Kvartalsrapporten for 1. januar – 30. september 2020 er ikke revideret, og regnskaberne for regnskabsårene sluttende 2019 og 2018 er reviderede. DJS har ikke offentliggjort en årsrapport for 2020, da selskabet er ophørt ved fusion med Vestjysk Bank den 13. januar 2021.

Arbejdernes Landsbank udarbejder som ikke-børsnoteret pengeinstitut, jf. ovenfor, frivilligt koncernregnskab efter IFRS. Som følge af den frivillige regnskabsaflæggelse efter IFRS indeholder koncernregnskabet for Arbejdernes Landsbank en pengestrømsopgørelse med henvisning til kravet i IAS 7.

Potentielle investorer gøres specifikt opmærksom på, at da både Vestjysk Bank og DJS i overensstemmelse med gældende regnskabsregulering alene udarbejder deres regnskaber efter Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse og ikke IFRS, indeholder disse pengeinstitutters regnskaber ikke nogen pengestrømsopgørelse, da dette, uanset om pengeinstituttet er børsnoteret, ikke er påkrævet efter Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse. Da Arbejdernes Landsbank alene har adgang til offentlig tilgængelig information om disse pengeinstitutter, er det ikke muligt for Arbejdernes Landsbank at medtage en pengestrømsopgørelse svarende til den under IAS 7 krævede.

Derudover indeholder Prospektet ureviderede sammenstillede proforma regnskabsoplysninger, som er udarbejdet på baggrund af en sammenlægning af resultatopgørelserne for perioden 1. januar – 30. september 2020 og balancerne pr. 30. september 2020 for henholdsvis AL Koncernen, Vestjysk Bank og DJS. Proforma regnskabsoplysningerne er for AL Koncernen sammenstillet baseret på resultatopgørelse og balance i AL Koncernens ikke-offentliggjorte ureviderede "Kvartalsoplysninger pr. 30. september 2020" og for Vestjysk Bank og DJS baseret på de proforma regnskabsoplysninger, som de to pengeinstitutter har udarbejdet i forbindelse med offentliggørelsen af Fusionsmeddelelsen, jf. nærmere i Prospektets del I, afsnit 18 – Ureviderede sammenstillede proforma regnskabsoplysninger.

Som det fremgår af Fusionsmeddelelsen, er mellembalancer pr. 30. september 2020 for både Vestjysk Bank og DJS revideret af de respektive institutters uafhængige revisorer.

En række af tabellerne i Prospektet indeholder afrundede regnskabstal. Dette medfører i visse tilfælde, at summen af tallene i en kolonne eller række ikke stemmer med det samlede tal i den pågældende kolonne eller række. Visse af de procentsatser, der vises i tabellerne i Prospektet, repræsenterer endvidere beregninger, som er baseret på de underliggende oplysninger før afrunding, og det er således muligt, at de ikke stemmer overens med de procentsatser, der ville fremkomme, hvis den pågældende beregning var foretaget på grundlag af de afrundede tal.

Henvisninger til "DKK" er henvisninger til danske kroner.

### **Fremadrettede udsagn**

Prospektet indeholder fremadrettede udsagn vedrørende bl.a. Arbejdernes Landsbanks strategi, vækst, aktiviteter, driftsresultat, finansielle stilling og pengestrømme, der er underlagt risici og usikkerheder.

De fremadrettede udsagn indeholder udtryk som "søger", "skønner", "vurderer", "forventer", "forudsætter", "har til hensigt", "kan" og lignende udtryk samt negative former heraf. Sådanne fremadrettede udsagn er baseret på oplysninger, forudsætninger, antagelser og vurderinger, som Arbejdernes Landsbank finder rimelige, og som kan forandre sig eller blive ændret på grund af usikkerhed vedrørende den økonomiske, finansielle, konkurrencemæssige og lovgivningsmæssige situation. Sådanne fremadrettede udsagn er forbundet med kendte og ukendte risici og usikkerheder forbundet med en investering i Arbejdernes Landsbank. Arbejdernes Landsbanks faktiske udvikling kan adskille sig væsentligt fra den udvikling, der er omtalt eller underforstået i de fremadrettede udsagn. Faktorer, der måtte kunne forårsage en sådan forskel, omfatter bl.a., men er ikke begrænset til, de faktorer, der er omtalt i afsnittet "Risikofaktorer".

De fremadrettede udsagn er afgivet pr. Prospektdatoen. Investorer bør omhyggeligt overveje de risikofaktorer, der er beskrevet i dette Prospekt, før der træffes en investeringsbeslutning. Hvis en eller flere af disse risici materialiseres, kan det få negativ indvirkning på Arbejdernes Landsbanks og/eller Vestjysk Banks aktiviteter, stilling, driftsresultater eller målsætninger. Endvidere kan andre risici, som endnu ikke er blevet identificeret, eller som Arbejdernes Landsbank ikke har anset for væsentlige, få negativ indvirkning, og investorer kan tabe hele eller en del af deres investering. Der henvises til afsnittet "Risikofaktorer". Bortset fra eventuelle prospekttillæg, som Arbejdernes Landsbank efter dansk ret er forpligtet til at offentliggøre, agter Arbejdernes Landsbank ikke at påtage sig nogen forpligtelse til at opdatere de fremadrettede udsagn i Prospektet efter Prospektdatoen.



# Ansvar og erklæring

## Salgsbegrænsninger

Arbejdernes Landsbank er ansvarlig for Prospektet i henhold til dansk lovgivning.

## Ledelsens erklæring

Vi erklærer hermed, at vi som ansvarlige for Prospektet har gjort vores bedste for at sikre, at oplysningerne i Prospektet efter vores bedste vidende er i overensstemmelse med fakta, og at der ikke er udeladt oplysninger, som kan påvirke dets indhold.

Vi erklærer desuden, at Prospektet på vegne af Arbejdernes Landsbank i vores egenskab som medlem af bestyrelsen eller direktionen i Arbejdernes Landsbank er blevet godkendt af Finanstilsynet som den kompetente myndighed i henhold til Prospektforordningen. Finanstilsynet godkender kun, at Prospektet opfylder standarderne for fuldstændighed, forståelighed og ensartethed i henhold til Prospektforordningen. Godkendelsen kan ikke betragtes som en godkendelse af den udsteder, der er omfattet af Prospektet. Investorerne skal foretage deres egen vurdering af, hvorvidt disse værdipapirer er en for dem egnet investering.

København 14. april 2021

Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank

## Bestyrelsen

Per Christensen  
Bestyrelsesformand

Claus Jensen  
Næstformand

Lars Andersen  
Bestyrelsesmedlem

Torben Möger Pedersen  
Bestyrelsesmedlem

Lizette Risgaard  
Bestyrelsesmedlem

Kim Simonsen  
Bestyrelsesmedlem

Ulla Sørensen  
Bestyrelsesmedlem

Ole Dam Wehlast  
Bestyrelsesmedlem

Christian Riewe  
Bestyrelsesmedlem

Jesper Pedersen  
Medarbejderrepræsentant

Yvonne Hansen  
Medarbejderrepræsentant

Nadja Lind Bøgh Karlsen  
Medarbejderrepræsentant

Tina Holm  
Medarbejderrepræsentant

Per Christensen, Forbundsformand, Fagligt Fælles Forbund – 3F

Claus Jensen, Forbundsformand, Dansk Metal

Lars Andersen, Direktør, AE – Arbejderbevægelsens Erhvervsråd

Torben Möger Pedersen, Adm. direktør, PensionDanmark A/S

Lizette Risgaard, Formand, Fagbevægelsens Hovedorganisation

Kim Simonsen, Forbundsformand, HK/Danmark

Ulla Sørensen, Hovedkasserer, Fagligt Fælles Forbund – 3F

Ole Dam Wehlast, Forbundsformand, Fødevareforbundet NNF

Christian Riewe, Advokat, Partner, Advokatfirmaet Bjørst

Jesper Pedersen, Fællestillidsrepræsentant

Yvonne Hansen, Pensionschef

Nadja Lind Bøgh Karlsen, AML-officer

Tina Holm, Kunderådgiver

## **Direktionen**

Gert Rinaldo Jonassen  
Ordførende direktør

Jan Walther Andersen  
Bankdirektør

# Prospektresumé

## Afsnit A – Indledning og advarsler

Indledning og advarsler Dette prospektresumé bør læses som en indledning til Prospektet.

Enhver beslutning om investering i værdipapirerne af investoren bør træffes på grundlag af Prospektet som helhed. Potentielle investorer i Udbudte Aktier kan tabe hele eller dele af den investerede kapital.

Hvis en sag vedrørende oplysningerne i Prospektet indbringes for en domstol, kan den sagsøgende investor efter national ret være forpligtet til at betale omkostningerne i forbindelse med oversættelse af Prospektet, inden sagen indledes.

Kun de personer, som har indgivet resuméet og eventuelle oversættelser heraf, kan ifalde et civilretligt erstatningsansvar, men kun såfremt resuméet er misvisende, unøjagtigt eller uoverensstemmende, når det læses sammen med Prospektets øvrige dele, eller ikke, når det læses sammen med Prospektets øvrige dele, indeholder nøgleoplysninger, således at investorerne lettere kan tage stilling til, om de vil investere i pågældende værdipapirer.

Oplysninger om udstederen Udstederen af Tegningsretter og de Udbudte Aktier er Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank ("**Arbejdernes Landsbank**"). Arbejdernes Landsbank har adresse på Vesterbrogade 5, 1620 København V. Arbejdernes Landsbanks telefonnummer er (+45) 38 48 48 48.

Arbejdernes Landsbanks LEI-kode er 549300D6BJ7XOO03RR69, og Arbejdernes Landsbank er registreret under CVR-nr. 31467012. Aktierne udbydes ikke til handel og officiel notering på et reguleret marked eller til handel på en MHF.

Kompetent myndighed Prospektet er blevet godkendt 14. april 2021 af Finanstilsynet som kompetent myndighed under Prospektforordningen. Adresse og andre kontaktoplysninger på Finanstilsynet er Århusgade 110, 2100 København Ø, telefonnummer +45 33 55 82 82, e-mail [finansstilsynet@ftnet.dk](mailto:finansstilsynet@ftnet.dk) og fax +45 33 55 82 00.

## Afsnit B – Nøgleoplysninger om udstederen

### Hvem er udstederen af værdipapirerne?

Udsteders domicil og retlige form Arbejdernes Landsbank har adresse på Vesterbrogade 5, 1620 København V, Københavns Kommune. Arbejdernes Landsbank er organiseret og indregistreret som et dansk aktieselskab og er underlagt dansk lovgivning. Reglerne om danske aktieselskaber findes i Selskabsloven.

Aktierne er ikke optaget til handel eller notering på et reguleret marked eller en MHF.

Arbejdernes Landsbank har tilladelse fra Finanstilsynet til at drive pengeinstitutvirksomhed i henhold til Lov om finansiel virksomhed. Arbejdernes Landsbank er bl.a. underlagt reglerne i Lov om finansiel virksomhed samt de almindelige selskabsretlige regler med visse modifikationer og relevant EU-lovgivning, der har direkte virkning i Danmark.

Arbejdernes Landsbanks LEI-kode er 549300D6BJ7XOO03RR69, og Arbejdernes Landsbank er registreret under CVR-nr. 31467012.

Udsteders hovedvirksomhed Arbejdernes Landsbank var pr. 30. september 2020 det sjette største pengeinstitut i Danmark baseret på arbejden- de kapital (summen af indlån, udstedte obligationer, efterstillede kapitalindskud samt egenkapitalen). Arbejdernes Landsbank har et landsdækkende filialnet med 70 filialer og 6 erhvervscentre og havde 1.154 medarbejdere ansat (omregnet til fuldtidsbeskæftigede) pr. 31. december 2020 (på koncernniveau). Stabsfunktioner er placeret i Glostrup og på hovedkontoret i København, mens dattervirksomheden AL Finans er placeret i København.

Arbejdernes Landsbank har mere end 330.000 kunder og har de seneste 10 år haft en nettokundevækst på over 128.000 kunder. Det primære kundegrundlag består af private kunder, hvorfor bankens kernekompetencer vedrører finansiering af ejer- og andelsbolig, investerings- og pensionsrådgivning, samt forsikringsformidling. Inden for erhvervssegmentet er bankens kunder kendetegnet ved at være mindre og mellemstore erhvervsvirksomheder samt faglige organisationer.

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

Udsteders større aktionærer	Pr. Prospektdatoen har Arbejdernes Landsbank modtaget meddelelser om beholdninger på mindst 5 % af aktiekapitalen eller stemmerettighederne fra nedenstående aktionærer:												
	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Aktionær</th> <th>Ejerandel pr. seneste meddelelse</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>3F – Fagligt Fælles Forbund</td> <td>31,69 %</td> </tr> <tr> <td>Dansk Metalarbejderforbund</td> <td>12,71 %</td> </tr> <tr> <td>HK/Danmark</td> <td>10,00 %</td> </tr> <tr> <td>Fødevareforbundet NNF</td> <td>8,11 %</td> </tr> <tr> <td>FOA – Fag og Arbejde</td> <td>5,52 %</td> </tr> </tbody> </table> <p>Arbejdernes Landsbank har ikke kendskab til, at den direkte eller indirekte ejes eller kontrolleres af andre, ligesom Arbejdernes Landsbank ikke har kendskab til aftaler, som senere kan medføre at andre overtager kontrollen med Arbejdernes Landsbank.</p>	Aktionær	Ejerandel pr. seneste meddelelse	3F – Fagligt Fælles Forbund	31,69 %	Dansk Metalarbejderforbund	12,71 %	HK/Danmark	10,00 %	Fødevareforbundet NNF	8,11 %	FOA – Fag og Arbejde	5,52 %
Aktionær	Ejerandel pr. seneste meddelelse												
3F – Fagligt Fælles Forbund	31,69 %												
Dansk Metalarbejderforbund	12,71 %												
HK/Danmark	10,00 %												
Fødevareforbundet NNF	8,11 %												
FOA – Fag og Arbejde	5,52 %												
Centrale administrerende direktører	Pr. Prospektdatoen er de centrale administrerende direktører i Arbejdernes Landsbank: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Gert R. Jonassen, Ordførende direktør</li> <li>• Jan W. Andersen, Bankdirektør</li> </ul>												
Revisorer	Arbejdernes Landsbanks uafhængige revisor er EY Godkendt Revisionspartnerselskab (EY), CVR-nummer: 30700228, Dirch Passers Allé 36, 2000 Frederiksberg. Årsregnskabet for 2020 er revideret af EY repræsenteret af statsautoriserede revisorer Lars Rhod Søndergaard, mne26632, og Thomas Hjortkjær Petersen, mne33748.												

## Hvad er de vigtige regnskabsoplysninger om udsteder?

Vigtige regnskabsoplysninger Nedenstående udvalgte regnskabsoplysninger omfatter de hoved- og nøgletal, som Arbejdernes Landsbank medtager i Arbejdernes Landsbanks regnskaber. De udvalgte regnskabsoplysninger i nedenstående tabel omfatter hoved- og nøgletal for regnskabsårene 2018-2020.

### Hovedtal for koncernen

DKK mio.	2020	2019	2018
<b>Resultatopgørelse</b>			
Nettorenteindtægter	1.070,1	1.074,5	1.104,4
Nettogebyr- og provisionsindtægter	699,5	688,1	580,3
Kursreguleringer og udbytte	284,9	341,8	45,5
Andre driftsindtægter	70,0	69,2	68,8
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	103,1	24,3	0,0
<b>Indtægter i alt</b>	<b>2.227,6</b>	<b>2.197,9</b>	<b>1.799,0</b>
Omkostninger og afskrivninger	-1.767,1	-1.663,4	-1.529,5
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-78,6	53,9	69,5
<b>Omkostninger i alt</b>	<b>-1.845,7</b>	<b>-1.609,5</b>	<b>-1.460,0</b>
<b>Resultat før skat</b>	<b>382,0</b>	<b>588,4</b>	<b>339,0</b>
Skat	-52,0	-43,6	-40,1
<b>Årets resultat</b>	<b>330,0</b>	<b>544,8</b>	<b>298,9</b>

### Udvalgte balanceposter

Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	23.817,7	22.906,4	22.085,8
Obligationer til dagsværdi	21.902,5	20.859,8	18.834,3
Aktiver i alt	62.913,3	59.024,0	55.106,5
Indlån inkl. puljeordninger	52.044,6	47.989,8	44.872,7
Egenkapital	7.125,2	6.855,2	6.873,2

### Nøgletal for koncernen

	2020	2019	2018
<b>Solvens</b>			
Kapitalprocent	pct. 20,6	19,8	20,0
Kernekapitalprocent	pct. 18,1	17,3	20,0
Egentlig kernekapitalprocent	pct. 17,0	16,2	17,6
<b>Indtjening</b>			
Egenkapitalforrentning før skat	pct. 5,5	8,6	5,0
Egenkapitalforrentning efter skat	pct. 4,7	7,9	4,4
Indtjening pr. omkostningskrone	DKK 1,21	1,37	1,23
<b>Medarbejdere</b>			
Det gennemsnitlige antal ansatte i regnskabsåret omregnet til fuldtidsbeskæftigede	1.156	1.122	1.088

Udvalgte vigtige proforma regnskabsoplysninger

De ureviderede sammenstillede proforma regnskabsoplysninger udarbejdes for illustrative og vejledende formål, og de er baseret på en hypotetisk og estimeret situation, som ikke afspejler AL Koncernens reelle finansielle stilling og resultat. Proforma regnskabsoplysningerne er udelukkende af vejledende karakter og er udarbejdet med det formål at kunne illustrere en anslået og skønnet virkning på AL Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2020, såfremt Transaktionen var gennemført, og Vestjysk Bank, inklusive DJS, havde været sammenlagt med AL Koncernen med regnskabsmæssig virkning pr. 1. januar 2020.

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

**Proforma resultatopgørelse 1. januar - 30. september 2020**

**Resultatopgørelse**

DKK mio.	AL		Proforma			AL
	koncernen	VB	DJS	reguleringer *		
Renteindtægter	797	361	279	1	-3	1.435
Renteudgifter	-7	2	-5		3	-7
<b>Netto renteindtægter</b>	<b>790</b>	<b>363</b>	<b>274</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>1.428</b>
Udbytte af aktier m.v.	37	9	3			49
Gebyr- og provisionsindtægter	586	262	191			1.039
Afgivne gebyr- og provisionsindtægter	-74	-23	-13			-110
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>1.339</b>	<b>611</b>	<b>455</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>2.406</b>
Kursreguleringer	29	42	17			88
Andre driftsindtægter	52	0	4			56
Udgifter til personale og administration	-1.147	-369	-336			-1.852
Af- og nedskrivninger anlægsaktiver	-78	-8	-7	-9	-22	-125
Andre driftsudgifter	-35	-2	-1			-38
Nedskrivninger på udlån	-92	-4	-89			-185
Resultat af kapitalandele i ass. virksomheder	69	0	3		-65	7
<b>Resultat før skat</b>	<b>137</b>	<b>270</b>	<b>46</b>	<b>-8</b>	<b>-87</b>	<b>358</b>
Skat	-14	-20	0	1	5	-28
<b>Resultat</b>	<b>123</b>	<b>250</b>	<b>46</b>	<b>-7</b>	<b>-82</b>	<b>330</b>

**Proforma balance 30. september 2020**

**Aktiver**

DKK mio.	AL		Proforma			AL
	koncernen	VB	DJS	reguleringer *		
Indestående centralbanker	1.073	373	235			1.681
Tilgodehavender kreditinstitutter	4.603	635	1.372	-280	-1.140	5.190
Udlån	23.221	9.684	7.027		-200	39.732
Obligationer til dagsværdi	21.882	5.376	3.903		-56	31.105
Aktier m.v.	1.118	527	257		-37	1.865
Kapitalandele i associerede virksomheder	967	0	107		-953	121
Aktiver i puljeordninger	6.274	5.032	2.524			13.830
Immaterielle aktiver	17	0	5	115	274	411
Domicilejendomme	1.257	273	163			1.693
Investeringsejendomme	36	0	35			71
Øvrige materielle	217	3	2			222
Udskudte skatteaktiver	0	98	104	-59		143
Andre aktiver m.m.	914	307	320			1.541
<b>Aktiver i alt</b>	<b>61.579</b>	<b>22.308</b>	<b>16.054</b>	<b>-224</b>	<b>-2.112</b>	<b>97.605</b>

**Proforma balance 30. september 2020****Passiver**

DKK mio.	AL			Proforma		*AL koncernen
	koncernen	VB	DJS	reguleringer		
Gæld til kreditinstitutter	1.256	16	346	-43		1.575
Indlån og anden gæld	44.749	12.968	10.751			68.468
Indlån i puljeordninger	6.274	5.032	2.524			13.830
Udstedte obligationer til amortiseret kost	0	0	59	-31		28
Aktuelle skatteforpligtelser	0	18	0			18
Andre passiver m.m.	1.376	651	281	16		2.324
<b>Gæld i alt</b>	<b>53.655</b>	<b>18.685</b>	<b>13.961</b>	<b>0</b>	<b>-58</b>	<b>86.243</b>
Hensættelser til pensioner	0	15	3			18
Hensættelser til tab på garantier	23	15	26			64
Hensættelser til tab på faciliteter	0	0	18			18
Andre hensatte forpligtelser	110	49	1			160
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>133</b>	<b>79</b>	<b>48</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>260</b>
<b>Efterstillede kapitalindskud</b>	<b>900</b>	<b>348</b>	<b>248</b>			<b>1.496</b>
Aktiekapital	300	896	99	238	1.800	3.333
Opskrivningshænlæggelser	383	47	11	-11		430
Vedtægtsmæssige reserver	0	552	65	-65		552
Bunden sparekasserreserve	-	-	696			696
Overført overskud	5.772	1.546	825	-386	-3.829	3.928
<b>Aktionærernes egenkapital</b>	<b>6.455</b>	<b>3.041</b>	<b>1.696</b>	<b>-224</b>	<b>-2.029</b>	<b>8.939</b>
Hybrid kernekapital	436	155	101	-25		667
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>6.891</b>	<b>3.196</b>	<b>1.797</b>	<b>-224</b>	<b>-2.054</b>	<b>9.606</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>61.579</b>	<b>22.308</b>	<b>16.054</b>	<b>-224</b>	<b>-2.112</b>	<b>97.605</b>

\*Proformareguleringer vedrørende Vestjysk Banks overtagelse af DJS er indarbejdet ud fra fusionsmeddelelsen af 17. december 2020.

Forbehold i revisionspåtegningen vedrørende historiske regnskabsoplysninger	Revisionspåtegningerne for regnskabsårene sluttende 2020, 2019 og 2018 for AL Koncernen, Vestjysk Bank samt DJS indeholder ikke forbehold.
---	--

**Hvad er de vigtigste risici, der er specifikke for udstederen?**

Vigtigste risici De væsentligste risikofaktorer i Prospektet, der er specifikke for Arbejdernes Landsbank er følgende risici:

**Risici forbundet med overtagelse af kontrol med Vestjysk Bank**

- Risiko for, at Arbejdernes Landsbank lider tab på investeringen
- Usikkerhed forbundet med realisering af mulige synergier
- Arbejdernes Landsbank forventes at blive SIFI, hvilket medfører skærpede kapitalkrav og organisatoriske krav

**Makroøkonomiske risici**

- AL Koncernens og Vestjysk Banks virksomhed, driftsresultater og finansielle stilling påvirkes af de globale og økonomiske forhold på de finansielle markeder samt den økonomiske udvikling i Danmark
- COVID-19 har påvirket og forventes fortsat at påvirke AL Koncernen og Vestjysk Bank væsentligt

---

### Operationelle risici

- AL Koncernen og Vestjysk Bank er eksponeret mod operationelle risici, herunder risici relateret til cyberangreb samt hvidvask og terrorfinansiering

### Kreditrisici

- AL Koncernen og Vestjysk Bank er eksponeret mod risiko for mernedskrivninger på udlån bl.a. som følge af udviklingen på ejendomsmarkedet
- Vestjysk Bank er eksponeret mod risici på landbrugsrelaterede (herunder fiskeri) udlån og garantier

### Markedsmæssige risici

- AL Koncernen og Vestjysk Bank er eksponeret mod markedsmæssige risici, hvor kursudviklinger på de finansielle markeder udvikler sig til ugunst for AL Koncernen og Vestjysk Bank

### Risici relateret til kapital, likviditet og funding

- AL Koncernens og Vestjysk Banks resultater og eksistensgrundlag kan påvirkes, hvis den faktiske solvens reduceres eller vurderes som utilstrækkelig til at opfylde lovens krav

### Forretningsmæssige risici

- AL Koncernen og Vestjysk Bank er eksponeret mod forretningsmæssige risici

### Sektorrelaterede risici

- AL Koncernen og Vestjysk Bank er udsat for væsentlig konkurrence i den finansielle sektor
- 

## Afsnit C – Oplysninger om værdipapirerne

### Hvad er værdipapirernes vigtigste karakteristika?

Type, klasse og ISIN	Arbejdernes Landsbank har både før og efter Udbuddet alene én aktieklasse. Aktierne udbydes ikke til handel og officiel notering på et reguleret marked eller til handel på en MHF.
Valuta for de udbudte Aktier	De Udbudte Aktier er denomineret i DKK.
Rettigheder knyttet til værdipapirerne	<p>De Udbudte Aktier vil få samme rettigheder som de Eksisterende Aktier, herunder ret til udbytte fra registrering hos Erhvervsstyrelsen.</p> <p>Alle Aktier har samme stemmerettigheder, idet hvert aktiebeløb på DKK 1 giver én stemme. Selskabet har kun én aktieklasse og de Eksisterende Aktionærer har fortegningsret ved udvidelse af Arbejdernes Landsbanks aktiekapital i overensstemmelse med dansk lovgivning. En aktionær har ret til en forholdsmæssig andel af udbytte betalt af Arbejdernes Landsbank i overensstemmelse med dansk lovgivning. Aktier i Arbejdernes Landsbank er ikke underlagt nogen indløsningsbestemmelser udover, hvad der følger af Selskabsloven og Lov om finansiel virksomhed. Vedtægterne indeholder ikke nogen bestemmelser om aktieombytning eller indløsning.</p>
Indskrænkninger i værdipapirernes omsættelighed	<p>Der skal gælde de indskrænkninger i de Udbudte Aktiers omsættelighed, som følger af Vedtægternes § 6 om, at overdragelse af retten til en Aktie kun kan finde sted med Bestyrelsens samtykke, og overdragelse af retten til en Aktie kun kan finde sted til kurs pari.</p> <p>Endvidere gælder der begrænsninger for, hvilke personer der foruden de Eksisterende Aktionærer kan være aktionærer i henhold til Vedtægternes § 5, hvoraf det følger, at det kun er de følgende personer, der kan være aktionærer:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>(i) Lønmodtagerorganisationer.</li><li>(ii) Politiske organisationer, som danske lønmodtagerorganisationer samarbejder med.</li><li>(iii) Kooperative virksomheder, brugsforeninger og andelsvirksomheder samt organisationer, virksomheder eller foreninger, som disse har oprettet eller opretter.</li><li>(iv) Arbejdernes Landsbanks Fond.</li><li>(v) Offentlige og andre institutioner, organisationer, virksomheder eller pensionselskaber, hvori danske lønmodtagerorganisationer har interesse.</li><li>(vi) Lønmodtagere, der er medlem af en af de under punkt 1 omtalte lønmodtagerorganisationer.</li></ul> <p>Det er Bestyrelsen, der fastlægger de endelige retningslinjer for, og har den endelige afgørelse af, hvilke juridiske og fysiske personer der kan være aktionærer.</p>

---

Udbytte- eller udbetalingspolitik	Arbejdernes Landsbank har udbetalt DKK 0 i udbytte for regnskabsåret 2020, DKK 45.000.000 i udbytte for regnskabsåret 2019 og DKK 60.000.000 i udbytte for regnskabsåret 2018.
	Arbejdernes Landsbank har ikke vedtaget en udbyttepolitik. Bestyrelsen indstiller hvert år forslag til udbetaling af udbytte til generalforsamlingen, der afholdes efter det pågældende regnskabsår.

### Hvor vil værdipapirerne blive handlet?

Markeder hvor værdipapirerne handles eller vil blive handlet	De Udbudte Aktier vil ikke blive genstand for en ansøgning om optagelse til handel på et reguleret marked eller til handel på en MHF.
--	---

### Hvad er de vigtigste risici, der er specifikke for værdipapirerne?

Vigtigste risici	<p>De væsentligste risikofaktorer i Prospektet, der er specifikke for Aktierne er følgende risici:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Tegningsretterne kan ikke overdrages, og Arbejdernes Landsbanks vedtægter indeholder væsentlige indskrænkninger i Aktiernes omsættelighed, hvorfor der er risiko for, at Aktierne ikke kan Overdrages</li> <li>Manglende udnyttelse af Tegningsretter før Tegningsperiodens udløb vil medføre bortfald af tildelte Tegningsretter, og Eksisterende Aktionærer, der ikke udnytter tildelte Tegningsretter, vil blive udvandet</li> <li>Aktionærer med en mindre ejerandel kan få begrænset indflydelse som følge af koncentration af aktier hos majoritetsaktionærer</li> </ul>
------------------	--

### Afsnit D – Oplysninger om Udbuddet

#### På hvilke betingelser og i henhold til hvilken tidsplan kan jeg investere i dette værdipapir?

Generelle betingelser og forventet tidsplan for udbud	<p>Udbuddet omfatter 1.800.000.000 stk. Udbudte Aktier, hver a nominelt DKK 1.</p> <p>Udbuddet gennemføres med fortegningsret for Eksisterende Aktionærer i forholdet 6:1. Dette indebærer, at den 14. april 2021, kl. 9:00 (dansk tid), ("<b>Tildelingstidspunktet</b>") vil enhver, der er registreret som aktionær i Arbejdernes Landsbanks ejerbog, som føres af Computershare A/S ("<b>Computershare</b>"), ("<b>Eksisterende Aktionærer</b>"), få tildelt 6 tegningsretter ("<b>Tegningsretter</b>") for hver Eksisterende Aktie, som denne aktionær besidder på Tildelingstidspunktet. Der skal anvendes én (1) Tegningsret til tegning af én (1) Udbudt Aktie a nominelt DKK 1 mod betaling af DKK 1 ("<b>Tegningskursen</b>").</p> <p>Tegningsretter er personlige og kan ikke overdrages. Når en indehaver af Tegningsretter har udnyttet disse og tegnet Udbudte Aktier, herunder ved tegning af eventuelle Resterende Aktier, kan tegningen ikke tilbagekaldes eller ændres, udover som foreskrevet i Prospektet. Udbudte Aktier, som ikke er tegnet af Eksisterende Aktionærer ved udnyttelse af tildelte Tegningsretter inden udløbet af Tegningsperioden ("<b>Resterende Aktier</b>"), kan – uden kompensation til indehaverne af udnyttede Tegningsretter – tegnes af Eksisterende Aktionærer, der har forpligtet sig til at tegne Resterende Aktier inden udløbet af Tegningsperioden. I tilfælde af overtegning af Resterende Aktier i forbindelse med afgivelse af bindende tilsagn i henhold til tegningsblanketten fordeles sådanne Resterende Aktier efter en pro rata fordelingsnøgle endeligt fastlagt af Bestyrelsen.</p> <p>Frist for tegning af Udbudte Aktier er 29. april 2021, kl. 23:59 (dansk tid). Frist for betaling for Udbudte Aktier er 6. maj 2021 (kl. 17:00) ("<b>Betalingsfristen</b>"). Fristen gælder både for betaling af Aktier tegnet ved udnyttelse af Tegningsretter, såvel som tegning af eventuelt tildelte Resterende Aktier. En tegning af Udbudte Aktier vil falde bort, såfremt betaling ikke er modtaget på rette konto i Arbejdernes Landsbank inden Betalingsfristen.</p> <p>Bestyrelsen forventer ikke at godkende overdragelser af Aktier fra tidspunktet for Prospektets offentliggørelse og indtil Udbuddet er gennemført eller tilbagekaldt.</p>
---	--

#### Tidsplan for Udbuddet

Tildelingstidspunkt:	14. april 2021 kl. 9:00 (dansk tid)
Tegningsperioden for Udbudte Aktier begynder:	14. april 2021
Tegningsperioden for Udbudte Aktier slutter:	29. april 2021 kl. 23:59 (dansk tid)
Meddelelse til aktionærer, som er tildelt Resterende Aktier	4. maj 2021 (forventet)
Frist for betaling af tegnede Udbudte Aktier:	6. maj 2021 kl. 17:00 (dansk tid)
Offentliggørelse af resultatet af Udbuddet:	Senest på dagen for registrering af kapitalforhøjelsen hos Erhvervsstyrelsen, hvilket forventes at ske 10. maj 2021
Gennemførelse af Udbuddet:	Udbuddet bliver kun gennemført, når og hvis de Udbudte Aktier udstedes af Arbejdernes Landsbank ved registrering af kapitalforhøjelsen hos Erhvervsstyrelsen, hvilket forventes at ske 10. maj 2021



**Udvanding** Arbejdernes Landsbanks aktiekapital vil blive forhøjet som følge af Udbuddet. Eksisterende Aktionærer, der udnytter tildelte Tegningsretter fuldt ud til tegning af Udbudte Aktier, vil ikke opleve udvanding i forbindelse med Udbuddet. Undlader en Eksisterende Aktionær helt eller delvist at udnytte tildelte Tegningsretter, vil den Eksisterende Aktionær kunne opleve en udvanding af ejerandelen op til ca. 85,7 % som følge af Udbuddet.

De Eksisterende Aktionærers andel af Arbejdernes Landsbanks egenkapital (uden hybrid kernekapital) udgjorde pr. 31. december 2020 DKK 6.679,1 mio. svarende til en indre værdi pr. Aktie på ca. DKK 22.828. Den indre værdi pr. Aktie beregnes ved at dividere aktionærernes andel af den bogførte egenkapital med det samlede antal udstedte Aktier fratrukket Arbejdernes Landsbanks beholdning af egne Aktier. Ved Udbuddets gennemførelse med tegning af de Udbudte Aktier (1.800.000.000 stk. a DKK 1) og efter fradrag af de skønnede omkostninger i forbindelse med Udbuddet vil egenkapitalen pr. 28. februar 2021 udgøre ca. DKK 8.635 mio. svarende til en indre værdi pr. Aktie på DKK 4.126. Udbuddet vil således resultere i en umiddelbar reduktion/udvanding af indre værdi pr. Aktie på ca. DKK 19.311 eller ca. 82,4 % for Eksisterende Aktionærer, der ikke udnytter tegningsretten.

---

**Estimat over samlede udgifter ved Udbuddet** De skønnede omkostninger, som skal betales af Arbejdernes Landsbank i forbindelse med Udbuddet, forventes at udgøre ca. DKK 22 mio. Dette beløb inkluderer bl.a. honorar til finansiel rådgiver, juridiske rådgivere, revisor, Computershare og forventet provision til de Eksisterende Aktionærer, der har afgivet bindende forhåndstilsagn om tegning af Udbudte Aktier.

---

## Hvorfor udarbejdes dette Prospekt?

---

**Årsag til Udbuddet** Baggrunden for Udbuddet er at fremskaffe kapital til brug for erhvervelsen af aktier i Vestjysk Bank i forbindelse med Transaktionen og Det Pligtmæssige Overtagelsestilbud samt at styrke Arbejdernes Landsbanks kapitalgrundlag i takt med de stigende regulatoriske krav og understøtte Arbejdernes Landsbanks forretningsmæssige udvikling og vækst.

---

**Anvendelse af det forventede nettoresultat** Nettoresultatet forventes anvendt til vederlag for erhvervelse af aktier i Vestjysk Bank i forbindelse med Transaktionen samt Det Pligtmæssige Overtagelsestilbud. Overskydende kapital vil blive anvendt til styrkelse af Arbejdernes Landsbanks kapitalgrundlag og til understøttelse af Arbejdernes Landsbanks forretningsmæssige udvikling og vækst.

---

**Tegningstilsagn og garantiforpligtelser** Der er ikke afgivet garantiforpligtelser i forbindelse med Udbuddet, men en række Eksisterende Aktionærer har afgivet bindende forhåndstilsagn om tegning af samlet 1.800.000.000 stk. Udbudte Aktier, svarende til et samlet tegningsbeløb på DKK 1.800.000.000.

---

**Væsentligste interessekonflikter** Der er et delvist personsammenfald mellem Ledelsen i Arbejdernes Landsbank og ledelsen i flere af de Eksisterende Aktionærer. Ligeledes er der medlemmer af Ledelsen i Arbejdernes Landsbank, som tillige er aktionærer i Arbejdernes Landsbank.

Hertil kommer, at Claus Jensen udover at være bestyrelsesmedlem i Arbejdernes Landsbank i 2020 er indtrådt som medlem af bestyrelsen i Vestjysk Bank. Der foreligger derfor en potentiel interessekonflikt som følge af sammenfald af interesser i forbindelse med Claus Jensens deltagelse i Arbejdernes Landsbanks og Vestjysk Banks bestyrelser.

Der er generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer, som har en tæt tilknytning til organisationer m.v., som har en betydelig aktiebesiddelse i Arbejdernes Landsbank. Dette gælder Per Christensen, Claus Jensen, Kim Simonsen, Ole Dam Wehlast, Ulla Sørensen og Lizette Risgaard.

Det følger af Selskabsloven § 131 samt af Bestyrelsens forretningsorden, at et medlem af Ledelsen ikke må deltage i behandlingen af et spørgsmål, hvis ledelsesmedlemmet har en væsentlig interesse deri, der kan være stridende mod Arbejdernes Landsbanks interesser.

Med undtagelse af ovenstående er Arbejdernes Landsbank ikke bekendt med nogen aktuelle eller potentielle interessekonflikter mellem de pligter, der påligger medlemmerne af Ledelsen overfor Arbejdernes Landsbank, og disse personers private interesser og/eller øvrige forpligtelser overfor andre personer.

---

# Risikofaktorer

En investering i de Udbudte Aktier og/eller de Eksisterende Aktier indebærer væsentlige økonomiske risici. Potentielle investorer bør nøje overveje alle oplysninger i Prospektet, herunder de nedenfor beskrevne risikofaktorer, inden der træffes beslutning om køb eller tegning af de Udbudte Aktier eller Eksisterende Aktier.

Dette afsnit omhandler generelle risikofaktorer i forbindelse med den branche, som AL Koncernen og Vestjysk Bank driver virksomhed i, samt specifikke risici forbundet med deres respektive virksomhed. Skulle nogle af disse risici indtræffe, kan det få en væsentlig negativ indvirkning på AL Koncernens såvel som Vestjysk Banks virksomhed, resultat, finansielle stilling og/eller fremtidsudsigter, hvilket kan medføre en forringelse af værdien af de Udbudte Aktier og de Eksisterende Aktier.

Aktierne, herunder de Udbudte Aktier, er kategoriseret som investeringsprodukter i kategorien "rød" i henhold til bekendtgørelse nr. 553 af 1. juni 2016 om risikomærkning af investeringsprodukter, hvilket i dette tilfælde betyder, at produkttypen kan være vanskelig at gennemskue. Det bemærkes i øvrigt, at det investerede beløb kan tabes helt eller delvist.

For at opfylde lovgivningsmæssige krav, herunder Lov om finansiel virksomhed, samt Kapitalkravsforordningen og bekendtgørelse nr. 2155 af 3. december 2020 om opgørelse af risikoeksponeringer, kapitalgrundlag og solvensbehov, har Arbejdernes Landsbank offentliggjort detaljerede informationer om risici, kapitaldækningsstruktur, kapitaldækning, risikostyring m.v. i form af en risikorapport på Arbejdernes Landsbanks hjemmeside [www.al-bank.dk](http://www.al-bank.dk) under kategorien "AL i tal: Risiko- og CSR-rapporter". Den seneste risikorapport vedrører regnskabsåret 2020.

De følgende risikofaktorer omfatter de risici, som Ledelsen på nuværende tidspunkt vurderer som væsentlige. De omtalte risikofaktorer er dog ikke de eneste risikofaktorer, som AL Koncernen og Vestjysk Bank er eksponeret mod. Der findes andre risikofaktorer og usikkerheder, herunder risici, som Ledelsen på nuværende tidspunkt ikke er bekendt med, eller som Ledelsen på nuværende tidspunkt ikke anser for væsentlige, som kan opstå eller blive væsentlige i fremtiden, og som kan have negativ indvirkning på AL Koncernen eller Vestjysk Banks virksomhed, resultat, finansielle stilling og/eller fremtidsudsigter samt værdien af de Udbudte Aktier og de Eksisterende Aktier, og hele eller en del af det investerede beløb kan mistes.

## 1. Risici forbundet med overtagelse af kontrol med Vestjysk Bank

### 1.1 Risiko for, at Arbejdernes Landsbank lider tab på investeringen i Vestjysk Bank

Arbejdernes Landsbank har ikke ret til at opsigte Købsaftalerne eller regulere købesummen for de aktier i Vestjysk Bank, som Arbejdernes Landsbank har forpligtet sig til at købe ved gennemførelse af Transaktionen, selvom der måtte indtræde væsentlige negative begivenheder vedrørende Vestjysk Bank eller andre forhold inden gennemførelsen af Transaktionen eller Det Pligtmæssige Overtagelsestilbud.

Der er risiko for, at værdien af Vestjysk Bank eller de underliggende aktiver i Vestjysk Bank falder inden gennemførelsen af Transaktionen eller Det Pligtmæssige Overtagelsestilbud, hvorefter værdien af de købte aktier i Vestjysk Bank eller de underliggende aktiver kan være væsentligt mindre end den pris, som Arbejdernes Landsbank er forpligtet til at betale for aktierne i Vestjysk Bank. Skulle dette vise sig at være tilfældet, vil Arbejdernes Landsbank betale en for høj pris for aktierne i Vestjysk Bank i forhold til værdien af de underliggende aktiver, der købes, hvilket kan medføre, at Arbejdernes Landsbank realiserer et tab ved investeringen.

Arbejdernes Landsbanks undersøgelser af Vestjysk Banks virksomhed, resultat, finansielle stilling og fremtidsudsigter, herunder værdien af de underliggende aktiver, og dermed aktierne, i Vestjysk Bank, har i forbindelse med indgåelse af aftale om gennemførelse af Transaktionen været begrænset til offentligt tilgængelige oplysninger. Arbejdernes Landsbank har således ikke haft adgang til at foretage en grundig due diligence-undersøgelse vedrørende Vestjysk Banks virksomhed og de dermed forbundne risici, herunder eksempelvis kreditrisici. Arbejdernes Landsbank er derfor eksponeret mod uforudsete og ukendte risici og forpligtelser, som relaterer sig til Vestjysk Bank, herunder risici og forpligtelser, som Vestjysk Bank har overtaget i forbindelse med fusionen med DJS. Forhold, som Arbejdernes Landsbank har lagt vægt på vedrørende Vestjysk Banks virksomhed, resultater, finansielle stilling, fremtidsudsigter m.v. i forbindelse med indgåelsen af aftalen om gennemførelsen af Transaktionen, kan vise sig at være ukorrekte eller mangelfulde. Arbejdernes Landsbank har i forbindelse med beslutningen om at indgå aftale om gennemførelse af Transaktionen og dermed fastsættelsen af prisen for aktierne i Vestjysk Bank taget visse usikkerheder med i betragtning, men der er risiko for, at ikke alle ukendte forhold og risici er indregnet i den aftalte pris for aktierne i Vestjysk Bank.

Skulle det vise sig, at værdien af Vestjysk Bank eller de underliggende aktiver er lavere end den pris, som Arbejdernes Landsbank har betalt for aktierne i Vestjysk Bank, er der risiko for, at Arbejdernes Landsbank vil lide et tab på investeringen, som vil få en væsentlig negativ indvirkning på AL Koncernens eller Vestjysk Banks virksomhed, resultat, finansielle stilling og/eller fremtidsudsigter samt værdien af de Udbudte Aktier og/eller de Eksisterende Aktier.

### 1.2 Usikkerhed forbundet med realisering af mulige synergier

Omfanget af mulige synergier forbundet med Arbejdernes Landsbanks overtagelse af kontrol med Vestjysk Bank er usikkert, og det er ligeledes usikkert, om og hvornår Arbejdernes Landsbank vil kunne realisere eventuelle synergier.

Arbejdernes Landsbank vurderer, at mulighederne for at identificere mulige synergier og realisere disse afhænger af Arbejdernes Landsbanks ejerandel af Vestjysk Bank efter gennemførelsen af Det Pligtmæssige Overtagelsestilbud.

Såfremt Arbejdernes Landsbank ikke opnår fuldt ejerskab af Vestjysk Bank efter gennemførelsen af Transaktionen og Det Pligtmæssige Overtagelsestilbud, vil Arbejdernes Landsbanks muligheder for at realisere eventuelle synergier alt andet lige være begrænsede.

Såfremt Arbejdernes Landsbank opnår fuldt ejerskab af Vestjysk Bank efter gennemførelsen af Transaktionen og Det Pligtmæssige Overtagelsestilbud, vil Arbejdernes Landsbank alt andet lige have bedre muligheder for at realisere eventuelle synergier.

Uanset hvor stor en ejerandel Arbejdernes Landsbank opnår efter gennemførelsen af Transaktionen og Det Pligtmæssige Overtagelsestilbud, vil der være risiko for, at det viser sig, at det ikke vil være muligt at realisere synergier, eller at det vil tage længere tid eller være forbundet med højere omkostninger end forventet at realisere synergier mellem Arbejdernes Landsbank og Vestjysk Bank.

Der er endvidere risiko for, at de synergier, som Vestjysk Bank har forudsat ved fastsættelse af fusionsvederlaget i forbindelse med fusionen med DJS, viser sig ikke at kunne realiseres, eller at det vil tage længere tid eller være forbundet med højere omkostninger end forventet at realisere sådanne synergier. Da fusionen er blevet gennemført kort tid forud for Transaktionen, er det fortsat forbundet med usikkerhed, om, og i givet fald hvornår, de af Vestjysk Banks ledelse forudsatte synergier måtte kunne realiseres.

Mulighederne for at realisere synergier relateret til Arbejdernes Landsbanks overtagelse af kontrol med Vestjysk Bank efter gennemførelsen af Transaktionen samt Vestjysk Banks fusion med DJS har betydning for værdien af Aktierne henholdsvis aktierne i Vestjysk Bank. Såfremt forventede synergier ikke kan realiseres, eller såfremt det vil tage længere tid eller være forbundet med højere omkostninger at realisere synergier, kan det medføre en negativ indvirkning på AL Koncernens og Vestjysk Banks virksomhed, resultat, finansielle stilling og/eller fremtidsudsigter samt værdien af de Udbudte Aktier og de Eksisterende Aktier henholdsvis aktierne i Vestjysk Bank.

### **1.3 Arbejdernes Landsbank forventes at blive SIFI, hvilket medfører skærpede kapitalkrav, administrative og organisatoriske krav**

Arbejdernes Landsbank forventer ved gennemførelsen af Transaktionen at opfylde betingelserne for at blive betragtet som et systemisk vigtigt finansielt institut, også kaldet en "SIFI".

Arbejdernes Landsbank forventer, at Finanstilsynet i tilfælde af Transaktionens gennemførelse vil udpege Arbejdernes Landsbank som SIFI inden udgangen af 2021, hvilket vil betyde, at Arbejdernes Landsbank vil blive underlagt skærpede kapitalkrav og krav til organisation m.v.

Baseret på de gældende regler forventes det, at Arbejdernes Landsbank kan blive underlagt skærpede kapitalkrav med virkning fra udgangen af 2022. De skærpede administrative og organisatoriske krav, som nærmere beskrevet i Prospektets del I, afsnit 9.5.2 – Ledelse og styring, forventes gradvist implementeret fra det tidspunkt, hvor Finanstilsynet måtte udpege Arbejdernes Landsbank som SIFI.

Det konkrete indhold og tidspunktet for ikrafttræden af de skærpede krav, som Arbejdernes Landsbank vil blive underlagt, såfremt Arbejdernes Landsbank bliver udpeget som SIFI, er forbundet med usikkerhed, idet kravenes præcise indhold og tidspunktet for kravenes ikrafttræden først forventes at blive endeligt fastlagt i forbindelse med og eventuelt efter den forventede udpegelse som SIFI. Der er derfor risiko for, at kravene kan blive mere omfattende og byrdefulde for AL Koncernen end forventet, og/eller at kravene træder i kraft på et tidligere tidspunkt end forventet af Arbejdernes Landsbank.

De skærpede krav forventes at påføre Arbejdernes Landsbank øgede omkostninger og vil medføre øget risiko for, at Arbejdernes Landsbank ikke kan leve op til gældende kapitalkrav og øvrige lovkrav. Manglende efterlevelse af gældende kapitalkrav og øvrige lovkrav kan medføre væsentlig negativ indvirkning på AL Koncernens og Vestjysk Banks virksomhed, resultat, finansielle stilling og/eller fremtidsudsigter samt værdien af de Udbudte Aktier og de Eksisterende Aktier henholdsvis aktierne i Vestjysk Bank.

Se Prospektets del I, afsnit 3.6.3 – AL Koncernen og Vestjysk Bank er eksponeret mod risici forbundet med lovgivningsmæssige rammer, fremtidig regulering og tiltag fra tilsynsmyndigheder samt Prospektets del I, afsnit 3.4 – Risici relateret til kapital, likviditet og funding, for en beskrivelse af risikoen for, at Arbejdernes Landsbank ikke kan leve op til gældende kapitalkrav, herunder skærpede kapitalkrav som følge en udpegelse af Arbejdernes Landsbank som SIFI.

### **1.4 Risiko for, at Transaktionen ikke gennemføres, eller at Finanstilsynet eller Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen fastsætter byrdefulde vilkår**

Gennemførelsen af Transaktionen eller dele heraf er betinget af, at Finanstilsynet og Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen godkender Transaktionen. Transaktionen vil således forventeligt ikke blive gennemført, såfremt disse godkendelser ikke opnås inden 31. juli 2021.

Arbejdernes Landsbank har til hensigt at anvende provenuet fra Udbuddet bl.a. til køb af aktier i Vestjysk Bank ved gennemførelse af Transaktionen og som led i Det Pligt-mæssige Overtagelsestilbud, der forventes fremsat umiddelbart efter gennemførelsen af Transaktionen. Derudover har Arbejdernes Landsbank til hensigt at anvende provenuet fra Udbuddet til generelt at dække yderligere organisk vækst samt til at tilvejebringe yderligere overdækning af

kapitalkrav i henhold til Basel IV samt SIFI-krav. Såfremt Transaktionen ikke gennemføres, for eksempel som følge af at Finanstilsynet eller Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen ikke godkender Transaktionen, og Arbejdernes Landsbank ikke finder andre måder at anvende provenuet fra Udbuddet på, kan Arbejdernes Landsbank se sig nødsaget til at skulle udlodde nettoprovenuet fra Udbuddet (eller dele heraf) til Arbejdernes Landsbanks aktionærer. Adgangen til at tilbagebetale provenuet fra Udbuddet kan være begrænset af lovgivningen, herunder kapitalkrav i henhold til Lov om finansiel virksomhed og Selskabslovens regler om kapital og udlodninger, og der er risiko for, at Arbejdernes Landsbank ikke vil kunne tilbagebetale det fulde nettoprovenu fra Udbuddet, ligesom en eventuel udlodning vil være forbundet med omkostninger og kan udløse pligt til betaling af skat for Arbejdernes Landsbank og dets aktionærer.

Finanstilsynet og Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen kan fastsætte vilkår og betingelser for godkendelse af Transaktionen, som kan være byrdefulde for Arbejdernes Landsbank at acceptere. Såfremt Transaktionen gennemføres på det grundlag, er der risiko for, at disse vilkår og betingelser kan få en væsentlig negativ indvirkning på AL Koncernens eller Vestjysk Banks virksomhed, resultat, finansielle stilling og/eller fremtidsudsigter samt værdien af de Udbudte Aktier og/eller de Eksisterende Aktier.

### **1.5 Risici forbundet med Det Pligtmæssige Overtagelsestilbud**

Ved gennemførelse af Transaktionen opnår Arbejdernes Landsbank kontrol med Vestjysk Bank, hvilket betyder, at Arbejdernes Landsbank bliver forpligtet til at fremsætte et pligtmæssigt overtagelsestilbud til alle aktionærer i Vestjysk Bank i overensstemmelse med reglerne i kapitel 8 i Kapitalmarkedsloven.

Arbejdernes Landsbank vil være forpligtet til at tilbyde alle aktionærer i Vestjysk Bank en pris pr. aktie, der mindst svarer til den højeste pris, som Arbejdernes Landsbank eller personer, der handler i forståelse med Arbejdernes Landsbank, har betalt for aktier i Vestjysk Bank i en periode på 6 måneder forud for gennemførelsen af Transaktionen.

Arbejdernes Landsbank har ikke nogen indflydelse på, hvorvidt Vestjysk Banks aktionærer accepterer Det Pligtmæssige Overtagelsestilbud, og det er derfor uafklaret, hvor stor en del af aktiekapitalen og stemmerne i Vestjysk Bank, som Arbejdernes Landsbank vil have efter gennemførelsen af Det Pligtmæssige Overtagelsestilbud, og dermed hvor stor et beløb Arbejdernes Landsbank skal betale for køb af aktier i Vestjysk Bank i henhold til Det Pligtmæssige Overtagelsestilbud.

Hvis alle aktionærer i Vestjysk Bank accepterer Det Pligtmæssige Overtagelsestilbud, vil Arbejdernes Landsbank være forpligtet til at betale i alt DKK 1.667 mio. for udestående aktier baseret på en tilbudspris på DKK 3,45 pr. aktie i Vestjysk Bank.

Omfanget af aktier i Vestjysk Bank, som Arbejdernes Landsbank bliver forpligtet til at købe i henhold til Det Pligtmæssige Overtagelsestilbud, påvirker Arbejdernes Landsbanks kapitalberedskab og opfyldelse af gældende kapitalkrav. Afhængig af hvor mange af Vestjysk Banks aktionærer der accepterer Det Pligtmæssige Overtagelsestilbud, vil Arbejdernes Landsbank i visse situationer have behov for at få tilført yderligere kapital. Såfremt Arbejdernes Landsbank som led i Det Pligtmæssige Overtagelsestilbud opnår en 100 % ejerandel i Vestjysk Bank, forventes det at være nødvendigt for Arbejdernes Landsbank at få tilført op til DKK 300 mio. i hybrid kernekapital for at overholde gældende kapitalkrav, hvilket der er indhentet tilsagn om.

Manglende efterlevelse af gældende kapitalkrav og øvrige lovkrav kan medføre væsentlig negativ indvirkning på AL Koncernens og Vestjysk Banks virksomhed, resultat, finansielle stilling og/eller fremtidsudsigter samt værdien af de Udbudte Aktier og de Eksisterende Aktier henholdsvis aktierne i Vestjysk Bank.

Se risikofaktorerne beskrevet i Prospektets del I, afsnit 3.4 – Risici relateret til kapital, likviditet og funding, for en beskrivelse af risikoen for, at Arbejdernes Landsbank ikke kan leve op til gældende kapitalkrav, herunder skærpede kapitalkrav som følge af en udpegelse af Arbejdernes Landsbank som SIFI.

### **1.6 Risici forbundet med, at Prospektet ikke indeholder regnskabstal for DJS for regnskabsåret 2020, samt at oplysningerne i Prospektet om Vestjysk Bank og DJS stammer fra offentligt tilgængelige kilder**

Prospektet indeholder oplysninger om Vestjysk Bank og DJS, som er baseret på offentligt tilgængelige informationer. Disse oplysninger er offentliggjort af Vestjysk Bank og/eller DJS ud fra en vurdering af Vestjysk Banks og DJS' forhold, herunder med henblik på Vestjysk Banks og DJS' opfyldelse af lovgivningsmæssige forpligtelser, der påhviler Vestjysk Bank og DJS. Vestjysk Bank og DJS har ikke taget højde for andre forhold, herunder forhold vedrørende Arbejdernes Landsbank, Transaktionen eller Udbuddet. Oplysninger vedrørende Vestjysk Bank og DJS skal læses med disse forbehold. Arbejdernes Landsbank har ikke foretaget nogen efterprøvelse eller verifikation af oplysningerne i Prospektet om Vestjysk Bank og DJS. Arbejdernes Landsbank kan ikke afgive nogen erklæring om nøjagtigheden eller fuldstændigheden af sådanne oplysninger.

De udarbejdede proforma regnskabsoplysninger er baseret på perioderegnskaber for AL Koncernen, Vestjysk Bank og DJS pr. 30. september 2020, som er det seneste tilgængelige regnskabsgrundlag for alle tre pengeinstitutter. DJS er ophørt ved fusion med Vestjysk Bank den 13. januar 2021 og har derfor ikke offentliggjort årsregnskab for 2020. Vestjysk Bank har offentliggjort årsregnskab for 2020 men påbegynder først konsolidering af DJS fra og med fusionstidspunktet den 13. januar 2021. Disse forhold forøger usikkerheden vedrørende anvendelse af proforma regnskabsoplysningerne i dette Prospekt. Der henvises i øvrigt til Prospektets del I, afsnit 18.1 – Særlige forhold omkring udarbejdelsen af proforma regnskabsoplysninger.

Arbejdernes Landsbank udarbejder som ikke-børsnoteret pengeinstitut, jf. ovenfor, frivilligt koncernregnskab efter IFRS. Som følge af den frivillige regnskabsaflæggelse efter IFRS indeholder koncernregnskabet for AL en pengestrømsopgørelse med henvisning til kravet i IAS 7.

Potentielle investorer gøres specifikt opmærksom på, at da både Vestjysk Bank og DJS i overensstemmelse med gældende regnskabsregulering alene udarbejder deres regnskaber efter Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse og ikke IFRS, indeholder disse pengeinstitutters regnskaber ikke nogen pengestrømsopgørelse, da dette, uanset om pengeinstituttet er børsnoteret, ikke er påkrævet efter Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse. Da Arbejdernes Landsbank alene har adgang til offentlig tilgængelig information om disse pengeinstitutter, er det ikke muligt for Arbejdernes Landsbank at udarbejde en pengestrømsopgørelse svarende til den under IAS 7 krævede.

Hvis der som følge af ovenstående forhold er væsentlige oplysninger om Vestjysk Bank og/eller DJS, som viser sig at være ukorrekte eller misvisende, eller såfremt væsentlige oplysninger vedrørende Vestjysk Bank og/eller DJS måtte være udeladt af Prospektet, er der risiko for, at investorer kan have truffet beslutning om investering i Udbudte Aktier, som investorerne ikke ville have truffet, såfremt Prospektet havde indeholdt korrekte og fyldestgørende oplysninger om Vestjysk Bank og/eller DJS, hvilket kan forårsage tab for investorerne.

## 2. Makroøkonomiske risici

### 2.1 AL Koncernens og Vestjysk Banks virksomhed, driftsresultater og finansielle stilling påvirkes af de globale og økonomiske forhold på de finansielle markeder samt den økonomiske udvikling i Danmark

Pengeinstitutter er særligt eksponerede overfor makroøkonomiske forhold, da en generel svækkelse af de makroøkonomiske forhold vil påvirke institutternes kunder og derved påvirke pengeinstitutterne.

Den globale økonomi er fortsat præget af ekspansive penge- og finanspolitiske tiltag, der bl.a. har ført til stigende offentlige gældskvoter i mange lande som følge af store offentlige budgetunderskud, samt et historisk lavt renteniveau. Generelt udgør forhold som disse en risiko for den fremtidige udvikling af den globale økonomi. En generel forværring af den globale økonomi, herunder længerevarende lavkonjunktur kan have negativ indvirkning på den danske økonomi og dermed ligeledes AL Koncernens og Vestjysk Banks indtjening gennem faldende indtægter i form af renter, gebyrer og provisioner, negative kursreguleringer eller stigende omkostninger til eksempelvis funding samt negativ indvirkning på koncernens kunder, som kan medføre risiko for, at AL Koncernens og Vestjysk Banks nedskrivninger stiger.

En stor del af AL Koncernens udlån udgøres af udlån til privatkunder, mens en stor del af Vestjysk Banks udlån udgøres af udlån til erhvervskunder.

En længerevarende lavkonjunktur med stigning i arbejdsløsheden, boligprisfald, vigende produktion samt lav kapacitetsudnyttelse i erhvervene vil således kunne påvirke både AL Koncernens og Vestjysk Banks indtjening negativt gennem nedskrivninger og ultimativt kredittab på både privat- og erhvervskunder.

Vestjysk Bank vil – grundet Vestjysk Banks høje andel af kunder indenfor landbrugssektoren være særligt eksponeret overfor risici relateret til landbrugskunder fx jord- og afsætningspriser samt fiskeri. Dette omtales nærmere i Prospektets del I, afsnit 3.2.2 – Vestjysk Bank er eksponeret mod risici på landbrugsrelaterede (herunder fiskeri) udlån og garantier.

Det er vurderingen, at AL Koncernen er begrænset eksponeret mod Storbritanniens udtræden af EU, men Vestjysk Bank kan potentielt være mere påvirket, bl.a. gennem Vestjysk Banks eksponering mod landbrug og fiskeri, hvor det bl.a. kan blive dyrere for danske virksomheder at afsætte deres varer i Storbritannien samt uklarheder i forhold til fiskeområder i Nordsøen. Den fulde effekt af Storbritanniens udtræden af EU er fortsat usikker, da der fortsat er en række uafklarede forhold omkring implementeringen af aftalen.

En økonomisk nedgang kan desuden påvirke værdien af AL Koncernens såvel som Vestjysk Banks modtagne sikkerheder og dermed mulighed for at inddrive og søge sig fyldestgjort i sådanne sikkerheder.

En generel forværring af de globale og nationale finansielle markeder og en generel negativ makroøkonomisk udvikling i Danmark kan således få en væsentlig negativ indvirkning på AL Koncernens og Vestjysk Banks virksomhed, resultat, finansielle stilling og/eller fremtidsudsigter samt værdien af de Udbudte Aktier og de Eksisterende Aktier.

### 2.2 COVID-19 har påvirket og forventes fortsat at påvirke AL Koncernen og Vestjysk Bank væsentligt

Den 11. marts 2020 erklærede WHO udbruddet af den nye coronavirus, COVID-19, en pandemi. Regeringer i hele verden har indført en række tiltag med henblik på at inddæmme pandemien. Disse tiltag har påvirket og forventes fortsat af påvirke den globale økonomi.

Selvom AL Koncernens basisdrift ikke har været betydeligt påvirket under pandemien udover større ledelsesmæssige tillæg til nedskrivningerne, forventes pandemien og de tiltag, der er implementeret for at inddæmme pandemien, alligevel at få negative konsekvenser for AL Koncernen i fremtiden. Det forventes, at Vestjysk Bank er udsat for tilsvarende risici.

De statslige hjælpepakker har, som følge af at AL Koncernens kunder har modtaget hjælpepakker, og at AL Koncernen har kunnet få garanti for COVID-19 lån, bl.a. gennem Vækstfonden, medvirket til, at AL Koncernens kredittab som følge af COVID-19 har været begrænsede, men udløbet af hjælpepakker forventes at kunne medføre en stigning i antallet af konkurser (risiko forbundet med erhvervs kunder) samt en stigning i arbejdsløsheden (risiko forbundet med privatkunder).

AL Koncernens nedskrivningsniveau er generelt øget som følge af COVID-19, hvilket i høj grad kan tilskrives ledelsesmæssige tillæg. Vestjysk Bank har ligeledes øget de ledelsesmæssige tillæg til nedskrivningerne relateret til COVID-19.

AL Koncernen har pr. 31. december 2020 foretaget nedskrivninger baseret på ledelsesmæssige skøn på DKK 177 mio., heraf udgør ledelsesmæssige tillæg relateret til COVID-19 samt makroøkonomiske tillæg DKK 121 mio. Ifølge Fusionsmeddelelsen har Vestjysk Bank pr. 30. september 2020 afsat et ledelsesmæssigt tillæg til nedskrivningerne på DKK 250 mio., der er relateret til COVID-19 og generel økonomisk usikkerhed, herunder Brexit. Dette tillæg er pr. 31. december 2020 forhøjet til DKK 310 mio. Tilsvarende har DJS pr. 30. september 2020 afsat et samlet ledelsesmæssigt tillæg til nedskrivningerne på DKK 47 mio.

Konsekvenserne af COVID-19 er fortsat forbundet med stor usikkerhed for AL Koncernen og for Vestjysk Bank. Yderligere nedlukning af økonomien samt udløb af hjælpepakker er blandt de faktorer, der kan påvirke AL Koncernens og Vestjysk Banks finansielle resultater negativt i form af negative kursreguleringer samt forøgede nedskrivninger og ultimativt kredittab. Herudover kan COVID-19 medføre strukturelle økonomiske ændringer, der kan have negativ påvirkning på brancher, som AL Koncernen og Vestjysk Bank i dag er eksponerede imod.



### 3. Risici forbundet med AL Koncernens og Vestjysk Banks virksomhed og forretningsprofil

#### 3.1 Operationelle risici

Operationel risiko er risikoen for tab som følge af u hensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige fejl og systemmæssige fejl eller som følge af eksterne begivenheder, herunder juridiske risici.

De operationelle risici kategoriseres efter syv risikotyper: (i) ansættelsesvilkår og sikkerhed på arbejdspladsen, (ii) ekstern svig, (iii) forretningsforstyrrelser og systemfejl, (iv) intern svig, (v) kunder, produkter og forretningspraksis, (vi) ordreaflvikling, levering og procesforvaltning, og (vii) skader på fysiske aktiver.

Operationel risiko kan som regel knyttes til specifikke enkeltstående hændelser, ligesom operationelle risici kan blive aktualiseret i forbindelse med sammenlægninger af virksomheder som eksempelvis fusionen mellem Vestjysk Bank og DJS samt i forbindelse med Arbejdernes Landsbanks overtagelse af kontrol med Vestjysk Bank ved gennemførelse af Transaktionen.

Som følge af Transaktionen forventes Arbejdernes Landsbank at blive udpeget som SIFI, hvilket ud over de organisatoriske og administrative krav, beskrevet i del I, afsnit 9.5.2 – Ledelse og styring, vil betyde øgede operationelle krav til koncernrisikostyringen. Dette omfatter risikostyringssystemer og risikostyringsmodeller og kontrolmiljø for alle væsentlige aktivitetsområder i både Arbejdernes Landsbank og Vestjysk Bank. Selvom det reducerer risikoen betydeligt, at Arbejdernes Landsbank og Vestjysk Bank er på samme datacentral, vil der være forskelle i den interne risikostyring og daglige drift, som med de øgede krav til koncernstyring vil medføre en operationel risiko i forbindelse med den integration, der forventes iværksat efter Transaktionens gennemførelse. Den operationelle risiko omfatter også compliance-risici for manglende overholdelse af alle lovgivningsmæssige krav.

Såfremt en eller flere operationelle risici indtræffer, vil dette få væsentlig negativ indvirkning på koncernens virksomhed, driftsresultat, finansielle stilling og/eller fremtidsudsigter.

##### 3.1.1 AL Koncernen og Vestjysk Bank er eksponeret mod IT-relaterede risici

AL Koncernens såvel som Vestjysk Banks væsentligste iboende operationelle risiko er efter Ledelsens opfattelse afhængigheden af et velfungerende IT-system.

Arbejdernes Landsbank og Vestjysk Bank anvender BEC som IT-driftscenter. De to banker er medejere af BEC, og prissætning for ydelser og leverancer er kontraktligt fastsat, baseret på den forventede omsætning, som øvrige ejere (pengeinstitutter) og servicekunder forventes at placere på BEC. Ressourceindskrænkninger, prisforhøjelser eller fusionsscenerier vil i alle tilfælde have en række omkostninger for AL Koncernen og Vestjysk Bank og kan skabe usikkerhed omkring den fremtidige drift af AL Koncernens og Vestjysk Banks IT-systemer.

Truslen om cyberangreb imod Danmark og landets institutioner og virksomheder, herunder pengeinstitutter og datacentraler, er høj, og angrebene bliver stadigt mere avancerede. Dette trusselsbillede udgør en betydelig risiko for den finansielle sektor, som er et naturligt mål for cyberkriminalitet.

Det kan dog ikke udelukkes, at fejl eller nedbrud i IT-systemerne, herunder svigt hos eksterne IT-leverandører, fejl i forbindelse med overførsel af data fra BEC og/eller fejl hos BEC's outsourcing partnere, indtræffer. Derudover kan det ikke udelukkes, at virus, hacking, cyberkriminalitet eller andre begivenheder indtræder. Sådanne begivenheder kan påvirke AL Koncernens samt Vestjysk Banks drift og kan få en væsentlig negativ indvirkning på kvaliteten af AL Koncernens samt Vestjysk Banks kundeservice og således en væsentlig negativ indvirkning på AL Koncernens samt Vestjysk Banks virksomhed, resultat, finansielle stilling og/eller fremtidsudsigter samt værdien af de Udbudte Aktier og/eller de Eksisterende Aktier.

AL Koncernen samt Vestjysk Bank er desuden afhængig af at kunne udvikle og implementere nye systemer eller tilpasse eksisterende systemer med henblik på at kunne tilpasse sig ændrede forretningsområder, markedsføre nye produkter eller leve op til kunders ønsker og behov. Hvis AL Koncernen eller Vestjysk Bank ikke er i stand til at udvikle og implementere nye systemer eller tilpasse eksisterende IT-systemer, kan dette have en væsentlig negativ indvirkning på AL Koncernens og Vestjysk Banks virksomhed, resultat, finansielle stilling og/eller fremtidsudsigter samt værdien af de Udbudte Aktier og/eller de Eksisterende Aktier.

### 3.1.2 AL Koncernen og Vestjysk Bank er eksponeret mod risici relateret til hvidvask af penge, korruption og/eller terrorfinansiering samt brud på finansielle sanktioner

AL Koncernen og Vestjysk Bank har en iboende risiko for at blive misbrugt til hvidvask af penge, korruption og/eller terrorfinansiering samt brud på finansielle sanktioner. Lovbekendtgørelse nr. 380 af 2. april 2020 om forebyggende foranstaltninger mod hvidvask og finansiering af terrorisme ("**Hvidvaskloven**") stiller en række krav til kontroller og risikobegrænsende foranstaltninger, og såfremt de pågældende foranstaltninger viser sig ikke at være tilstrækkelige, risikerer AL Koncernen og Vestjysk Bank således, at tiltag med henblik på bekæmpelsen af hvidvask ikke er tilstrækkelig effektiv. Dette kan fx skyldes fejl og/eller nedbrud i de IT-systemer fra eksterne leverandører, som AL Koncernen og Vestjysk Bank anvender bl.a. i sin elektronisk baserede og lovpligtige screening og overvågning af kunder og transaktioner.

Såfremt AL Koncernen og/eller Vestjysk Bank ikke overholder gældende regler om bekæmpelse af hvidvask, korruption og terrorfinansiering samt finansielle sanktioner, kan det skade AL Koncernen og Vestjysk Bank økonomisk, ligesom det kan skade virksomhedernes omdømme. Desuden kan manglende overholdelse medføre påbud, politianmeldelse og/eller bøde af ikke uvæsentlig størrelse. Såfremt nogen af de ovenstående begivenheder indtræder, kan det få en væsentlig negativ indvirkning på AL Koncernens og Vestjysk Banks virksomhed, resultat, finansielle stilling og/eller fremtidsudsigter samt værdien af de Udbudte Aktier og de Eksisterende Aktier.

## 3.2 Kreditrisici

Kreditrisiko er risikoen for, at en kunde ikke kan eller vil betale i henhold til aftale om et udlån. Risikoen omfatter alt, fra at en kunde ikke betaler til tiden, til at en kunde ultimativt erklæres konkurs.

### 3.2.1 AL Koncernen og Vestjysk Bank er eksponeret mod risiko for mernedskrivninger på udlån bl.a. som følge af udviklingen på ejendomsmarkedet

Kreditrisikoen er den største finansielle risikopost i AL Koncernen, og målt på sammensætningen af kapitalreservationen vurderes det at være den største finansielle risikopost i Vestjysk Bank. Behovet for nedskrivninger og hensættelser til imødegåelse af tab og til eventuelle konkrete tab kan få væsentlig indvirkning på AL Koncernens og Vestjysk Banks resultat og solvens.

AL Koncernens kreditrisiko udgøres overvejende af udlån til privatkunder. Den væsentligste risikofaktor målt på samlet eksponeringsværdi er udviklingen i ejendomspriserne, hvor AL Koncernens udlån med sikkerhed i fast ejendom udgør en betydelig del af AL Koncernens samlede eksponeringer. Et stort prisfald i ejendomsmarkedet vil påvirke sikkerhedsværdien negativt og dermed AL Koncernens resultat og finansielle stilling negativt. Af øvrige risikofaktorer kan nævnes arbejdsløshed og stigende renter.

AL Koncernens erhvervseksponering er bortset fra få større engagementer kendetegnet ved et stort antal mindre og mellemstore virksomheder og begrænset eksponering til specifikke brancher. Erhvervsporteføljen er primært eksponeret overfor den generelle konjunkturudvikling.

Som følge af Arbejdernes Landsbank idégrundlag og historiske udgangspunkt har AL Koncernen en krediteksponering mod foreninger, herunder fagforeninger. De senere år har AL Koncernen forøget sin krediteksponering mod andelsboligsegmentet både via finansiering af andelsboligforeningerne samt primært de enkelte andelshavere.

AL Koncernens bonitetsfordeling er i de senere år generelt blevet styrket, hvilket bl.a. skal ses i lyset af den generelle økonomiske fremgang. Som beskrevet under makroøkonomiske risici, vil en forværring af den globale eller danske økonomi kunne have en negativ indvirkning på kvaliteten af Arbejdernes Landsbanks udlånsportefølje.

Pr. 31. december 2020 udgjorde udlån og garantier til privatkunder 79 % af AL Koncernens samlede udlån og garantier, mens 21 % vedrørte erhvervs kunder.

Baseret på offentligt tilgængelige oplysninger anses Vestjysk Bank for primært at være eksponeret mod erhvervs kunder. Branchen landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri anses for at udgøre en større andel af udlånsbogen i Vestjysk Bank. For AL Koncernen og Vestjysk Bank som helhed anslås det, at udlån og garantier til erhverv vil udgøre knap 40 % af de samlede udlån og garantier.

De seneste fem år har Arbejdernes Landsbanks nedskrivninger ligget på omkring -0,2 % af de samlede udlån og garantier. Historisk set har nedskrivningerne ligget på et stabilt niveau i forhold til de samlede udlån og garantier.

Vestjysk Bank har over de seneste ti år haft en gennemsnitlig nedskrivningsprocent på 2,5 % og dermed højere end den gennemsnitlige nedskrivningsprocent i Arbejdernes Landsbanks på 0,6 %. De seneste fem år har Vestjysk Banks nedskrivninger ligget i intervallet 0,1 % – 2,2 % af samlede udlån og garantier. Vestjysk Banks nedskrivninger har bl.a. været påvirket af udviklingen hos en række landbrugskunder samt større erhverv relateret til ejendomsbranchen.

Generelt er fremtidige nedskrivningsbehov behæftet med betydelig usikkerhed. Der er derfor risiko for, at nedskrivningsbehovet i Vestjysk Bank øges efter Transaktionens gennemførelse, herunder som følge af at AL Koncernen kan have andre vurderinger af kreditkvaliteten, værdiansættelsesmetoder for sikkerheder m.v. end Vestjysk Bank, hvilket kan være medvirkende til, at nedskrivningsniveauet øges i Vestjysk Bank.

Kreditkvalitetens udvikling er og vil fortsat være væsentligt påvirket af den økonomiske situation og udviklingen i denne. En væsentlig risikofaktor er udviklingen i ejendomspriserne, hvor et større prisfald vil kunne påvirke sikkerhedsværdien negativt og øge nedskrivningsbehovet. Herudover vil udviklingen i samfundsmæssige nøglefaktorer såsom arbejdsløshed, antallet af tvangsauktioner og konkurser og renteniveauet m.v. således også have en væsentlig indflydelse på kreditkvaliteten af AL Koncernens og Vestjysk Banks udlånsportefølje.

En negativ udvikling i kreditkvaliteten af AL Koncernens eller Vestjysk Banks udlånsportefølje kan gennem et behov for yderligere nedskrivninger, hensættelser, tab og/eller øgede kapitalkrav få væsentlig negativ indvirkning på AL Koncernens og Vestjysk Banks virksomhed, driftsresultat, finansielle stilling og/eller fremtidsudsigter.

### 3.2.2 Vestjysk Bank er eksponeret mod risici på landbrugsrelaterede (herunder fiskeri) udlån og garantier

Af Fusionsmeddelelsen fremgår, at Vestjysk Bank efter sammenlægningen med DJS ville have haft en landbrugseksponering på 15,7 % pr. 30. september 2020. Til sammenligning havde Arbejdernes Landsbank en landbrugseksponering (inklusive jagt, skovbrug og fiskeri) før nedskrivninger på 0,1 % pr. 31. december 2020.

Det fremgår endvidere af Fusionsmeddelelsen, at Vestjysk Banks, herunder DJS', landbrugskunder generelt er i god økonomisk udvikling. Særligt svineproducenterne har afviklet ekstraordinært på deres lån, og der er tilbageført nedskrivninger i 2020. Afregningspriserne for svin er nu lavere end i 1. halvår 2020, hvilket for svineproducenterne primært skyldes afmatningen i det europæiske marked som følge af COVID-19 og det forhold, at der i Tyskland også er konstateret afrikansk svinepest, hvilket har lukket for eksport til de vigtige asiatiske markeder. Dette har betydet et kraftigt fald i noteringerne på smågrise, der i vidt omfang eksporteres til Tyskland til opfodning. Såfremt afrikansk svinepest måtte blive konstateret i Danmark, må dette forventes at påvirke afregningspriserne på svin negativt med deraf følgende negativ indvirkning på svineproducenterne.

Generelt er landbrugs- og fiskerisektorerne forholdsvis begrænset økonomisk ramt af følgerne af COVID-19. Det er vurderingen, at Vestjysk Bank, herunder DJS, kun i begrænset omfang er eksponeret mod minkfarme og minkbranchens følgeindustri, hvor den danske regering har besluttet at lukke produktionen indtil udgangen af 2021. Vestjysk Bank havde ved Fusionsmeddelelsen en samlet eksponering mod minkbranchen på DKK 121 mio., der var nedskrevet til DKK 53 mio., som af ledelsen i Vestjysk Bank vurderedes fuldt sikret i andre typer aktiver. DJS havde tilsvarende en eksponering på DKK 84 mio., der var nedskrevet til DKK 12 mio.

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

Uagtet en vis tilbageførsel af nedskrivninger på landbrugseksponeringerne udgør disse stadig den største del af de akkumulerede nedskrivninger i Vestjysk Bank samt i det tidligere DJS. Pr. 30. september 2020 udgjorde nedskrivningerne 17,2 % af landbrugseksponeringen i DJS og 27,2 % (33,6 % pr. 31. december 2020) af landbrugseksponeringen i Vestjysk Bank. Nedskrivningerne på landbrugseksponeringerne udgjorde henholdsvis 38,1 % og 42 % af de akkumulerede nedskrivninger i Vestjysk Bank samt i det tidligere DJS.

Landbrugssektoren er en branche præget af høj gældsætning og langsomt omsættelig aktivmasse. Landbrugssektoren er som følge af den høje gældsætning følsom overfor stigninger i renteniveaet, og negative udsving i afsætningspriser udgør en væsentlig parameter for indtjeningen i landbrugssektoren. Dårlige eller forringede markedsforhold for landbrugssektoren kan derfor påvirke Vestjysk Banks kreditrisiko i væsentlig negativ grad og få væsentlig negativ indvirkning på Vestjysk Banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

### 3.2.3 Vestjysk Bank er eksponeret mod risici inden for branchen fast ejendom

Af Fusionsmeddelelsen fremgår, at den næststørste brancheeksponering for både Vestjysk Bank samt DJS er fast ejendom, der for DJS pr. 30. september 2020 udgjorde 10,8 % og for Vestjysk Bank udgjorde 13,8 % (12,2 % pr. 31. december 2020 (11,8 % hvis der måles på bruttoudlån)). Den samlede ejendomsseksponering i relation til Tilsynsdiamanten var for DJS og Vestjysk Bank pr. 30. september 2020 henholdsvis 11,3 % og 12,8 %.

I DJS har man haft et kreditpolitisk mål om at nedbringe eksponeringen til under 10 %, hvilket har været opnået. Den procentvise andel er imidlertid steget i 2020 som følge af det generelt faldende udlån, men den beløbsmæssige eksponering er fortsat på niveau med 2019. Eksponeringen mod ejendomssektoren for Vestjysk Bank (som det fortsættende selskab i fusionen) ville pr. 30. september 2020 have udgjort 12,7 %, hvilket stort set er svarende til den for pengeinstitutterne i gruppe 1-3 gennemsnitlige eksponering på 11,4 % ved udgangen af 2019.

Vestjysk Bank og DJS har historisk haft betydelige tab og nedskrivninger på ejendomssektoren. I DJS udgjorde de akkumulerede nedskrivninger 7,0 % og i Vestjysk Bank 9,0 % af eksponeringerne pr. 30. september 2020 (9,9 % pr. 31. december 2020).

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

Dårlige eller forringede markedsforhold for ejendomssektoren kan derfor påvirke Vestjysk Banks kreditrisiko i væsentlig negativ grad og kan få væsentlig negativ indvirkning på Vestjysk Banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

### 3.2.4 AL Koncernen og Vestjysk Bank er eksponeret mod tab på store engagementer

AL Koncernen definerer store engagementer som de engagementer indenfor samme koncern, der efter fradrag for eventuelle særlige sikkerheder tilsammen udgør 2 % eller mere af AL Koncernens kapitalgrundlag. Store engagementer omfatter koncernengagementer på ca. DKK 140 mio. og derover pr. 31. december 2020. Den samlede krediteksponering på de 20 største engagementer udgør pr. 31. december 2020 i alt 78,5 % af Arbejdernes Landsbanks egentlige kernekapital. Summen af store engagementer i procent af kernekapitalen udgør pr. 31. december 2020 64,8 % for Arbejdernes Landsbank.

Vestjysk Bank er ligeledes eksponeret overfor store eksponeringer. Summen af Vestjysk Banks 20 største eksponeringer udgør 109,3 % af instituttets egentlige kernekapital pr. 31. december 2020. Tilsvarende udgør summen af DJS' 20 største eksponeringer pr. 30. september 2020 115,3 % af instituttets egentlige kernekapital.

En negativ økonomisk udvikling hos AL Koncernens eller Vestjysk Banks store kunder, der forøger sandsynligheden for, at kunderne ikke længere kan opfylde deres betalingsforpligtigelser overfor AL Koncernen eller Vestjysk Bank, vil kunne have en væsentlig negativ indvirkning på kvaliteten af AL Koncernens eller Vestjysk Banks kreditkvalitet

med forventede øgede nedskrivninger og potentielle tab til følge, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på AL Koncernens og Vestjysk Banks virksomhed, driftsresultat, finansielle stilling og/eller fremtidsudsigter.

### 3.2.5 AL Koncernen og Vestjysk Bank er eksponeret mod kreditrisiko relateret til kreditinstitutter

Arbejdernes Landsbank og Vestjysk Bank deltager som långiver og låntager på kapitalmarkedet i forhold til primært andre danske pengeinstitutter. Endvidere placerer Arbejdernes Landsbank en del af sin overskudslikviditet i obligationer udstedt af kreditinstitutter.

Arbejdernes Landsbanks kapitalmarkedslån er kortfristede lån, mens obligationsporteføljen på kreditinstitutter har en mellemfristet løbetid på mellem 2 og 5 år.

Arbejdernes Landsbank er således eksponeret overfor specifikke kreditrisici på den finansielle sektor, herunder risikoen for en ny finanskrisi.

En negativ udvikling i kreditrisikoen på kreditinstitutter enkeltvis eller samlet kan medføre yderligere kurstab og i værste tilfælde afskrivninger som følge af konkurs og kan dermed få væsentlig negativ indvirkning på AL Koncernens virksomhed, driftsresultat, finansielle stilling og/eller fremtidsudsigter.

Arbejdernes Landsbank og Vestjysk Bank gennemfører som en del af deres normale drift løbende transaktioner med andre institutter indenfor den finansielle sektor, heriblandt pengeinstitutter, realkreditinstitutter, fondsmæglerselskaber, investeringsforvaltningsselskaber samt forsikringsselskaber. Der er ligeledes kreditrisiko forbundet med, at modparten i disse transaktioner, herunder afledte valuta-, rente-, råvare-, aktie- eller obligationskontrakter, misligholder sine forpligtelser overfor AL Koncernen eller Vestjysk Bank. Dette kan påføre risici enten i form af et markedsrisikoelement eller en kreditrisiko forbundet med afvikling af en handel.

Tab som følge af misligholdelse af en modparts forpligtelser kan enkeltvis eller samlet påvirke AL Koncernens eller Vestjysk Banks virksomhed, driftsresultat, finansielle stilling og/eller fremtidsudsigter.

AL Koncernen og Vestjysk Bank kan blive udsat for systemiske risici. Systemisk risiko er risikoen for, at én låntagers problemer er sammenfaldende med eller påvirker andre låntagers forhold med øget risiko for AL Koncernen og Vestjysk Bank til følge.

Hvis et selskab, der yder finansielle ydelser, får vanskeligheder, kan dette få direkte eller indirekte negativ effekt på andre i den finansielle sektor og dermed på AL Koncernen eller Vestjysk Bank. Den negative effekt kan skyldes udlån, samhandel, clearing og andre finansielle forbindelser mellem udbydere af finansielle ydelser. Den samme sammenhæng mellem risici kan gøre sig gældende mellem erhvervs-kunder og privatkunder, hvor f.eks. generel manglende efterspørgsel på produkter fra forbrugerne påvirker en anden virksomhed eller alle virksomheder samtidigt. En manglende efterspørgsel på f.eks. produkter eller ydelser påvirker den enkelte virksomhed eller flere virksomheder samlet, men kan samtidig medføre generelle likviditetsproblemer, tab samt betalings- og andre vanskeligheder i andre virksomheder, herunder leverandører m.v.

Hvis der indtræffer systemiske begivenheder, kan det få væsentlig negativ indvirkning på AL Koncernens og Vestjysk Banks virksomhed, driftsresultat, finansielle stilling og/eller fremtidsudsigter.

## 3.3 Markedsmæssige risici

### 3.3.1 AL Koncernen og Vestjysk Bank er eksponeret mod markedsmæssige risici

Markedsrisiko omfatter positioner, hvis markedsværdi er afhængig af udviklingen i de generelle niveauer i en række markedsvARIABLE som renter, aktiekurser og valutakurser samt mod mere specifikke risici knyttet til de enkelte investeringer (idiosynkratiske risici, såsom kreditspændrisiko på obligationsbeholdningen) og omfatter såvel noterede som unoterede instrumenter.

De generelle/systemiske markedsrisici er under normale markedsforhold drevet af makroøkonomi, nationale og internationale politiske forhold, centralbankernes adfærd m.v., som i den forbindelse er uafhængige af instrumenttype og specifikke modparter.

Markedsrisici påvirker såvel balanceførte som ikke-balanceførte poster, ligesom opgørelserne omfatter positioner i handelsbeholdningen og forretninger udenfor handelsbeholdningen, som måtte indeholde markedsrisici.

Markedsrisiko er den næststørste risikokategori i AL Koncernen, og potentielle tab kan få væsentlig negative konsekvenser for AL Koncernens resultat og solvens. De væsentligste markedsrisikoeksponeringer er AL Koncernens obligationsbeholdning (indenfor handelsbeholdningen) samt sektoraktier placeret i anlægsbeholdningen. Vurderingen af markedsræssige risici i Vestjysk Bank i dette og følgende afsnit er baseret på offentligt tilgængelige regnskaber, risikoreporter samt Fusionsmeddelelsen mellem Vestjysk Bank og DJS.

Overskudslikviditeten i AL Koncernen, defineret ved forskellen mellem indlån, ekskl. puljeordninger og udlån, bliver hovedsageligt anbragt i meget likvide aktiver (HQLA-aktiver), hvilket ligeledes vurderes gældende for likviditetsplaceringerne i Vestjysk Bank.

AL Koncernen har en overskudslikviditet pr. 31. december 2020 på DKK 21,3 mia.

Forskydninger i markedsværdien af AL Koncernens og Vestjysk Banks positioner med markedsrisiko kan få væsentlig negativ indvirkning på AL Koncernens og Vestjysk Banks virksomhed, driftsresultat, finansielle stilling og/eller fremtidsudsigter.

### 3.3.2 Obligationer

AL Koncernens indlånsoverskud er altovervejende placeret i obligationer (indenfor handelsbeholdningen), hvilket også vurderes at være tilfældet i Vestjysk Bank, jf. afsnit 3.3.1 ovenfor. Hovedparten af obligationsbeholdningen i AL Koncernen har en investment-grade rating og består primært af realkredit- og statsobligationer. En mindre del af obligationsbeholdningen består af virksomhedsobligationer og obligationer udstedt af pengeinstitutter (finansielle obligationer).

Investering i obligationer aflejrer både rente-, kreditspænds- og konkursrisici. Renterisikoen er risikoen for tab ved ændringer i det generelle renteniveau, hvorimod kreditspændsrisikoen udtrykker risikoen på en specifik obligationsudstedelse primært i forhold til udsteders kreditværdighed, obligationens senioritet (prioritetsstilling ved konkurs) og likviditet.

AL Koncernens kreditspændsrisiko afdækkes ikke og er den største risikofaktor inden for handelsbeholdningen. Den største kursreguleringsmæssige risiko for obligationsporteføljen vurderes at være i tilfælde af et globalt økonomisk tilbageslag, hvor der risikeres kursfald på alle obligationsmarkeder samtidigt. AL Koncernen har dog over 80 % af obligationsbeholdningen placeret i stats- og realkreditobligationer, hvorfor der resultatmæssigt kan risikeres større kursreguleringer på kort sigt, men hvor den reelle konkursrisiko vurderes lav.

AL Koncernens betydelige placering i danske realkreditobligationer i AL Koncernens likviditetsbuffer medfører en væsentlig risiko mod netop det danske realkreditmarked.

Porteføljen af finansielle obligationer er primært eksponeret mod den generelle konjunkturudvikling samt den specifikke konjunkturudvikling og brancherisiko. Porteføljen af virksomhedsobligationer er kendetegnet ved relativ bred diversifikation, både hvad angår branchespredning og antallet af udstedelser, men kan opleve kurstab og i sidste ende tab som følge af konkurs i tilfælde af fald i den globale vækst eller specifikke events.

Hvis der sker store ændringer i rente- og kreditspændsniveauerne, kan det få væsentlig negativ indvirkning på AL Koncernens, og forventeligt også Vestjysk Banks virksomhed, driftsresultat, finansielle stilling og/eller fremtidsudsigter.

### 3.3.3 Aktier

Aktierisiko er risikoen for tab som følge af ændringer i aktiekurser. AL Koncernen har en række aktiebeholdninger drevet af forskellige forretningsmæssige hensyn.

AL Koncernens aktieeksponering i handelsbeholdningen udgøres primært af børsnoterede aktier og investeringsfor- eningsbeviser og udgør kun en mindre del af de samlede likviditetsplaceringer. AL Koncernens handelsbeholdning udgjorde DKK 170,7 mio. pr. 31. december 2020.

AL Koncernens aktieeksponeringer udenfor handelsbeholdningen indeholder såkaldte anlægs-/sektoraktier, hvor Koncernen i samarbejde med andre pengeinstitutter har erhvervet primært unoterede kapitalandele i en række selskaber, som anses for at være forretningsstrategiske. Disse selskaber omfatter blandt andet BEC, DLR Kredit, PRAS A/S og BankInvest og har til formål at understøtte pengeinstitutternes forretning indenfor realkredit, IT, betalingsformidling og investeringsforeninger. Derudover indgår Arbejdernes Landsbanks aktieeksponering i Vestjysk Bank heller ikke i handelsbeholdningen. Arbejdernes Landsbanks anlægsbeholdning udenfor handelsbeholdningen udgjorde DKK 1,9 mia. pr. 31. december 2020.

AL Koncernen har derudover en aktieportefølje udenfor handelsbeholdningen, der indeholder langsigtede investeringer samt investeringer, som ikke vurderes at kunne sælges på helt kort sigt, men som forventes afviklet løbende (f.eks. investeringer i nystartede virksomheder). Beholdningen af disse aktier udgjorde DKK 0,4 mia. pr. 31. december 2020.

Vestjysk Bank har ligeledes en række sektoraktier placeret udenfor handelsbeholdningen, hvilke udgør 521 mio. pr. 31. december 2020 (ekskl. fusionseffekter). DJS' samlede aktieportefølje inkl. kapitalandele andrager 364 mio. pr. 30. september 2020.

Negative ændringer i værdien af aktiekurser kan få væsentlig negativ indvirkning på AL Koncernens og Vestjysk Banks virksomhed, driftsresultat, finansielle stilling og/eller fremtidsudsigter.

#### 3.3.4 Valuta

Valutarisikoen er den risiko, der opstår for tab på grund af positioner i fremmed valuta, når valutakurserne ændrer sig. AL Koncernen påtager sig primært valutarisiko som følge af servicering af kundebehov. I AL Koncernen er der lav risikopetitet på området, og risikotagningen er som følge heraf tilsvarende lav.

Hovedparten af Arbejdernes Landsbanks og Vestjysk Banks likviditetsflows er i danske kroner DKK, mens resten er koncentreret i EUR, USD, CHF, SEK, GBP og NOK.

Ændringer i valutakurser kan få negativ indvirkning på AL Koncernens virksomhed, driftsresultat, finansielle stilling og/eller fremtidsudsigter.

### 3.4 Risici relateret til kapital, likviditet og funding

#### 3.4.1 AL Koncernens og Vestjysk Banks resultater og eksistensgrundlag kan påvirkes, hvis den faktiske solvens reduceres eller vurderes som utilstrækkelig til at opfylde lovens krav

Arbejdernes Landsbank skal i henhold til Kapitalkravsforordningen og Lov om finansiel virksomhed som minimum have en kapital, der svarer til det højeste af lovens minimumskrav til kapital svarende til 8 % af de risikovægtede poster (solvenskravet) eller det af bestyrelsen fastlagte individuelle solvensbehov. Arbejdernes Landsbank har pr. 31. december 2020 opgjort det individuelle solvensbehov til 10,3 % af de risikovægtede poster, der således bliver grundlaget for kravene til størrelsen af Arbejdernes Landsbanks kapital. De risikovægtede poster består af balanceposter, poster udenfor balancen og andre markeds- og operationelle risikopositioner, målt og risikovejet i overensstemmelse med gældende regler om kapitaldækning.

Arbejdernes Landsbanks bestyrelse fastsætter AL Koncernens individuelle solvensbehov. Den individuelle solvens bestemmes på baggrund af en lang række faktorer, herunder de vurderede forretningsmæssige risici, kreditrisici, risikovægtede poster, markedsrisici, operationelle risici m.v. Førøges nogle af disse risici, herunder som følge af forringelse af kreditkvaliteten af kreditporteføljen og den dertilhørende sikkerhed eller identificerede svagheder i det interne kontrolmiljø, vil dette øge AL Koncernens individuelle solvensbehov.

Finanstilsynet kan til enhver tid fastsætte et højere solvenskrav for det enkelte pengeinstitut (individuel solvenskrav) end det generelle minimumskrav og det af bestyrelsen fastsatte individuelle solvensbehov.

AL Koncernens faktiske solvens er pr. 31. december 2020 opgjort til 20,6 %, og det af Arbejdernes Landsbank opgjorte individuelle solvensbehov er 10,3 %, hvortil kommer kapitalbevaringsbufferen på 2,5 procentpoint. Der er således umiddelbart en solvensmæssig overdækning på 7,8 procentpoint.

Vestjysk Banks faktiske solvens er pr. 31. december 2020 opgjort til 24,7 %, og det af Vestjysk Bank opgjorte individuelle solvensbehov er 10,3 % pr. 31. december 2020. Der er således umiddelbart en solvensmæssig overdækning på 11,9 procentpoint i forhold til det af Vestjysk Bank opgjorte individuelle solvensbehov og indregning af kapitalbevaringsbufferen på 2,5 procentpoint.

Myndigheder, långivere, aktieinvestorer, analytikere og andre relevante markedsdeltagere kan vurdere, at Arbejdernes Landsbanks eller Vestjysk Banks solvens er for lav, set i forhold til deres respektive aktiviteter, hvilket kan påvirke disse samhandelspartners mulighed for eller ønske om at indgå i nye forretninger med Arbejdernes Landsbank og Vestjysk Bank. En sådan opfattelse kan påføre AL Koncernen og Vestjysk Bank øgede fundingomkostninger og begrænse adgangen til funding via kapitalmarkederne.

Reduceres AL Koncernens eller Vestjysk Banks solvens eller øges solvensbehovet, og er AL Koncernen og Vestjysk Bank ikke i stand til at rejse yderligere kapital, kan AL Koncernen og Vestjysk Bank blive nødsaget til at reducere eksponeringer eller frasælge udlån, aktiviteter eller andre aktiver for at opfylde de fastsatte solvenskrav. I yderste konsekvens kan dette betyde, at AL Koncernen og Vestjysk Bank bliver overført til Finansiell Stabilitet A/S, og/eller at deres respektive virksomheder må ophøre.

Såfremt Transaktionen gennemføres, forventer Arbejdernes Landsbank, at Finanstilsynet vil udpege Arbejdernes Landsbank som SIFI inden udgangen af 2021, og at Arbejdernes Landsbank derfor vil blive underlagt krav om, at Arbejdernes Landsbanks kapitalkrav øges med 1 procentpoint med virkning fra udgangen af 2022.

Disse forhold kan enkeltvis eller samlet få væsentlig negativ indvirkning på AL Koncernens og Vestjysk Banks virksomhed, driftsresultat, finansielle stilling og/eller fremtidsudsigter.

#### **3.4.2 AL Koncernen og Vestjysk Bank er eksponeret mod likviditets- og fundingrisiko**

Likviditetsrisiko er risikoen for tab som følge af øgede finansieringsudgifter, eller at AL Koncernen eller Vestjysk Bank i sidste ende er ude af stand til at honorere sine forpligtelser på grund af manglende likviditet. Likviditetsrisikoen afspejler således et løbetidsmismatch på balancen mellem aktiverne og passiverne, hvor udlånsporteføljen generelt har en længere varighed end indlån og andre finansieringsforretninger.

Likviditetsrisiko afhænger af en række faktorer såsom markedsforhold, de generelle kreditmuligheder, omfanget af handelsaktiviteter, finanssektorens generelle kreditmuligheder, Arbejdernes Landsbanks og Vestjysk Banks kreditværdighed og kreditkapacitet, samt at kunderne eller eventuelt långiverne får en negativ opfattelse af udsigterne for AL Koncernens eller Vestjysk Banks finansielle situation på lang eller kort sigt.

AL Koncernen og Vestjysk Bank er underlagt en række likviditetsmål, herunder de lovmæssige LCR (Liquidity Coverage Ratio), Tilsynsdiamantens likviditetsnøgletal (funding ratio og likviditetspejlemærket) samt kommende lovkrav på NSFR (Net Stable Funding Ratio).

Hvis AL Koncernen og Vestjysk Bank kommer i likviditetsmæssige problemer, herunder manglende overholdelse af ovennævnte krav, kan det medføre rebalancering og/eller realisering af dele af bankens likviditetsbuffer med potentielle kurstab og faldende renteindtægter til følge, eller at udlånsporteføljen må reduceres, hvilket ligeledes kan reducere fremtidige renteindtægter.

Arbejdernes Landsbank og Vestjysk Bank har en likviditetsberedskabsplan med identificerede likviditetsfremmende tiltag, hvis der skulle opstå likviditetsbehov. I tilfælde af voldsom uro på de finansielle markeder, eller hvis AL Koncernen og/eller Vestjysk Bank er ramt af selskabsspecifikke problemer, kan likviditetstiltagene vise sig at være mindre effektive, urealiserbare eller at omkostningerne forbundet hermed er for store, hvormed AL Koncernens og/eller Vestjysk Banks likviditetsposition kan vise sig utilstrækkelig.

Har AL Koncernen og/eller Vestjysk Bank ikke tilstrækkelig likviditet, kan det få væsentlig negativ indvirkning på AL Koncernens og/eller Vestjysk Banks virksomhed, driftsresultat, finansielle stilling og/eller fremtidsudsigter.

Hovedparten af Arbejdernes Landsbanks og Vestjysk Banks funding består af almindelige kundeindlån, der kan kræves tilbagebetalt på anfordring eller med kort varsel.



Såfremt Arbejdernes Landsbanks eller Vestjysk Banks kundeindlån reduceres væsentligt eller med kort varsel, er der risiko for, at Arbejdernes Landsbank eller Vestjysk Bank ikke kan skaffe tilstrækkelig alternativ funding eller funding på acceptable vilkår.

Fundingmulighederne og særligt de langsigtede fundingmuligheder hos eksterne parter kan være begrænset i perioder med generel mangel på likviditet i markedet. Et illikvidt marked kan – hvis funding overhovedet kan rejses – betyde en øget rentemarginal og kan dermed medføre øgede fundingomkostninger. I yderste konsekvens kan manglende funding betyde, at Arbejdernes Landsbank eller Vestjysk Bank bliver ude af stand til at honorere sine forpligtelser, efterhånden som de forfalder.

Arbejdernes Landsbank og Vestjysk Bank er desuden underlagt såkaldte NEP-krav (nedskrivningsegne passiver), som er under indfasning med forventet fuld indfasning i 2023. NEP-kravet medfører en forøget fundingrisiko, hvor banken i forbindelse med refinansiering er eksponeret overfor perioder med specifikke begivenheder relateret til Arbejdernes Landsbank eller Vestjysk Bank eller generel uro på de finansielle markeder. Et specifikt NEP-krav vil blive stillet til AL Koncernen, Arbejdernes Landsbank samt Vestjysk Bank.

Såfremt Transaktionen gennemføres, forventer Arbejdernes Landsbank, at Finanstilsynet vil udpege Arbejdernes Landsbank som SIFI inden udgangen af 2021, og Arbejdernes Landsbank forventes derfor at blive pålagt et øget NEP-krav på 5,5 % efter gældende regler for SIFI'er. Det stigende NEP-krav forventes indfaset ligeligt over 2024 og 2025. Det forøgede NEP-krav som følge af Transaktionens gennemførelse vil i sig selv øge fundingrisikoen for Arbejdernes Landsbank, da det medfører et væsentligt udstedelsesbehov. Det er uvist, hvilke finansieringsomkostninger og øvrige vilkår der vil være forbundet med udstedelserne for Arbejdernes Landsbank, bl.a. i lyset af at Arbejdernes Landsbank ikke har en ekstern rating. Der kan ikke gives sikkerhed for, at Arbejdernes Landsbank kan eller vil opnå en ekstern rating. Såfremt Arbejdernes Landsbank måtte opnå en ekstern rating, er det usikkert, hvordan Arbejdernes Landsbank vil blive ratet, og ratingen antages at have en væsentlig betydning for de finansieringsvilkår, som Arbejdernes Landsbank vil kunne opnå.

AL Koncernens solvens påvirkes i øvrigt af resultatet og risikoeksponeringen i Vestjysk Bank. Da Arbejdernes Landsbank ikke har direkte indflydelse på driften, resultatet og risikoeksponeringen i Vestjysk Bank, der som beskrevet i Prospektets del I, afsnit 3 - Transaktionen og Det Pligtmæssige Overtagelsestilbud efter gennemførelsen af Transaktionen påtænkes drevet under eget brand og med selvstændig daglig ledelse og bestyrelse, er der risiko for, at AL Koncernens solvens og solvensbehov påvirkes negativt af Vestjysk Banks resultat og risikoeksponering, uden at AL Koncernen har direkte indflydelse herpå.

Disse forhold kan enkeltvis eller samlet få væsentlig negativ indvirkning på Arbejdernes Landsbanks og Vestjysk Banks virksomhed, driftsresultat, finansielle stilling og/eller fremtidsudsigter.

### **3.5 Forretningsmæssige risici**

#### **3.5.1 AL Koncernen og Vestjysk Bank er eksponeret mod forretningsmæssige risici**

Forretningsrisiko er risikoen for tab ved ændringer i eksterne forhold, som påvirker AL Koncernen og/eller Vestjysk Bank, eller som følge af interne beslutninger eller fejlurderinger af konsekvenserne af vedtagne strategier.

Risikoen viser sig i form af et uventet fald i indtægter eller en uventet stigning i omkostninger. Forretningsrisiko måles på baggrund af udsving i indtægter og udgifter, som ikke direkte kan tilskrives andre risikokategorier.

Årsagerne kan eksempelvis være:

- En skærpet priskonkurrence som medfører fald i forretningsvolumen eller faldende indtjening på den eksisterende forretningsvolumen
- Øgede produktudviklingsomkostninger for at matche nye produkter hos konkurrenterne
- Negativ pressedækning, som påvirker AL Koncernens eller Vestjysk Banks omdømme, med risiko for nedgang i kundetilgang og øget kundeafgang
- Øgede markedsføringsomkostninger som følge af negativ pressedækning
- Fejlurdering af omkostninger og/eller indtægterne ved igangsatte aktiviteter

- Stigninger i omkostninger til opretholdelse af infrastruktur, herunder betalinger til samarbejdspartnere
- Skærpet eller ændret regulering, fx i forhold til skærpe af kapitalkrav/solvenskrav, ændringer i registreringsafgiften grundet AL Koncernens finansiering af biler i AL Finans, ændringer af regulering af leasing eller factoring
- Tab af kunder, som materialiserer sig enten ved institutspecifikke forhold (f.eks. væsentlige hændelser eller forhold, der påvirker kundernes og samfundets opfattelse af AL Koncernens eller Vestjysk Banks omdømme negativt) eller som følge af en ændring i konkurrencesituationen

Disse forhold kan enkeltvis eller samlet få væsentlig negativ indvirkning på AL Koncernens eller Vestjysk Banks virksomhed, resultat, finansielle stilling og/eller fremtidsudsigter.

### 3.5.2 AL Koncernen og Vestjysk Bank er eksponeret mod ændringer i indtægter fra gebyrer og provisioner

Arbejdernes Landsbank opkræver, som en del af dens normale bankdrift, gebyrer fra sine kunder ved levering af visse ydelser. Ydermere modtager Arbejdernes Landsbank formidlingsprovision fra sine samarbejdspartnere i forbindelse med formidling af eksempelvis realkreditlån, pensionsforsikring, forsikringer og i forbindelse med investeringer. Gebyrer og provisioner udgør en ikke ubetydelig andel af Arbejdernes Landsbanks samlede indtægter.

Arbejdernes Landsbanks gebyrer og provisioner er afhængige af konkurrencemæssige forhold, regulatoriske begrænsninger og ændringer i aktivitetsniveauet. Arbejdernes Landsbank kan blive nødsaget til at sætte sine gebyrer ned eller helt at fjerne enkelte gebyrer. Der er desuden en risiko for, at Arbejdernes Landsbanks samarbejdspartnere ændrer på betalingen af formidlingsprovision til ugunst for Arbejdernes Landsbank.

Såfremt Arbejdernes Landsbank er nødsaget til at nedsætte eller fjerne ét eller flere gebyrer, eller såfremt Arbejdernes Landsbanks indtægter fra formidling af produkter for sine samarbejdspartnere reduceres, kan det få en væsentlig negativ indvirkning på Arbejdernes Landsbanks virksomhed, resultat, finansielle stilling og/eller fremtidsudsigter samt værdien af de Udbudte Aktier og de Eksisterende Aktier.

### 3.5.3 Arbejdernes Landsbank og Vestjysk Bank er eksponeret mod risici relateret til samarbejdspartnere

Arbejdernes Landsbank har indgået en række samarbejdsaftaler med forskellige danske og udenlandske pengeinstitutter og andre leverandører. Såfremt en eller flere af disse aftaler ophører, kan det ikke garanteres, at det vil være muligt umiddelbart at indgå nye samarbejdsaftaler på samme vilkår og til samme pris som de eksisterende aftaler. Det samme vurderes at gælde for Vestjysk Bank baseret på, at der med høj sandsynlighed er kontraktsammenfald og hermed identiske betingelser i de selskaber, hvor begge kreditinstitutter har del i ejerskabet.

Eksempler på væsentlige samarbejdspartnere er Bankernes EDB Central ("BEC") (IT-drift og udvikling), Sparinvest og BankInvest (kapitalforvaltning), NærPension (pensionsområdet), Totalkredit og DLR Kredit (realkredit), Nets (betalingsformidling) og Tryg/Alka (forsikring).

Såfremt AL Koncernen eller Vestjysk Bank ikke kan opretholde væsentlige samarbejder eller kun kan opretholde dem på mere byrdefulde vilkår, kan det få væsentlig negativ indvirkning på AL Koncernens samt Vestjysk Banks virksomhed, resultat, finansielle stilling og/eller fremtidsudsigter.

## 3.6 Sektorrelaterede risici

### 3.6.1 AL Koncernen og Vestjysk Bank er udsat for væsentlig konkurrence i den finansielle sektor

Den finansielle sektor er præget af intensiv udvikling af nye produkter fra såvel traditionelle banker som nye aktører. Dette gælder ligeledes for så vidt angår det danske finansmarked, som er kendetegnet ved et større antal pengeinstitutter.

AL Koncernen såvel som Vestjysk Bank er således eksponeret mod risici forbundet med, at bankerne ikke formår at efterkomme de løbende behov, som eksisterende kunder og/eller potentielle nye kunder måtte have til bankprodukt-sammensætning. Såfremt AL Koncernen eller Vestjysk Bank må opgive at tilbyde visse bankydelser, fordi disse ikke kan drives på rentabel vis, kan dette medføre, at AL Koncernen såvel som Vestjysk Bank ikke kan fastholde og/eller tiltrække nye kunder, og det kan dermed medføre et tab for AL Koncernen såvel som Vestjysk Bank.

Hvis AL Koncernen eller Vestjysk Bank imidlertid ikke er i stand til at differentiere sig tilstrækkeligt fra andre pengeinstitutter eller andre aktører og tilpasse sig ændringer i kundernes ønsker og behov, kan dette svække AL Koncernens

såvel som Vestjysk Banks konkurrenceevne, hvilket kan have en væsentlig negativ indvirkning på AL Koncernens og Vestjysk Banks virksomhed, resultat, finansielle stilling og/eller fremtidsudsigter samt værdien af de Udbudte Aktier og/eller de Eksisterende Aktier.

### **3.6.2 AL Koncernen og Vestjysk Bank er eksponeret mod omdømmemæssige risici**

AL Koncernen og Vestjysk Bank er via deres roller i den finansielle sektor eksponeret mod negativ omtale, som kan påvirke deres omdømme. Negativ omtale af AL Koncernen, Vestjysk Bank eller branchen generelt kan svække AL Koncernens såvel som Vestjysk Banks konkurrenceevne og hermed mindske kundegrundlaget. Såfremt AL Koncernen eller Vestjysk Bank udsættes for negativ omtale, kan dette have en væsentlig negativ indvirkning på AL Koncernens såvel som Vestjysk Banks virksomhed, resultat, finansielle stilling og/eller fremtidsudsigter samt værdien af de Udbudte Aktier og/eller de Eksisterende Aktier.

### **3.6.3 AL Koncernen og Vestjysk Bank er eksponeret mod risici forbundet med lovgivningsmæssige rammer, fremtidig regulering og tiltag fra tilsynsmyndigheder**

AL Koncernen såvel som Vestjysk Bank er som finansielle virksomheder underlagt omfattende regulering både nationalt og europæisk niveau gennem love, EU-forordninger og direktiver. Disse love og regler omfatter bl.a. bankernes virksomhed, organisation, ledelse, regnskabspraksis, kapitaldækningskrav og likviditet. Bankerne er bl.a. underlagt Lov om finansiell virksomhed og en række bekendtgørelser, der er udstedt i medfør heraf, og Vestjysk Bank er derudover underlagt reglerne for børsnoterede virksomheder i Kapitalmarkedsloven, Markedsmisbrugsforordningen og Nasdaq Copenhagens regler for udstedere af aktier. Således er bankernes aktiviteter afhængig af tilladelser udstedt af finansielle myndigheder, herunder Finanstilsynet.

Finanstilsynet har eksempelvis defineret en såkaldt Tilsynsdiamant, som indeholder fem pejlemærker, der anses for at være særlige risikoområder for pengeinstitutvirksomheder. For hvert af de fem pejlemærker har Finanstilsynet opstillet en grænseværdi, som pengeinstitutterne som udgangspunkt bør ligge inden for. Tilsynsdiamanten giver således et billede af et pengeinstituts grad af risiko og finansielle robusthed. Såfremt et pengeinstitut ikke overholder de fastsatte grænseværdier, vil det udløse en reaktion hos Finanstilsynet, som er baseret på Finanstilsynets individuelle og konkrete vurdering af overtrædelsen. Hvis Arbejdernes Landsbank eller Vestjysk Bank fremadrettet ikke er i stand til at overholde grænseværdierne i de til enhver tid definerede pejlemærker i Tilsynsdiamanten, kan en offentliggørelse af overskridelse af grænseværdierne skade deres omdømme, og overskridelse af grænserne i Tilsynsdiamanten kan føre til begrænsninger i deres respektive muligheder for at drive forretning.

Nasdaq Copenhagens regler for udstedere af aktier indeholder en række betingelser, som Vestjysk Bank skal overholde for at være optaget til handel, herunder men ikke begrænset til regler om offentliggørelse af oplysninger, likviditet m.v. Såfremt Vestjysk Bank ikke er i stand til at overholde disse regler, vil dette kunne have en væsentlig negativ indvirkning på bankens virksomhed og kan ultimativt føre til, at Nasdaq Copenhagen beslutter, at Vestjysk Banks aktier ikke længere kan være optaget til handel.

Reguleringen af den finansielle sektor ændres løbende og særligt efter den finansielle krise er reguleringen på området øget væsentligt, ligesom tilsynet med den finansielle sektor er blevet skærpet. Ændringer i de regelsæt, som bankerne er underlagt, herunder ved vedtagelse af yderligere love, skærpelse af eksisterende regler for fx solvens- og kapitalopgørelse, måling af udlån, nye likviditetskrav og kapitalkrav samt øget tilsyn, kan generelt medføre, at omkostninger øges, eller at bankernes indtjening på anden måde reduceres. Tilsigtet eller utilsigtet overtrædelse af de regelsæt, som bankerne er underlagt, kan medføre, at bankernes tilladelser trækkes tilbage afhængig af overtrædelsens karakter. Desuden kan overtrædelse medføre et tab for Arbejdernes Landsbank/Vestjysk Bank i form af bøder og/eller erstatningskrav.

Hvis Arbejdernes Landsbank og Vestjysk Bank ikke er i stand til at overholde nuværende og fremtidige lovgivningsmæssige krav, kan de lide tab eller blive nødsaget til at reducere udlån, foretage hensættelser til tab på udlån og/eller garantier, frasælge andre aktiver, fusionere eller i absolut yderste konsekvens ophøre deres bankvirksomhed.

Såfremt nogen af de ovenstående forhold indtræder, vil dette have en væsentlig negativ indvirkning på AL Koncernens (eller Vestjysk Banks) virksomhed, resultat, finansielle stilling og/eller fremtidsudsigter samt værdien af de Udbudte Aktier og/eller de Eksisterende Aktier.

Ændringer i skatte- og afgiftslovgivningen og direkte eller indirekte skatteforhøjelser kan i øvrigt få væsentlig negativ indvirkning på AL Koncernens (såvel som Vestjysk Banks) virksomhed, driftsresultat, finansielle stilling og/eller fremtidsudsigter.

#### **3.6.4 Arbejdernes Landsbank og Vestjysk Bank er eksponeret mod risici forbundet med betaling af yderligere beløb under statslige indskydergarantiordninger, herunder Garantiformuen og Afviklingsformuen**

Arbejdernes Landsbank og Vestjysk Bank har udgifter til Garantiformuen og Afviklingsformuen.

Garantiformuen er reguleret ved lov om garantiformuen og bekendtgørelse nr. 820 af 3. juli 2015 om Garantiformuens dækning af indskydere og investorer og har til formål at yde indskydere og investorer – heriblandt pengeinstitutter – dækning for tab inden for Garantiformuens dækningsområde i tilfælde af et pengeinstituts restrukturering eller konkurs.

Dækningen udgør for indskud et beløb svarende til EUR 100.000 pr. indskyder og for værdipapirer EUR 20.000 pr. investor, hvis den respektive bank ikke kan tilbagelevere værdipapirerne. Garantiformuen dækker ikke aktier, garanti-tilsagn, checks, kapitalbeviser og andre dokumenter, der er udstedt af den pågældende bank selv.

Arbejdernes Landsbank og Vestjysk Bank har som pengeinstitutter pligt til at betale et årligt bidrag, indtil Garantiformuen har nået sit målniveau svarende til 0,8 % af de dækkede indskud. Der er herefter økonomisk risiko for, at bankerne kan blive pålagt at yde bidrag til genopbygning af Garantiformuen, hvis der sker udbetaling fra denne. Desuden kan bankerne generelt blive pålagt at betale ekstraordinære bidrag til Garantiformuen. Hertil kommer udgifter forbundet med restrukturering og afvikling af nødlidende institutter under restruktureringsafdelingen.

Herudover er bankerne forpligtede til at yde årlige bidrag til Afviklingsformuen, som er en afviklingsfinansieringsordning etableret i forbindelse med Lovbekendtgørelse 2019-01-04 nr. 24 om restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder, med senere ændringer ("**Afviklings- og Restruktureringsloven**"). Der skal over en 10-årig periode opbygges en formue svarende til mindst 1 % af dækkede indskud i de institutter, som er omfattet af Afviklingsformuen. Det årlige bidrag fastsættes af Finansiell Stabilitet i henhold til Afviklings- og Restruktureringsloven.

Såfremt Arbejdernes Landsbank og Vestjysk Bank fremover vil blive pålagt at betale ekstraordinære eller yderligere bidrag til Garantiformuen eller Afviklingsformuen, kan det få en væsentlig negativ indvirkning på henholdsvis Arbejdernes Landsbank og Vestjysk Banks virksomhed, resultat, finansielle stilling og/eller fremtidsudsigter samt værdien af de Udbudte Aktier og/eller de Eksisterende Aktier.

#### **3.6.5 AL Koncernen og Vestjysk Bank er eksponeret mod lovgivningsmæssige ændringer i forudsætninger og metoder for værdiansættelse af aktiver og sikkerheder**

Arbejdernes Landsbank har sikkerhed i en lang række aktiver i forbindelse med bankens udlån til kunder.

Desuden besidder Arbejdernes Landsbank en række aktiver, som ikke er direkte relateret til bankens udlån til kunder. Værdiansættelsen af bankens aktiver og sikkerheder er underlagt en række love, regler og anbefalinger fastsat af bl.a. Finanstilsynet via Regnskabsbekendtgørelsen og EU via IFRS. Værdiansættelse af aktiver er underlagt en række forudsætninger og skøn.

Såfremt Finanstilsynet eller andre myndigheder ændrer love, regler, anbefalinger og tilsynspraksis i forbindelse med inspektioner m.m. vedrørende værdiansættelse af de enkelte aktiver, kan dette påvirke Arbejdernes Landsbanks aktiver eller sikkerheder væsentligt negativt og dermed medføre behov for en lavere værdiansættelse. Dette gælder ligeledes, i tilfælde af at de forudsætninger og de skøn, der ligger bag de enkelte værdiansættelser, skulle ændres eller vise sig ikke længere at være gældende.

Hvis AL Koncernen bliver nødsaget til at værdiansætte aktiver og sikkerheder lavere som følge af ovenstående ændringer, kan dette få en væsentlig negativ indvirkning på AL Koncernens virksomhed, resultat, finansielle stilling og/eller fremtidsudsigter samt værdien af de Udbudte Aktier og/eller de Eksisterende Aktier.

Tilsvarende risici vurderes også at gælde for Vestjysk Bank og således for Vestjysk Banks virksomhed, resultat, finansielle stilling og/eller fremtidsudsigter samt værdien af de Udbudte Aktier og/eller de Eksisterende Aktier.

### 3.6.6 Særskat i den finansielle sektor

Regeringens lovforslag om ret til tidlig pension for borgere, der har haft et langt og slidsomt arbejdsliv blev vedtaget 21. december 2020. Der opereres med en udgiftsramme på ca. DKK 3,5 mia. pr. år. Som led i finansieringen heraf påtænkes det at pålægge den finansielle sektor en særlig selskabsskat, som skal bidrage med ca. DKK 1,3 mia. pr. år.

Detaljerne omkring den særlige selskabsskat og udstrækningen af betegnelsen "den finansielle sektor" er fortsat ukendt. Der er dog indikationer på, at det kan ske gennem et tillæg til den generelle skattesats, som på nuværende tidspunkt udgør 22 %. Endvidere har Skatteministeriet indikeret, at der generelt regnes med et tilbageløb fra moms, afgifter og adfærdseffekter, som kan medføre, at der skal opkræves skatter på op mod det dobbelte beløb for at opnå den ønskede finansiering på ca. DKK 1,3 mia. pr. år. Såfremt der skal opkræves ekstra selskabsskat af sådanne størrelser fra den finansielle sektor i Danmark, må den samlede skattesats for AL Koncernen forventes at blive noget over den generelle skattesats på 22 % hvilket vil reducere AL Koncernens indtjening og kapitalgrundlag.

### 3.6.7 Der kan ikke gives sikkerhed for, at Arbejdernes Landsbank i fremtiden vil udbetale udbytte

Det følger af Arbejdernes Landsbanks vedtægter, at overdragelse af retten til en Aktie kun kan finde sted med bestyrelsens samtykke og højst til parikurs. Denne begrænsning medfører, at udbytteudlodninger er særligt vigtig for værdien af Aktierne, da der ikke kan realiseres et afkast fra investeringen i en Aktie på anden måde end gennem modtagelse af udbytte.

Arbejdernes Landsbank har generelt en ambition om at udbetale udbytte til dens aktionærer.

Såfremt Arbejdernes Landsbank ikke er i stand til at udbetale udbytte til sine aktionærer, kan dette have en væsentlig negativ indvirkning på investorers ønske om at investere i Aktierne.

Det Europæiske Systemiske Risikoråd (ESRB) offentliggjorde den 8. juni 2020 en henstilling rettet mod de nationale tilsynsmyndigheder i EU. ESRB henstillede til, at nationale tilsynsmyndigheder anmodede finansielle virksomheder under deres tilsyn om ikke at forringe deres kapitalgrundlag gennem udbyttebetalinger, aktietilbagekøb eller variabel løn. Henstillingen var gældende frem til 1. januar 2021.

Den 26. juni 2020 opfordrede Finanstilsynet på denne baggrund danske kreditinstitutter og forsikringsselskaber til ikke at forringe deres kapitalgrundlag med udbyttebetalinger og aktietilbagekøb frem til udgangen af 2020, jf. ESRB's henstilling. Finanstilsynet opfordrede også de omfattede virksomheder til i samme periode at udvise tilbageholdenhed i forhold til tildeling af variabel løn.

ESRB opdaterede den 18. december 2020 sin henstilling af 8. juni 2020, således at henstillingen kom til at gælde til og med tredje kvartal af 2021. Den opdaterede henstilling fra ESRB åbnede dog op for, at virksomheder kunne foretage udlodninger, hvis dette skete under ekstrem forsigtighed, hvis virksomheden var velkapitaliseret, og hvis niveauet for udlodninger var lavere end i årene op til COVID-19-krisen. Henstillingen åbnede også for, at der kunne tages højde for forskelligheder på tværs af virksomhedstyper i den finansielle sektor.

Den 18. december 2020 opfordrede Finanstilsynet på denne baggrund kreditinstitutter til at bevare så meget kapital som muligt, men udtalte, at de vil indgå i en dialog med velkapitaliserede virksomheder om et forsigtigt niveau for udlodninger i løbet af 2021. Finanstilsynet udtalte, at institutterne skal have en tilstrækkelig sund kapitaloverdækning efter eventuelle udbyttebetalinger og under et hårdt stress.

I dialogen med kreditinstitutter, der ønsker at betale udbytte, vil Finanstilsynet herudover henstille til (i) at niveauet for udbetalinger af udbytte og aktietilbagekøb er lavere, end hvad instituttet normalt ville udbetale, jf. udbyttepolitikken (ii) at udlodninger udelukkende sker på baggrund af instituttets resultat i 2020, så 2019-resultatet fortsat tilbageholdes, og (iii) at kreditinstitutterne er opmærksomme på deres centrale rolle for økonomien og den finansielle stabilitet.

### **3.7 Risici vedrørende Udbuddet**

#### **3.7.1 Tegningsretterne kan ikke overdrages, og Arbejdernes Landsbanks vedtægter indeholder væsentlige indskrænkninger i Aktiernes omsættelighed, hvorfor der er risiko for, at Aktier ikke kan overdrages**

Tegningsretterne kan ikke overdrages, og det følger af Arbejdernes Landsbanks vedtægter at overdragelse af retten til en Aktie kun kan finde sted til bestemte personkredse og alene med bestyrelsens samtykke.

Herudover følger det af Arbejdernes Landsbanks vedtægter, at Aktierne alene kan overdrages til kurs pari, hvilket betyder, at det ikke er muligt at realisere en gevinst ved salg af Aktierne.

Disse begrænsninger medfører, at Tegningsretterne og Aktier kan være svære eller umulige at afsætte, hvilket betyder, at aktionærernes mulighed for at skaffe likviditet ved salg af tildelte Tegningsretter eller Aktier eller for at realisere en gevinst ved salg er afskåret eller stærkt begrænset.

#### **3.7.2 Manglende udnyttelse af Tegningsretter før Tegningsperiodens udløb vil medføre et bortfald af indehaverens Tegningsretter, og Eksisterende Aktionærer, der ikke udnytter tildelte Tegningsretter, vil blive udvandet**

Manglende udnyttelse af Tegningsretter før Tegningsperiodens udløb vil medføre bortfald af indehaverens Tegningsretter, og indehaveren vil ikke være berettiget til compensation. Eksisterende Aktionærer skal således sikre sig, at alle nødvendige udnyttelsesinstrukser modtages af sådanne Eksisterende Aktionærers depotbanker eller andre finansielle formidlere inden for tidsfristen.

Eksisterende Aktionærer, der ikke udnytter Tegningsretter til tegning af Udbudte Aktier helt eller delvist, vil blive udvandet i forhold til deres ejerandel og stemmerettigheder efter gennemførelsen af Udbuddet og endelig udstedelse af de Udbudte Aktier. Der henvises til Prospektets del II, afsnit 6 – Udvanding.

#### **3.7.3 Aktionærer med en mindre ejerandel kan få begrænset indflydelse som følge af koncentration af aktier hos majoritetsaktionærer**

Arbejdernes Landsbanks aktionærsammensætning er, ligesom hos mange andre større selskaber, koncentreret om visse majoritetsaktionærer. Størstedelen af Aktierne i Arbejdernes Landsbank er ejet af faglige foreninger og organisationer.

Afhængig af fremmødet på generalforsamlingen kan Arbejdernes Landsbanks majoritetsaktionærer, via deres aktiebesiddelser og eventuelle indbyrdes aftaler, repræsentere mere end 50 % og/eller 2/3 af stemmerettighederne og aktiekapitalen på generalforsamlingen, og derfor vil disse aktionærer i et sådant tilfælde have bestemmende indflydelse på beslutninger på Arbejdernes Landsbanks generalforsamling. Der kan ikke gives sikkerhed for, at Arbejdernes Landsbanks majoritetsaktionærer vil have samme interesser som øvrige aktionærer.

Efter Udbuddet kan aktiekapitalen blive yderligere koncentreret om få store investorer. Det betyder, at minoritetsaktionærer vil få sværere ved at udøve kontrol og påvirke Ledelsen til at foretage visse handlinger, såfremt majoritetsaktionærerne ikke udøver deres indflydelse i samme retning.

#### **3.7.4 Der er risiko for, at Udbuddet ikke gennemføres**

Arbejdernes Landsbank kan tilbagekalde Udbuddet på ethvert tidspunkt inden registrering af kapitalforhøjelsen vedrørende de Udbudte Aktier hos Erhvervsstyrelsen.

Såfremt Udbuddet ikke gennemføres, accepteres ingen af de afgivne tegninger af Udbudte Aktier, og der udstedes ingen Udbudte Aktier. Tegningsretterne vil blive ugyldige og værdiløse. Alle udnyttelser af Tegningsretter vil blive annulleret, og tegningsbeløbet (med fradrag af eventuelle transaktionsomkostninger til eget pengeinstitut) vil automatisk blive tilbagebetalt.

#### **3.7.5 Arbejdernes Landsbank kan i fremtiden udstede yderligere aktier eller andre værdipapirer, hvilket kan påvirke værdien af Aktierne**

Uanset hvilket provenu der opnås ved Udbuddet, kan der ikke gives sikkerhed for, at Arbejdernes Landsbank ikke i fremtiden vil udstede nye aktier eller værdipapirer, der kan konverteres til aktier. En yderligere udstedelse, eller et yderligere udbud af aktier, eller en opfattelse i offentligheden af, at et udbud kan komme på tale, kan få negativ indvirkning på værdien af Aktierne.

### **3.7.6 Arbejdernes Landsbank er et aktieselskab registreret i henhold til dansk lov, hvilket kan gøre det vanskeligt for aktionærer bosiddende uden for Danmark at udnytte eller håndhæve visse rettigheder**

Arbejdernes Landsbank er et aktieselskab registreret i henhold til dansk lovgivning, hvilket kan gøre det svært for bankens aktionærer bosiddende eller hjemmehørende uden for Danmark at udnytte eller håndhæve visse rettigheder. De rettigheder, der gælder for indehaverne af Aktier og Tegningsretter, er underlagt dansk lovgivning og Vedtægterne. Disse rettigheder kan afvige fra de rettigheder, aktionærer i andre jurisdiktioner typisk har. Som følge heraf kan investorerne muligvis ikke få forkyndt en stævning mod Arbejdernes Landsbank uden for Danmark eller ved domstole uden for Danmark få fuldbyrdet domme mod Arbejdernes Landsbank, der er afsagt på baggrund af gældende lovgivning i jurisdiktioner uden for Danmark. Endvidere kan aktionærer uden for Danmark være begrænset i at udnytte deres stemmeret.

### **3.7.7 Der er risiko for, at Tegningsretter ikke kan udnyttes af aktionærer i jurisdiktioner uden for Danmark**

Aktionærer hjemmehørende i jurisdiktioner uden for Danmark, eksempelvis i USA, Canada, Australien og Japan, kan muligvis ikke udnytte deres Tegningsretter til at tegne værdipapirer på baggrund af deres aktiebesiddelser i Arbejdernes Landsbank, medmindre Tegningsretterne og/eller de Udbudte Aktier eller eventuelle rettigheder eller andre værdipapirer, der udbydes, er registreret hos de relevante myndigheder i de pågældende jurisdiktioner, eller udnyttelsen sker i henhold til en undtagelse fra kravet om registrering. Arbejdernes Landsbank har ingen forpligtelse til og har ikke til hensigt at indlevere en registreringserklæring i nogen jurisdiktion uden for Danmark vedrørende Tegningsretterne eller de Udbudte Aktier. Arbejdernes Landsbank afgiver således ikke nogen erklæring vedrørende muligheden for at opnå dispensation fra registreringskravet i henhold til lovgivningen i andre jurisdiktioner uden for Danmark vedrørende sådanne rettigheder i fremtiden.

### **3.7.8 Der er ingen sikkerhed for, at Arbejdernes Landsbank anvender nettoprovenuet i overensstemmelse med Arbejdernes Landsbanks nuværende forventninger**

Der kan ikke gives sikkerhed for, at nettoprovenuet fra Udbuddet vil blive anvendt som forudsat i dette Prospekt del II, afsnit 1.4 – Baggrunden for Udbuddet og anvendelsen af provenuet. Der kan eksempelvis opstå forhold, som bevirker, at Ledelsen vurderer, at anvendelsen af nettoprovenuet fra Udbuddet efterfølgende kan vise sig ikke at være hensigtsmæssigt. Såfremt nettoprovenuet ikke anvendes hensigtsmæssigt, kan det få en væsentlig negativ indvirkning på AL Koncernens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling, hvilket derefter kan få en væsentlig negativ indvirkning på værdien af Aktierne.

# Del I: Informationer om Arbejdernes Landsbank

## 1. Revisorer

Arbejdernes Landsbanks uafhængige revisor er:

EY Godkendt Revisionspartnerselskab ("EY")  
CVR-nummer: 30700228  
Dirch Passers Allé 36  
2000 Frederiksberg

EY repræsenteret ved statsautoriseret revisor Lars Rhod Søndergaard, mne26632, samt statsautoriseret revisor Thomas Hjortkjær Petersen, mne33748, har revideret koncern- og årsregnskabet for Arbejdernes Landsbank for regnskabsårene 2019 og 2020.

Koncern- og årsregnskabet for regnskabsåret 2018 er revideret af Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, CVR-nummer: 33963556, ("**Deloitte**") ved statsautoriseret revisor Anders Oldau Gjelstrup, mne10777, og statsautoriseret revisor Jakob Lindberg, mne40824.

Alle de ovennævnte revisorer er medlem af Foreningen af Statsautoriserede Revisorer. Alle de ovennævnte revisorer er certificeret af Finanstilsynet som statsautoriserede revisorer, der må påtage koncern- og årsregnskaber for pengeinstitutter.

Deloitte blev i overensstemmelse med de lovgivningsmæssige rotationsregler ikke genvalgt som ekstern revisor på Arbejdernes Landsbanks ordinære generalforsamling i 2019. I stedet blev EY valgt som Arbejdernes Landsbanks generalforsamlingsvalgte revisor.



## **2. Selskabsinformation**

### **2.1 Navn og kontaktoplysninger**

Arbejdernes Landsbanks navn, hovedsæde og registrerede domicil er:

Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank  
Vesterbrogade 5  
1620 København V  
Danmark

Arbejdernes Landsbank har følgende registrerede binavne: Landsbanken af 1919 A/S, Lønmodtagernes Bank A/S og AL Bank A/S.

Kontaktoplysninger for Arbejdernes Landsbanks hovedkontor:

Telefon: 38 48 48 48

Telefax: 38 48 50 50

Hjemmeside: [www.al-bank.dk](http://www.al-bank.dk)

Informationer på hjemmesiden udgør ikke en del af Prospektet, medmindre oplysningerne er integreret i Prospektet ved henvisning.

### **2.2 Udsteders registrerede hjemsted og registreringsnummer samt LEI-kode**

Arbejdernes Landsbanks registrerede hjemsted er Københavns Kommune, og Arbejdernes Landsbank har CVR-nummer: 31467012.

Arbejdernes Landsbanks LEI-kode er: 549300D6BJ7XOO03RR69

### **2.3 Indregistrering og lovgivning, som Arbejdernes Landsbank eksisterer under**

Arbejdernes Landsbank er stiftet som et aktieselskab i henhold til dansk ret den 27. april 1919. Arbejdernes Landsbank er underlagt dansk ret samt tilsyn af Finanstilsynet. Arbejdernes Landsbank er underlagt den til enhver til gældende lovgivning, herunder om finansielle virksomheder, p.t. Lov om finansiel virksomhed.

### 3. Transaktionen og Det Pligtmæssige Overtagelsestilbud

#### 3.1 Aftale om gennemførelse af Transaktionen

Arbejdernes Landsbank indgik den 24. marts 2021 betingede aftaler med AP Pension og Nykredit om køb af samtlige af deres respektive aktier i Vestjysk Bank, svarende til i alt nominelt DKK 350.147.033 aktier i Vestjysk Bank, som udgør i alt 28 % af aktiekapitalen i Vestjysk Bank.

Indgåelsen af aftalen sker i forlængelse af Arbejdernes Landsbanks engagement som aktionær i Vestjysk Bank siden 2017 og som led i Arbejdernes Landsbanks 2025-strategi om at udvide AL Koncernen både organisk og gennem opkøb.

Prisen for aktierne i Vestjysk Bank er aftalt til DKK 3,45 pr. aktie, svarende til et samlet vederlag på DKK 1.208 mio. for alle DKK 350.147.033 aktier.

Gennemførelsen af Transaktionen er betinget af, at Finanstilsynet og Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen godkender Transaktionen. Transaktionen forventes gennemført inden udgangen af maj 2021.

Arbejdernes Landsbank ejer pr. Prospektdatoen nominelt DKK 400.203.538 aktier i Vestjysk Bank. Efter gennemførelsen af Transaktionen forventes Arbejdernes Landsbank at eje nominelt DKK 750.350.571 aktier i Vestjysk Bank, svarende til i alt 61 % af aktiekapitalen i Vestjysk Bank.

#### 3.2 Det Pligtmæssige Overtagelsestilbud

Arbejdernes Landsbank bliver majoritetsaktionær og får således kontrol med Vestjysk Bank ved gennemførelsen af Transaktionen og vil derfor være forpligtet til at fremsætte et pligtmæssigt overtagelsestilbud til samtlige aktionærer i Vestjysk Banks hurtigst muligt og inden 4 uger efter gennemførelsen af Transaktionen.

Arbejdernes Landsbank vil i forbindelse med fremsættelsen af Det Pligtmæssige Overtagelsestilbud offentliggøre et tilbudsdokument, som indeholder et tilbud til alle Vestjysk Banks aktionærer om at sælge deres aktier i Vestjysk Bank til en pris på DKK 3,45 pr. aktie, hvilket er den samme pris, som Arbejdernes Landsbank betaler for 350.147.033 aktier ved gennemførelse af Transaktionen, og den højeste pris, som Arbejdernes Landsbank og personer, der handler i forståelse med Arbejdernes Landsbank, har betalt for aktier i Vestjysk Bank i de seneste 6 måneder forud for Finanstilsynets godkendelse af det tilbudsdokument, som Arbejdernes Landsbank skal offentliggøre.

Vestjysk Banks aktionærer kan frit vælge, om de vil acceptere Arbejdernes Landsbanks tilbud om at købe deres aktier på de vilkår, der følger af tilbudsdokumentet. Såfremt alle Vestjysk Banks aktionærer måtte vælge at acceptere Det Pligtmæssige Overtagelsestilbud, vil Arbejdernes Landsbank skulle betale i alt DKK 1.667 mio. for de udestående aktier (eksklusive aktierne erhvervet som led i Transaktionen) i Vestjysk Bank baseret på, at Vestjysk Bank pr. 31. december 2020 ejede i alt DKK 173.000 egne aktier.

#### 3.3 Arbejdernes Landsbanks planer med Vestjysk Bank

Det er Arbejdernes Landsbanks hensigt, at Vestjysk Bank efter gennemførelsen af Transaktionen og Det Pligtmæssige Overtagelsestilbud skal fortsætte under eget brand og med selvstændigt filialnetværk for derved at kunne bevare den gode markedspostition og relation til kunderne i lokalområdet. Dette gælder, uanset hvor mange aktier i Vestjysk Bank Arbejdernes Landsbank skal købe ved gennemførelsen af Det Pligtmæssige Overtagelsestilbud.

Arbejdernes Landsbank støtter op omkring Vestjysk Banks plan for fusionen med DJS, herunder implementering af en integration, der ifølge Fusionsmeddelelsen kan opnå årlige synergier på DKK 150 mio. Vestjysk Bank forventer ifølge Fusionsmeddelelsen synergierne primært er drevet af følgende fire områder: omorganiseringer, administrationsomkostninger, IT-omkostninger og finansieringsomkostninger.

Arbejdernes Landsbanks ambition med Transaktionen er at skabe fundamentet for en landsdækkende bank med en solid platform til at servicere privat- og erhvervskunder. En sammenlægning af Vestjysk Bank og Arbejdernes Landsbank vil skabe en større bank, der vil gå fra at være et Gruppe 2-pengeinstitut til et Gruppe 1-pengeinstitut (målt på arbejdende kapital, 30. september 2020).

Vestjysk Bank og Arbejdernes Landsbank er et godt strategisk match som følge af et komplementerende filialnetværk, hvor Vestjysk Bank har en stærk lokal position i Jylland, og Arbejdernes Landsbank er til stede i de større danske byer, herunder med stærk repræsentation øst for Lillebælt. En samlet bank vil yderligere have en bedre balance i forretningsomfang, hvor Arbejdernes Landsbank i dag overvejende er en privatkundebank, og Vestjysk Bank har hovedparten af deres forretning til erhvervskunder. Det er i den forbindelse forventningen, at der vil ske en justering af Arbejdernes Landsbanks finansielle risikopolitikker for at kunne rumme den nye koncerns finansielle risici.

Det er forventningen, at en ny større bankkoncern vil kunne opnå effektivitetsforbedringer gennem fortsatte investeringer i IT og optimering af stabs- og støttefunktioner. Det er Arbejdernes Landsbanks forventning, at der over tid er potentiale for at gennemføre en sammenlægning af filialer og skabe bredere kompetencecentre i større byer, hvor både Arbejdernes Landsbank og Vestjysk Bank er til stede.

Arbejdernes Landsbank tillægger en fortsat tilstedeværelse af lokale aktionærer og kunder i Vestjysk Bank høj strategisk værdi. Arbejdernes Landsbank forventer at drive Vestjysk Bank som et selvstændigt datterselskab i en periode med henblik på over tid at søge en sammenlægning af de to banker med fortsat strategisk fokus på kunder, medarbejdere, aktionærer samt lokal tilstedeværelse af Vestjysk Bank brandet i sit nuværende markedsområde.

Arbejdernes Landsbank har derfor ikke taget stilling til, om banken vil benytte sig af Selskabslovens regler om tvangsindløsning, hvis mere end 9/10 af aktiekapitalen og stemmerettighederne benytter sig af det pligtmæssige tilbud. I dette scenarie vil føromtalte hensyn til fortsat at drive et regionalt Vestjysk Bank brand i sit nuværende markedsområde veje tungt i den samlede vurdering.

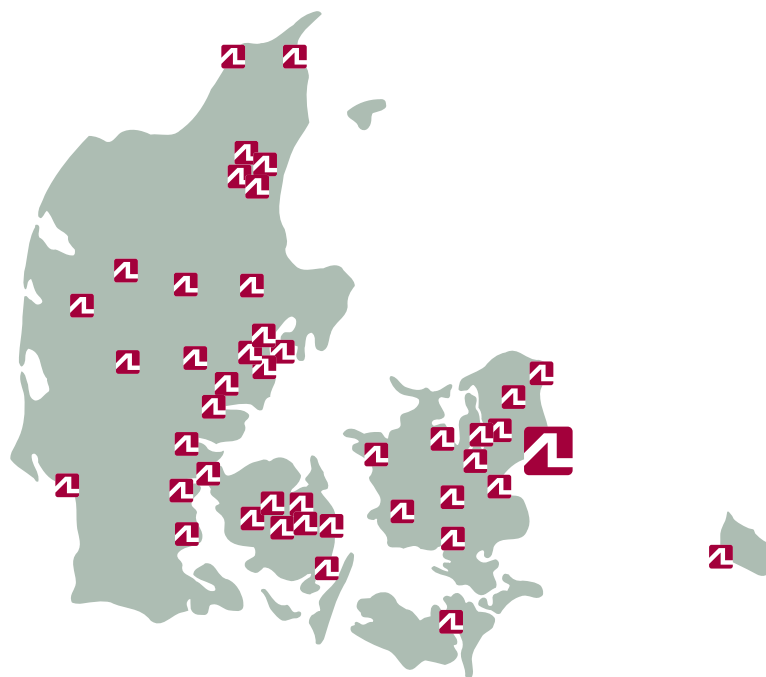
#### **3.4 Vestjysk Banks fusion med DJS**

Vestjysk Bank er pr. 13. januar 2021 fusioneret med DJS, med Vestjysk Bank som det fortsættende selskab, således at DJS ved gennemførelsen af fusionen er ophørt uden likvidation i henhold til Selskabslovens regler.

## 4. Forretningsbeskrivelse – Arbejdernes Landsbank

### 4.1 Introduktion

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



Arbejdernes Landsbank har mere end 330.000 kunder og har de seneste 10 år haft en nettokundevækst på over 128.000 kunder. Det primære kundegrundlag består af private kunder, hvorfor bankens kernekompetencer vedrører finansiering af ejer- og andelsbolig, investerings- og pensionsrådgivning, samt forsikringsformidling. Inden for erhvervssegmentet er bankens kunder kendetegnet ved at være mindre og mellemstore erhvervsvirksomheder samt faglige organisationer.

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

#### 4.1.1 Historie

Arbejdernes Landsbank blev stiftet i 1919 af 62 fagforbund og kooperative virksomheder. Arbejdernes Landsbank blev formelt drevet som et aktieselskab, men med den begrænsning, at aktierne ikke kunne børsnoteres og kun måtte ejes af institutioner med tilknytning til arbejderbevægelsen og ikke af privatpersoner. Med tiden udviklede Arbejdernes Landsbank sit oprindelige idégrundlag, og banken blev ud over de faglige organisationer, kooperative virksomheder m.v. i stigende grad benyttet af private virksomheder og ikke mindst af den enkelte lønmodtager. I dag har banken mere end 330.000 kunder, og et ejerskab som primært består af institutioner med tilknytning til arbejderbevægelsen i Danmark og ca. 22.000 private aktionærer. Aktionærer i Arbejdernes Landsbank kan alene være fra lønmodtagerorganisationer og organisationer/virksomheder relateret hertil samt privatpersoner, der er medlem af en lønmodtagerorganisation. Bestyrelsen har den endelige afgørelse af, hvorvidt en person eller en juridisk person, der ønsker at erhverve aktier i Arbejdernes Landsbank, kan være aktionær.

Arbejdernes Landsbank har siden etableringen søgt at være i front på teknologisk udvikling – fra lancering af de første online-terminaler i 1970'erne til netbank i 1999 og mobilbank i 2011. Arbejdernes Landsbank tilsluttede sig i 1972 Foreningen BEC for at opnå en høj driftssikkerhed, produktudvikling og overholdelse af regulatoriske forhold. Den teknologiske udvikling har givet Arbejdernes Landsbanks medarbejdere mulighed for at koncentrere sig om at levere personlig rådgivning og service til et stigende antal kunder. Siden 2008 har opkøb og etableringen af nye filialer taget fart, mens flere andre banker i samme periode har reduceret deres filialnet.

Arbejdernes Landsbank søger løbende muligheder for kommercielle samarbejder, der forbedrer tilbud til bankens kunder og forøger bankens indtjening. Datterselskabet AL Finans anvendes til forretningsområderne leasing, factoring og billån. I 1990 oprettede man i samarbejde med en række andre pengeinstitutter Totalkredit, hvorigennem der formidles realkreditlån, hvor sagsbehandlingen foregår i bankerne. Endvidere indgik banken i et samarbejde med Letpension i 2006 om personforsikringer knyttet til en pensionsopsparing.

#### 4.1.2 Strategi

I 2019 vedtog Arbejdernes Landsbank en strategi kaldet "Strategi 2025: Flere og mere tilfredse kunder". Strategien fokuserer på at tiltrække endnu flere og mere tilfredse kunder, hvorfor de definerede mål består i, at Arbejdernes Landsbank inden udgangen af 2025 i) skal være vokset organisk med mindst 80.000 private kunder, ii) fortsat skal være danskernes foretrukne bank og iii) skal opnå en samlet NPS-score (kundetilfredsheds-score) på 80 eller derover.

Arbejdernes Landsbank vil frem mod 2025 skabe en mere effektiv og lønsom bank med en endnu stærkere kundeorienteret kultur og en endnu tydeligere markedsposition. Strategien bygger derfor på tre konkrete fokusområder, som alle har til formål at understøtte bankens mål frem mod udgangen af 2025.

##### 4.1.2.1 Effektiv bank

Den finansielle sektor har de seneste år oplevet øget konkurrence, hvilket har stillet større krav til de danske pengeinstitutters effektivitet og lønsomhed. Arbejdernes Landsbank har derfor valgt at intensivere bankens fokus på optimering af nuværende processer og forretningsgange med henblik på at kunne håndtere flere kunder og opgaver pr. medarbejder. Ydermere arbejder banken på en tydeligere og mere operationel datastrategi, hvis primære formål består af at bidrage til kunderådgivernes daglige arbejde og banken som helhed. Bl.a. på baggrund af disse initiativer er det målet at sikre en forrentning af egenkapitalen (før skat) i niveauet 6-7 % årligt i 2025.

##### 4.1.2.2 Kundeorienteret kultur

Arbejdernes Landsbank arbejder fokuseret med kundetilfredshed, hvilket har resulteret i, at banken er blevet kåret til danskernes foretrukne bank de seneste 12 år af det uafhængige analyseinstitut Voxmeter. Arbejdernes Landsbank har ligeledes vundet loyalitetsmålingen "Loyalty Award" 10 år i træk. Denne måling foretages af rådgivningsvirksomheden Loyalty Group blandt private bankkunder, der vurderer banker på områder som information, kundeservice, pris og rådgivning. For at bevare denne markedsposition og kundetilid har banken defineret et strategisk fokus, som skal sikre flere og mere tilfredse kunder ved at videreudvikle en handlekraftig og kundeorienteret kultur, som understøttes af en målrettet indsats med implementering af en sund virksomhedskultur.

##### 4.1.2.3 Position i sektoren

Frem mod 2025 vil Arbejdernes Landsbank arbejde mod at øge antallet af private kunder med mindst 80.000 samt udvikle erhvervskundeområdet til at udgøre mindst 40 % af det samlede kundeforretningsomfang mod ca. 20 % pr. 31. december 2020. Det finansielle mål er at opnå status som et Gruppe 1-pengeinstitut med en balance på over DKK 100 mia. For at opnå den ønskede position i sektoren, er det essentielt, at banken udnytter og videreudvikler sine relative styrker, som er kendetegnet ved høj kunde- og medarbejdertilfredshed samt et stærkt brand.

##### 4.1.2.4 Ejerskab af Vestjysk Bank

Arbejdernes Landsbanks seneste køb af aktier i Vestjysk Bank er et led i realiseringen af Arbejdernes Landsbank 2025-strategi, som baserer sig på både organisk vækst og på opkøb. Vestjysk Bank har stærke kompetencer på erhvervsområdet, som komplementerer Arbejdernes Landsbanks særdeles stærke position som den foretrukne bank på privatkundemarkedet. Der er dermed attraktive fordele ved at kombinere disse stærke kompetencer til at skabe en landsdækkende bank, der kan tilbyde attraktive produkter til alle kundetyper. Yderligere oplever banksektoren i stigende grad øgede omkostninger til IT- og compliance-funktioner, hvor en større skala er et centralt element i at sikre en effektiv og profitabel bankdrift.

Det er strategien, at Vestjysk Bank fremadrettet skal fortsætte under eget brand for derved at kunne bevare den gode markedsposition og relation til kunderne. Arbejdernes Landsbank støtter op omkring Vestjysk Banks plan for fusionen med DJS, herunder implementering af en integration, der ifølge Fusionsmeddelelsen kan opnå årlige synergier på DKK 150 mio. Vestjysk Bank forventer ifølge Fusionsmeddelelsen, at synergierne primært er drevet af følgende fire områder: omorganiseringer, administrationsomkostninger, IT-omkostninger og finansieringsomkostninger.

En potentiel fremtidig sammenlagt bank vil gå fra at være et Gruppe 2-pengeinstitut til et Gruppe 1-pengeinstitut (målt på arbejdende kapital pr. 30. september 2020). En sammenlægning vil yderligere skabe en bedre balance i forretningsomfang, hvor Arbejdernes Landsbank i dag primært er en privatbank, og Vestjysk Bank har hovedparten af sin forretning indenfor erhvervskunder.

Øget skala vil gøre det muligt at realisere en mere effektiv samlet bankdrift. Det er forventningen, at en større samlet bank vil kunne opnå en mere effektiv drift gennem fortsatte investeringer i IT og optimering af stabs- og støttefunktioner. Samtidig er det Arbejdernes Landsbanks forventning, at der er potentiale for over tid at gennemføre en sammenlægning af filialer og skabe bredere kompetencecentre i større byer, hvor både Arbejdernes Landsbank og Vestjysk Bank er til stede.

I tillæg til komplementerende kompetencer indenfor erhverv og privat har Arbejdernes Landsbank og Vestjysk Bank et komplementerende filialnetværk. Arbejdernes Landsbank har i dag 70 filialer, hvoraf hovedparten er centreret i hovedstadsområdet samt større danske byer, hvor Vestjysk Bank efter fusionen med DJS har en stærk lokal tilstedeværelse i Jylland med 34 afdelinger. En sammenlægning vil derfor give mulighed for at kunne servicere kunder på tværs af landet med et landsdækkende filialnetværk.

Vestjysk Bank og Arbejdernes Landsbanks IT-plattform er for begge banker baseret på BEC datacentralen, hvorfor det forventes, at en fremtidig sammenlægning af IT-systemer vil kunne gennemføres effektivt og med begrænset integrationsrisiko.

Arbejdernes Landsbank forventer, at den nyligt besluttede fusion af Vestjysk Bank og DJS føres til ende med de effektiviseringer og synergier, de to banker har målsat.

Det er Arbejdernes Landsbanks hensigt, at Vestjysk Bank og Arbejdernes Landsbank skal drives videre som to selvstændige brands.

#### 4.1.3 Forretningsomfang

Nedenfor er en opgørelse af AL Koncernens forretningsomfang inklusive depoter og formidlede realkreditlån i perioden 2018-2020. Yderligere fremgår nedenfor en oversigt for den samlede bank pr. 30. september 2020 såfremt Transaktionen bliver gennemført.

#### Forretningsomfang

DKK mio.	31. dec. 2020	31. dec. 2019	31. dec. 2018
Udlån	23.818	22.906	22.086
Garantier	8.194	7.417	5.899
Indlån	45.074	42.269	40.696
Puljer	6.971	5.721	4.177
Depotmidler*	40.626	36.074	28.646
<b>Total</b>	<b>124.683</b>	<b>114.387</b>	<b>101.504</b>
Formidlede realkreditlån	58.819	52.285	45.568
<b>Forretningsomfang i alt</b>	<b>183.502</b>	<b>166.672</b>	<b>147.072</b>

\*Ekskl. egenbeholdning

<b>Forretningsomfang 30. sep. 2020</b> (DKK mio.)	<b>Arbejdernes Landsbank</b>	<b>Vestjysk Bank</b>	<b>Samlet Bank</b>
Udlån	23.221	16.711	39.932
Garantier	7.751	7.078	14.829
Indlån	44.749	23.718	68.467
Puljer	6.274	7.556	13.830
Depotmidler*	38.362	17.352	55.714
<b>Total</b>	<b>120.357</b>	<b>72.415</b>	<b>192.772</b>
Formidlede realkreditlån	57.341	54.128	111.469
<b>Forretningsomfang i alt</b>	<b>177.698</b>	<b>126.543</b>	<b>304.241</b>

\* Ekskl. egenbeholdning

Kilde: Arbejdernes Landsbanks egen tilvirkning og Vestjysk Banks fusionsmeddelelse

#### 4.1.4 Brancheeksponering

Arbejdernes Landsbanks største eksponering består af udlån til privatkunder. Pr. 31. december 2020 havde AL Koncernen en eksponering mod privatkunder på 71,5 % af udlån, garantier, uudnyttede kreditfaciliteter og kredittilsagn svarende til en portefølje på DKK 28.569,7 mio.

Arbejdernes Landsbanks eksponering til erhvervs kunder udgør 28,2 % af bankens samlede udlån, garantier, uudnyttede kreditfaciliteter og kredittilsagn svarende til en eksponering på DKK 11.281,1 mio. pr. 31. december 2020.

Arbejdernes Landsbank har begrænset eksponering mod enkelte sektorer og brancher, og den primære erhvervs eksponering er til små og mellemstore virksomheder inden for Handel og Øvrige erhverv. Øvrige erhverv indeholder primært foreninger samt fagforeningskunder.

En samlet oversigt over AL Koncernens krediteksponering i form af udlån, garantier, uudnyttede kreditfaciliteter og kredittilsagn fordelt på brancher pr. 31. december 2020 fremgår nedenfor. Yderligere fremgår nedenfor en oversigt for den samlede bank pr. 30. september 2020 såfremt Transaktionen bliver gennemført.

#### **Udlån, garantier, uudnyttede kreditfaciliteter og kredittilsagn fordelt på sektorer og brancher (31. december 2020)**

DKK mio.		<b>Andel</b>
Offentlige myndigheder	126,2	0,3%
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	43,5	0,1%
Industri og råstofindvinding	941,6	2,4%
Energiforsyning	18,0	0,0%
Bygge og anlæg	764,1	1,9%
Handel	2.827,8	7,1%
Transport, hoteller og restauranter	426,1	1,1%
Information og kommunikation	96,5	0,2%
Finansiering og forsikring	1.025,4	2,6%
Fast ejendom	1.428,3	3,6%
Øvrige erhverv	3.709,6	9,3%
Erhverv i alt	11.281,1	28,2%
Private	28.569,7	71,5%
<b>Udlån, garantier, uudnyttede kreditfaciliteter og kredittilsagn i alt</b>	<b>39.977,1</b>	<b>100,0%</b>

<b>Udlån, garantier, uudnyttede kreditfaciliteter og kredittilsagn fordelt på sektorer og brancher (30. september 2020)</b>	<b>Arbejdernes Landsbank DKK mio.</b>	<b>Vestjysk Bank DKK mio.</b>	<b>Samlet Bank DKK mio.</b>	<b>Samlet Bank Andel</b>
Offentlige myndigheder	128	0	128	0,2%
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	43	6.665	6.708	8,9%
Industri og råstofindvinding	942	1.289	2.231	3,0%
Energiforsyning	18	1.170	1.188	1,6%
Bygge og anlæg	792	1.861	2.653	3,5%
Handel	2.935	2.381	5.316	7,1%
Transport, hoteller og restauranter	438	1.166	1.604	2,1%
Information og kommunikation	102	189	291	0,4%
Finansiering og forsikring	867	1.413	2.280	3,0%
Fast ejendom	1.377	4.583	5.960	7,9%
Øvrige erhverv	3.453	2.008	5.461	7,3%
Erhverv i alt	10.967	22.724	33.691	44,9%
Private	27.819	13.408	41.227	54,9%
<b>Udlån, garantier, uudnyttede kreditfaciliteter og kredittilsagn i alt</b>	<b>38.914</b>	<b>36.132</b>	<b>75.046</b>	<b>100,0%</b>

Kilde: Arbejdernes Landsbanks egen tilvirkning og Vestjysk Banks fusionsmeddelelse

#### 4.1.5 Kreditpolitik

Arbejdernes Landsbanks samlede kreditrisiko styres af politikker og rammer, som er fastlagt og vedtaget af bestyrelsen i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed og har til formål at fastsætte principperne for størrelse, typen og omfanget af de kreditrisici, som Arbejdernes Landsbank ønsker at påtage sig, herunder håndtering og styring heraf. Bestyrelsen er Arbejdernes Landsbanks øverste bevillingsmyndighed, der fastsætter bevillingsbeføjelser for direktionen, som fastsætter beføjelserne ned gennem organisationen.

En central del af Arbejdernes Landsbanks forretningsmodel er at rådgive om og yde lån, kreditter og andre finansielle produkter til privatpersoner, foreninger og virksomheder, herunder finansieringsløsninger indenfor billån, leasing og factoring via bankens dattervirksomhed AL Finans.

Bevilling af udlån foretages inden for rammerne af kreditpolitikken og under hensyntagen til en række standardvilkår.

Den primære målgruppe i banken er privatkunder, foreninger samt mindre og mellemstore danske erhvervsvirksomheder, der vil etablere et helkundeforhold. Helkundeforhold giver et bedre indblik i kundens samlede økonomi, hvilket danner grundlag for den bedst mulige rådgivning, samt bedre mulighed for at kunne vurdere risikoen i det enkelte engagement. Herudover ønsker banken at medvirke til, at medlemmerne hos bankens ejerkræds har mulighed for at få udført diverse bankforretninger. I bankens dattervirksomhed AL Finans er målgruppen også privatkunder samt mindre og mellemstore danske erhvervsvirksomheder.

Arbejdernes Landsbank ønsker som udgangspunkt ikke at deltage i gearede investeringsforretninger og ønsker ikke at deltage i finansiering af projekter med spekulation for øje. Ved kreditgivning tages udgangspunkt i en etisk profil samt et ønske om risikospredning på både brancher og engagementsstørrelse. Derved opnås et bæredygtigt fundament for Arbejdernes Landsbanks videre udvikling.

Ifølge Arbejdernes Landsbanks retningslinjer for afskrivninger afskrives udlån, der vurderes ikke at kunne inddrives.

Som følge af købet af aktier i Vestjysk Bank planlægger Arbejdernes Landsbank at opdatere kreditpolitikken således, at AL Koncernens kreditpolitik omfatter rammerne i Vestjysk Banks kreditpolitik.



## 4.1.6 Kapital- og likviditetsstyring

### 4.1.6.1 Kapitalstyring

Arbejdernes Landsbank styrer aktivt sin samlede kapital i forhold til de gældende krav i CRR-forordningen og den risikoprofil og de politikker, som bestyrelsen har fastlagt.

Balancesammensætningen sker under hensyntagen til vurderingen af eksisterende og forventede fremtidige risici og usikkerheder. Heri indgår også fokus på fundingsammensætningen, således at den til enhver tid matcher bl.a. det forventede NEP-krav om en minimumsandel af langfristede gældsforpligtelser, som Finanstilsynet stiller til et pengeinstitut af Arbejdernes Landsbanks størrelse under henvisning til bestemmelserne i afviklingsbekendtgørelsen.

Det er Bestyrelsens politik, at Arbejdernes Landsbank og AL Koncernen skal have en kapitalprocent af en sådan størrelse, at AL Koncernen kan fortsætte sin udlånsaktivitet i en periode med svære markedsbetingelser. Kapitalen skal derfor være af en så robust karakter, at de lovmæssige kapitalkrav til enhver tid kan opfyldes samt kunne modstå store uventede tab og ændringer i risici, som AL Koncernen har valgt at eksponere sig mod.

Til opgørelse af kapitalprocenten anvendes standardmetoden for kredit- og markedsrisici, markedsværdimetoden for modpartsrisiko samt basisindikatormetoden for operationelle risici. AL Koncernen vurderer løbende behovet for forbedringer i risikostyringen.

AL Koncernen anvender aktivt opgørelsen af det individuelle solvensbehov som indikator for, om der er en tilstrækkelig sikkerhedsmargen i forhold til kapitalprocenten. AL Koncernen har i overensstemmelse med Finanstilsynets retningslinjer til kreditinstitutter udarbejdet genopretningsplan og beredskabsplaner for forbedring af kapitalprocenten m.v., såfremt de vedtagne grænseværdier trues eller overskrides.

Kapitalprocenten ligger på 20,6 % pr. 31. december 2020 mod 19,8 % ultimo 2019. AL Koncernen har en solid overdækning på 7,8 procentpoint i forhold til det aktuelle kapitalkrav på 12,8 % bestående af et solvensbehov på 10,3 % og det kombinerede kapitalbufferkrav på 2,5 %. Det kombinerede kapitalbufferkrav er reduceret med 1,0 procentpoint siden ultimo 2019, som følge af at erhvervsministeren har frigivet både den kontracykliske kapitalbuffer ultimo 2019 på 1,0 procentpoint og den besluttede aktivering på yderligere 1,0 % henover 2020. Frigivelsen er afledt af COVID-19 og har medvirket til at styrke den finansielle sektors kapitalberedskab og dermed udlånsmuligheder under den igangværende krise.

Såfremt Transaktionen gennemføres, forventes Finanstilsynet at udpege Arbejdernes Landsbank som SIFI inden udgangen af 2021, hvilket vil medføre, at Arbejdernes Landsbank bliver SIFI fra udgangen af 2022. Dette forventes at indebære en stigning i kapitalbufferkravet på 1,0 procentpoint pr. ultimo 2022.

AL Koncernens overdækning på kapital- og NEP-krav i forhold til de risikovægtede eksponeringer fremgår af nedenstående tabel:

<b>AL Koncernen</b>	<b>31. december 2020</b>	<b>Lovkrav</b>	<b>Overdækning</b>
Egentlig kernekapitalprocent	17,0%	8,3%	8,7%op
Kernekapitalprocent	18,1%	10,2%	7,9%op
Kapitalprocent	20,6%	12,8%	7,8%op
NEP-procent	20,6%	14,7%	5,9%op

Lovkravet til NEP består af solvensbehovet på 10,3 % samt et aktuelt NEP-tillæg på 1,9 %. Da det kombinerede kapitalbufferkrav ikke kan anvendes til at dække kapitalkrav og NEP-krav, forhøjes lovkravet med 2,5 % til i alt 14,7 %. NEP-tillægget er under indfasning og forventes at udgøre 8,0 % pr. 1. juli 2023, hvis Arbejdernes Landsbank ikke udpeges som SIFI. Såfremt Transaktionen gennemføres, forventes Finanstilsynet at udpege Arbejdernes Landsbank som SIFI inden udgangen af 2021, hvilket forventes at medføre, at Arbejdernes Landsbank bliver SIFI fra udgangen af 2022. Dette vil indebære et øget NEP-krav til Arbejdernes Landsbank på 5,5 procentpoint, som vil indfases ligeledes i 2024 og 2025. NEP-kravet kan dækkes af kapitalinstrumenter og senior non-preferred instrumenter (SNP). AL Koncernen forventer at udstede SNP-instrumenter de kommende år, startende i 2021. Udover de ændringer af solvenskravene, der er beskrevet ovenfor, forventes implementeringen af Basel IV generelt at øge risikovægtede poster for danske pengeinstitutter, herunder Arbejdernes Landsbank.

Arbejdernes Landsbank vil efter gennemførelsen af Transaktionen fremsætte Det Pligtmæssigt Overtagelsestilbud. Resultatet heraf er ukendt på tidspunktet for offentliggørelsen af Prospektet, og AL Koncernens kapitalforhold og overdækninger er således præsenteret både ud fra et scenarie, hvor AL Koncernen ejer de aktier, som er købt via Transaktionen, svarende til en ejerandel på 61 %, og et scenarie, hvor AL Koncernen opnår et ejerskab på 100 %. AL Koncernen skal uanset resultatet af Det Pligtmæssigt Overtagelsestilbud som følge af gennemførelsen af Transaktionen indregne Vestjysk Bank ved en fuld konsolidering af poster i resultatopgørelsen og balancen i koncernregnskabet. AL Koncernens solvens og solvensbehov påvirkes således af resultatet og risikoeksponeringen i Vestjysk Bank, hvor Arbejdernes Landsbank ikke har direkte indflydelse på driften, resultatet og risikoeksponeringen. Der refereres til Prospekt del I, afsnit 8 – Kapitalressourcer for en gennemgang af AL Koncernens kapitalprocenter i disse scenarier.

#### 4.1.6.2 Likviditetsstyring

AL Koncernen ønsker at føre en likviditetspolitik, hvor fremmedkapitalfinansieringen hovedsageligt er baseret på indlån, hvorfor et positivt indlånsoverskud er en målsætning. Indlånsoverskuddet defineres i Arbejdernes Landsbank som forskellen mellem indlån ekskl. puljer og udlån.

AL Koncernens største finansieringskilde er indlån fra kunder, der udgør DKK 45,1 mia. og 72 % af balancen pr. 31. december 2020, hvoraf en høj andel er fra privatkunder samt små og mellemstore virksomheder.

Indlånsbasen har gennem årene være kendetegnet ved stabilitet, som sikrer AL Koncernen finansiering af bankudlån. Ved udgangen af 2020 er indlånsoverskuddet opgjort til DKK 21,3 mia., hvilket er DKK 1,9 mia. højere end ultimo 2019.

Det er en integreret del af AL Koncernens strategiske likviditetsstyring at opretholde en løbende dialog med aktører på kapitalmarkedet for at understøtte adgang til alternative fundingkilder.

Arbejdernes Landsbank har traditionelt set altid haft et betydeligt indlånsoverskud, hvorfor forretningsmodellen også indebærer investeringsaktiviteter baseret på, at indlånsoverskuddet forvaltes aktivt indenfor den valgte risikoprofil. Arbejdernes Landsbank har en Treasury-funktion, der følger markedet med den strategi på daglig basis at forholde sig til, hvorvidt de aktuelle placeringer kan optimeres i forhold til den valgte risikoprofil.

AL Koncernen har en målsætning om, at likviditetsdækningsgraden (LCR), opgjort efter reglerne i EU-forordning nr. 61/2015, som minimum skal udgøre 130 %. LCR-nøgletallet er opgjort til 274,1 % pr. 31. december 2020 mod 269,9 % pr. 31. december 2019.

#### 4.1.7 Tilsynsdiamant

Finanstilsynet har fastlagt en række pejlemærker i form af risikonøgletal med angivne grænseværdier, som et pengeinstitut som udgangspunkt bør ligge indenfor. Pejlemærkerne er en integreret del af rapporteringen til bestyrelsen i Arbejdernes Landsbank og er genstand for overvejelser og handlinger, der kan modvirke eventuelle overskridelser.

Arbejdernes Landsbank opfylder alle pejlemærkerne i Tilsynsdiamanten. Det bemærkes, at nøgletallet for likviditetspejlemærket er baseret på en modificeret version af LCR-kravet, og der måles her på evnen til at klare et tre måneders likviditetsstress.

<b>Tilsynets pejlemærker</b>	<b>Grænseværdier</b>	<b>Arbejdernes Landsbank</b>
Funding ratio	< 1	0,4
Likviditetspejlemærke	> 100	285,7
Store eksponeringer	< 175	57,0
Udlånsvækst	< 20	4,7
Ejendomseksponering	< 25	2,9

#### 4.1.8 IT-sikkerhedspolitik

IT er væsentlig i forhold til at understøtte forretningsaktiviteterne i Arbejdernes Landsbank, og derfor er det centralt at beskytte Arbejdernes Landsbanks IT-miljø mod tab af tilgængelighed, integritet og fortrolighed. Specielt har den stigende cybertrussel skabt en øget fokus på IT-sikkerhed.

Der er i Arbejdernes Landsbank ansat en IT-sikkerhedsansvarlig og udpeget en outsourcingansvarlig og DPO, ligesom Ledelsen løbende forholder sig til IT-sikkerheden. Arbejdernes Landsbanks arbejde i relation til IT-sikkerhed tager udgangspunkt i en række anerkendte standarder og "best practices". Herunder med særlig fokus på at sikre de kritiske systemer, der varetages af BEC. Dette foregår igennem løbende leverandørstyring, der skal sikre det nødvendige sikkerheds-niveau for IT-systemerne i Arbejdernes Landsbank.

#### **4.1.9 Markedsbeskrivelse**

Den danske banksektor er karakteriseret ved en række danske pengeinstitutter samt filialer af udenlandske pengeinstitutter. De seneste par år har været præget af øget konsolidering af sektoren, hvilket har reduceret antallet af danske pengeinstitutter fra 72 i 2017 til 67 i 2019. Antallet af udenlandske pengeinstitutter har siden 2017 været relativt konstant omkring 28 pengeinstitutter.

Finanstilsynet deler de danske pengeinstitutter op efter størrelsen på deres arbejdende kapital. Gruppe 1-pengeinstitutter er defineret ved at have en arbejdende kapital på mere end DKK 75 mia. og udgøres af de største landsdækkende banker i Danmark (Danske Bank, Jyske Bank, Sydbank, Nykredit og Spar Nord). Gruppe 2 indeholder omkring 10 pengeinstitutter med en arbejdende kapital på mere end DKK 12 mia., hvoraf Arbejdernes Landsbank er et af de største pengeinstitutter sammen med Ringkjøbing Landbobank og Vestjysk Bank (efter fusion med DJS). Gruppe 2 er typisk kendetegnet ved at være pengeinstitutter med et regionalt fokus. Derudover indeholder Gruppe 3 og 4 omkring 40 lokale pengeinstitutter i Danmark.

Arbejdernes Landsbanks primære konkurrenter er de store Gruppe 1-pengeinstitutter – specielt i de store byområder. Der er lokale forskelle på konkurrencesituationen og uden for de store byer oplever Arbejdernes Landsbank at konkurrencen varierer afhængigt af område, hvor lokalt forankrede pengeinstitutter har en god markedsposition. Det er Arbejdernes Landsbanks vurdering, at Vestjysk Banks primære konkurrenter også er Gruppe 1-pengeinstitutter samt lokale og regionale pengeinstitutter, afhængig af geografi.

## **4.2 Datterselskaber og associerede selskaber**

### **4.2.1 Væsentlige datterselskaber**

AL Finans A/S, CVR-nummer 31433428, er ejet 100 % af Arbejdernes Landsbank. Selskabets vedtægtsmæssige formål er at drive finansiell virksomhed og tilbyde finansielle serviceydelser og anden dermed i forbindelse stående virksomhed.

Arbejdernes Landsbank og AL Finans har indgået en samarbejdsaftale om billån til private kunder samt lån, leasing og factoring til virksomheder. Arbejdernes Landsbanks bankforretning modtager provision ved hver henvisning til AL Finans, som udvikler sig til en etableret aftale. Provisionens størrelse afhænger af, om aftalen er med en privat- eller erhvervskunde.

Ejendomsselskabet Sluseholmen A/S, CVR-nummer 22590413, er ejet 100 % af Arbejdernes Landsbank. På nuværende tidspunkt består selskabets eneste aktiviteter af at komme til at indeholde Arbejdernes Landsbanks nye domicil, som forventes færdigbygget i 2024.

Vestjysk Bank A/S, CVR-nummer 34631328, vil efter købet af aktierne fra AP Pension og Nykredit være 61 % ejet af Arbejdernes Landsbank. Afhængig af hvor mange aktionærer der accepterer Det Pligtmæssige Overtagelsestilbud, er det muligt, at Arbejdernes Landsbank opnår en større ejerandel af Vestjysk Bank.

### **4.2.2 Associerede selskaber**

Legacy ApS, CVR-nummer 37362409, er ejet 39 % af Arbejdernes Landsbank. Virksomhedens formål er at udvikle, udbyde og kommercialisere IT-løsninger, der understøtter og sikrer individers forhold før og efter dødsfald samt enhver aktivitet, som står i naturlig forbindelse hermed.

Young Money ApS, CVR-nummer 40716297, er ejet 33 % af Arbejdernes Landsbank. Selskabets formål er at drive kommerciel IT-virksomhed, der sælger licenser til banking software til pengeinstitutter i Danmark og i udlandet, eller anden virksomhed, der står i forbindelse hermed.

### 4.3 Væsentlige samarbejdspartnere

Nedenfor fremhæves de samarbejdspartnere, som Arbejdernes Landsbank har væsentlige samarbejder med pr. offentliggørelsen af Prospektet:

#### 4.3.1 BEC

Arbejdernes Landsbank har en medlemsaftale med BEC, ifølge hvilken BEC leverer IT-ydelser til Arbejdernes Landsbank. Aftalen er som udgangspunkt uopsigelig, idet det dog bemærkes, at Arbejdernes Landsbank kan opsige aftalen ved betaling af udtrædelsesomkostninger til BEC. Eventuelle kundeindividuelle services og BEC's ikke-obligatoriske fællesskabsservices kan opsiges med et skriftligt varsel på seks måneder til udgangen af et kalenderkvartal.

#### 4.3.2 Totalkredit A/S

Arbejdernes Landsbank har indgået en samarbejdsaftale med Totalkredit A/S (i det følgende "**Totalkredit**") om formidling af realkreditlån til ejerboliger og fritidshuse. I tillæg til hovedsamarbejdsaftalen har Arbejdernes Landsbank indgået en samarbejdsaftale om formidling af realkreditlån til erhvervskunder. Aftalen forhindrer ikke Arbejdernes Landsbank i at formidle lån fra andre realkreditinstitutter til erhvervskunder. Arbejdernes Landsbank modtager lånesagsgebyrer og kurtage ved en lånesagsoprettelse, ligesom Arbejdernes Landsbank i lånenes løbetid vil modtage en vis procentdel af administrationsbidraget på den indtegnede portefølje som provision. Totalkredit har modregningsret i provisionsindtægter i tilfælde af konstatering af tab på Arbejdernes Landsbanks formidlede lån til både privat- og erhvervskunder.

#### 4.3.3 Tryg Forsikring A/S

Arbejdernes Landsbank har indgået en samarbejdsaftale med Alka Forsikring, der er et helejet datterselskab af Tryg Forsikring A/S (i det følgende "**Tryg Forsikring**"), vedrørende udbud af forsikringsprodukter til privatkunder. Arbejdernes Landsbank samarbejder med Alka Forsikring ved at markedsføre og formidle visse forsikringsprodukter overfor kunder, hvilket Arbejdernes Landsbank modtager formidlingsprovision for.

Arbejdernes Landsbank har tilsvarende en samarbejdsaftale med Tryg Forsikring vedrørende udbud af forsikringsprodukter til erhvervskunder. Arbejdernes Landsbank samarbejder med Tryg Forsikring ved at markedsføre og formidle visse forsikringsprodukter overfor kunder, hvilket Arbejdernes Landsbank modtager formidlingsprovision for.

#### 4.3.4 ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg

Arbejdernes Landsbank er aktionær i ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg, (i det følgende "**Sparinvest**") og har indgået en samarbejdsaftale med Sparinvest om formidling af investeringsbeviser, herunder markedsføring, distribution og rådgivning. Aftalen indebærer bl.a., at Arbejdernes Landsbank modtager formidlingsprovision fra Sparinvest.

#### 4.3.5 BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

Arbejdernes Landsbank har indgået en samarbejdsaftale med BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S (i det følgende "**BankInvest**") om markedsføring, distribution og investeringsrådgivning m.v. vedrørende visse investeringsbeviser. BankInvest er ejet af BI Holding A/S, hvori Arbejdernes Landsbank er aktionær sammen med en række andre pengeinstitutter. Aftalen indebærer bl.a., at Arbejdernes Landsbank modtager provision på baggrund af instituttets egenbeholdning og kundebeholdning af navnenoterede, provisionsberettigede investeringsbeviser.

#### 4.3.6 Nærpension Forsikringsformidling A/S

Arbejdernes Landsbank har indgået en samarbejdsaftale med Nærpension Forsikringsformidling A/S (i det følgende "**Nærpension**"), der er et helejet datterselskab af AP Pension, vedrørende udbud af forsikrings- og pensionsprodukter. Arbejdernes Landsbank samarbejder med Nærpension ved at markedsføre og formidle visse forsikrings- og pensionsprodukter overfor kunder, hvilket Arbejdernes Landsbank modtager formidlingsprovision for.

#### 4.3.7 Finans Danmark, e-nettet, Centurion (tidl. Nets fremadrettet Mastercard), Nets, Foreningen af Danske Kort Udstedere og BOKIS

Arbejdernes Landsbank har indgået en aftale med Finans Danmark, e-Nettet, Centurion (tidl. Nets fremadrettet Mastercard) Nets, Foreningen af Danske Kort Udstedere og BOKIS om adgang til en række infrastrukturprodukter, herunder adgang til clearing, infrastrukturregistrene og diverse systemer til betalingsformidling, herunder NemID. Disse aftaler giver Arbejdernes Landsbank mulighed for at tilbyde en række formidlingsydelser, fx betalingservice.

Arbejdernes Landsbank har licens til at udstede Dankort og Visa/Dankort. Visa-licensen administreres af Foreningen af Danske Kort Udstedere og er en fælles licens for sektoren. Aftalen med BOKIS vedrører tjenester i forbindelse med kortvirksomhed og betalingsløsninger for internationale betalingskort. Licensen til Mastercard administreres af BOKIS.

Arbejdernes Landsbank betaler de nævnte aftaleparter en fast aftalt pris for at få adgang til ovenstående infrastrukturprodukter og derudover en række gebyrer og abonnementer for driften af disse. Arbejdernes Landsbank modtager provision for en del af disse systemer baseret på omsætning og antal transaktioner.

#### **4.4 Ejendomme**

Arbejdernes Landsbank ejede pr. 31. december 2020 grunde og bygninger i form af domicilejendomme til en bogført værdi af DKK 1.115,8 mio. (DKK 1.099,5 mio. pr. 31. december 2019) og investeringsejendomme til en bogført værdi af DKK 63,3 mio. (DKK 35,7 mio. pr. 31. december 2019).

Domicilejendomme måles til omvurderet værdi baseret på ikke-observerbare input (niveau 3 i dagsværdihierarkiet). I målingen indgår estimerede lejeindtægter og driftsudgifter samt et afkastkrav i niveauet 3,0-7,5 % (2019: 3,0-7,5 %), som fastsættes ud fra renteniveauet og ejendommens beliggenhed. En forøgelse af afkastkravet med 0,5 procentpoint vil alt andet lige reducere dagsværdien med ca. DKK 113,8 mio. (2019: DKK 111,6 mio.). Der er anvendt ekstern valuar på udvalgte ejendomme ved værdiansættelsen pr. 31. december 2020, og der har ikke været indikationer på væsentlige værdiændringer af ejendomsporteføljen herefter.

I tillæg til ejede domicilejendomme har AL Koncernen og banken indregnet lejede domicilejendomme (brugsretsaktiver) med en regnskabsmæssig værdi på DKK 163,6 mio. pr. 31. december 2020 (2019: DKK 156,2 mio.).

Investeringsejendomme måles til dagsværdi baseret på ikke-observerbare input (niveau 3 i dagsværdihierarkiet). I målingen indgår estimerede lejeindtægter og driftsudgifter samt et afkastkrav i niveauet 4,4 % (2019: 4,4 %), som fastsættes ud fra renteniveauet og ejendommens beliggenhed. En forøgelse af afkastkravet med 0,5 procentpoint vil alt andet lige reducere dagsværdien med ca. DKK 3,7 mio. (2019: DKK 3,6 mio.). Der er anvendt ekstern valuar ved værdiansættelsen pr. 31. december 2019, og der har ikke været indikationer på væsentlige værdiændringer herefter.

##### **4.4.1 Sluseholmen – Potentielt nyt domicil**

Arbejdernes Landsbank er i overvejelse om opførelse af nyt hoveddomicil ved Sluseholmen, København. Der er aktuelt et projekteringsarbejde i gang, og der vil tidligst blive indgået aftaler med entreprenører m.v. i 2022-2023, hvis projektet realiseres.

Arbejdernes Landsbank har erhvervet et grundstykke i området til DKK 25 mio. (ekskl. moms) og har købsoption på et yderligere grundstykke, som har en værdi af DKK 55-60 mio. Grundstykket er p.t. indregnet som en investeringsejendom.

Realiseres byggeriet i regi af Arbejdernes Landsbank, vil investeringen forventelig udgøre DKK 400-500 mio.

#### **4.5 Rets- og voldgiftssager**

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

#### **4.6 Påbud fra Finanstilsynet**

Såfremt AL Koncernen ikke overholder gældende regler om bekæmpelse af hvidvask, korrupcion og terrorfinansiering samt finansielle sanktioner, kan det skade AL Koncernen økonomisk, ligesom det kan skade AL Koncernens omdømme. Desuden kan manglende overholdelse medføre påbud, politianmeldelse og/eller bøde af ikke uvæsentlig størrelse. Såfremt nogen af de ovenstående begivenheder indtræder, kan det få en væsentlig negativ indvirkning på AL Koncernens virksomhed, resultat, finansielle stilling og/eller fremtidsudsigter samt værdien af de Udbudte Aktier og de Eksisterende Aktier.

Det er vurderingen, at den iboende risiko er moderat til høj bl.a. målt på bankens omdømme samt den potentielle bødestørrelse, og efter mitigerende kontroller vurderes risikoen væsentligt lavere.

Arbejdernes Landsbank ansøgte i samarbejde med BEC om undtagelse fra krav om beredskabsmekanismen i art. 33, stk. 4, i forordning 2018/389 om stærk kundeautentifikation, men modtog primo december 2020 udkast til afslag samt udkast til to påbud fra Finanstilsynet, da bankens løsning ikke levede op til de tekniske krav til undtagelse. BEC har efterfølgende udviklet og igangsat løsninger, der vurderes at opfylde de tekniske krav, og BEC har på medlemsbankernes vegne (inkl. Arbejdernes Landsbank) korrigeret den oprindelige ansøgning til Finanstilsynet med information om de aktuelle tekniske løsninger. De sidste tekniske udfordringer forventes løst med indførelsen af MitID.

Finanstilsynet har ved afgørelser dateret 26. marts 2021 meddelt Arbejdernes Landsbank, at Finanstilsynet dels (i) anser det ene af de to påbud for opfyldt og (ii) har imødekommet ansøgningen om - og således meddelt undtagelse fra - kravet om at etablere en beredskabsmekanisme, jf. artikel 33, stk. 4. Sidstnævnte afgørelse træder i kraft den 11. maj 2021.

## 5. Forretningsbeskrivelse – Vestjysk Bank

### 5.1 Introduktion

Dette afsnit 5 indeholder oplysninger om Vestjysk Bank og DJS, som er baseret på offentligt tilgængelige oplysninger. Disse oplysninger er offentliggjort af Vestjysk Bank og/eller DJS ud fra en vurdering af Vestjysk Banks og DJS' forhold, herunder med henblik på Vestjysk Banks og DJS' opfyldelse af lovgivningsmæssige forpligtelser, der påhviler Vestjysk Bank og DJS. Vestjysk Bank har ikke taget højde for andre forhold, herunder forhold vedrørende Arbejdernes Landsbank, Transaktionen eller Udbuddet. Oplysninger vedrørende Vestjysk Bank og DJS skal læses med disse forbehold. Arbejdernes Landsbank har ikke foretaget nogen efterprøvelse eller verifikation af oplysningerne i Prospektet om Vestjysk Bank og DJS, og Arbejdernes Landsbank kan derfor ikke afgive nogen erklæring om nøjagtigheden af sådanne oplysninger, udover at sådanne oplysninger anses for at være korrekt gengivet fra oplysninger offentliggjort af Vestjysk Bank og/eller DJS.

Vestjysk Bank blev etableret i 1874 og udgør i dag det ottendestørste pengeinstitut i Danmark baseret på arbejdende kapital pr. ultimo 2019. Vestjysk Bank har et landsdækkende filialnet med 34 afdelinger og havde 660 medarbejdere ansat (heltidsbeskæftigede) pr. datoen for Fusionsmeddelelsen, den 26. januar 2021. Stabsfunktioner er placeret på hovedkontoret i Lemvig.

#### 5.1.1 Historie

Vestjysk Bank blev stiftet med navnet Lemvig Bank i 1874, hvor banken var lokal forankret og havde sit forretningsgrundlag i Lemvig og de omkringliggende sogne samt Harboøre og Thyborøn. Områdets erhvervsbase har historisk været baseret på landbrug og fiskeri.

I erkendelse af at store dele af det lokale erhvervsliv var baseret på konjunkturudviklingen i to klassiske basiserhverv – landbrug og fiskeri – blev det besluttet, at risikoen skulle spredes til flere erhvervstyper i nye markedsområder. Den første afdeling udenfor det daværende geografiske kerneområde blev etableret i Aarhus i 1986. Efterfølgende blev der etableret afdelinger i Randers, Thisted, Kolding, Silkeborg og Horsens.

I 2002 fusionerede banken med Vestjysk Bank i Holstebro, der foruden i Holstebro havde afdelinger i Struer, Herning, Viborg og Esbjerg. Den nye bank kom til at hedde Vestjysk Bank med hovedsæde i Lemvig. Formålet med fusionen var at skabe en stærk vestjysk lokalbank.

I 2008 overtog Vestjysk Bank aktiviteterne i Bonusbanken i Herning med afdeling i Ikast. Samme år fusionerede Vestjysk Bank med Ringkjøbing Bank, der foruden hovedkontoret i Ringkjøbing havde afdelinger i bl.a. Hvide Sande, Videbæk, Skjern og Odense.

I 2012 fusionerede Vestjysk Bank med Aarhus Lokalbank. Aarhus Lokalbank var hjemmehørende i Aarhus og havde afdelinger i Hadsten og Langå.

I januar 2021 fusionerede Vestjysk Bank med DJS med målet om at skabe et større og stærkere pengeinstitut med en stærk lokal tilstedeværelse. Pr. datoen for de to bankers Fusionsmeddelelse havde DJS 19 filialer, 324 heltidsbeskæftigede medarbejdere og ca. 51.000 helkunder (helkunder defineret som kunder med NemKonto for privat og erhverv) primært lokaliseret i Midt- og Sønderjylland.

#### 5.1.2 Strategi

Vestjysk Bank har en målsætning om at blive Danmarks stærkeste lokalbank, der leverer værdifuld kundeservice og konkurrencedygtige produkter med afsæt i dyb kundeindsigt og nærhed til kunderne, og banken vil således fastholde det store engagement i lokalområderne. Vestjysk Bank vil ligeledes være en attraktiv og udviklende arbejdsplads for nuværende og fremtidige medarbejdere. Det er Vestjysk Banks vision at skabe et ledende Gruppe 2-pengeinstitut, der leverer stærke finansielle resultater. Vestjysk Bank har derfor defineret følgende finansielle målsætninger med henblik på opfyldelse fra og med 2022:

- Egenkapitalforrentning efter skat: Minimum 9,0 %
- Omkostningsprocent: Under 55 %

- Egentlig kernekapitalprocent: Minimum 14,5 %
- Udbytteprocent: 25-50 %

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

### 5.1.3 Geografisk fokus

Vestjysk Banks primære geografiske område er Jylland, herunder en række større byer såsom Århus, Esbjerg, Vejle, Viborg, Herning, Kolding, Randers og Horsens. Vestjysk Banks primære fokus bygger på at tiltrække og fastholde kunder i det geografiske virkeområde, som kan udvides med tiden. Vestjysk Bank har dog også kunder uden for sit geografiske virkeområde, bl.a. fordi banken har fulgt sine kunder, såfremt disse måtte have forladt dette til fordel for andre geografiske områder.

### 5.1.4 Forretningsmæssigt fokus

Vestjysk Banks primære forretningsområde er traditionel bankdrift for både privat- og erhvervs-kunder og danner basis for et kundegrundlag på ca. 121.000 helkunder (helkunder defineret som kunder med NemKonto for privat og erhverv). Disse kunder bliver tilbudt produkter inden for indlån, udlån, valuta, pension, investering, forsikring, leasing og real-kredit. Vestjysk Banks kompetencer er inden for lån og finansiering af små og mellemstore virksomheder, herunder inden for landbrug og fiskeri, hvor Vestjysk Bank har samlet kompetencerne relateret til landbrugseksponeringer i ét landbrugscenter.

I tillæg til det nuværende fokus inden for erhvervssegmentet forventer Vestjysk Bank, at en yderligere satsning på erhvervsleasing på sigt vil kunne udvide omfanget af eksponeringer mod erhvervssegmentet. Udover Vestjysk Banks fokus på erhvervssegmentet forventer banken, at et område som formuerådgivning både kan reducere indlånsover-skuddet og generere indtjening på investeringspuljer samt på distribution af investeringsprodukter. Vestjysk Bank forventer også pres på indtjeningsmarginalerne inden for formuerådgivningsområdet grundet hård konkurrence. I 2020 indførte Vestjysk Bank negative renter på indlån, også fra private kunder for beløb over visse grænser, og det forbedrer indtjeningen, idet der således fremover vil være en bedre omkostningsdækning ved at modtage indlån. Vestjysk Bank forventer at fortsætte denne politik og vil løbende tage stilling til behovet for ændringer heri.

### 5.1.5 Brancheeksponering

Vestjysk Banks største eksponering består af engagementer med erhvervs-kunder. Pr. 30. september 2020 havde banken en eksponering mod erhvervs-kunder på 62,9 % af udlån, garantier, uudnyttede kreditfaciliteter og kredittilsagn svarende til en portefølje på DKK 22.724 mio. Den største brancheeksponering består af udlån, garantier og kredittilsagn til erhvervs-kunder inden for landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri, samt fast ejendom, som udgør henholdsvis 18,4 % og 12,7 %.

Vestjysk Banks eksponering til privatkunder udgør 37,1 % af bankens samlede udlån, garantier og kredittilsagn svarende til en portefølje på DKK 13.408 mio. pr. 30. september 2020.



En samlet proforma oversigt over Vestjysks Bank udlån, garantier og kredittilsagn fordelt på brancher pr. 30. september 2020 fremgår nedenfor.

**Udlån, garantier, uudnyttede kreditfaciliteter og kredittilsagn fordelt på sektorer og brancher pr. 30. september 2020 (gengivet fra Fusionsmeddelelsen)**

DKK mio.		<b>Andel</b>
Offentlige myndigheder	0	0,0%
Landbrug, jagt og skovbrug	5.658	15,7%
Fiskeri	1.006	2,8%
Industri og råstofindvinding	1.289	3,6%
Energiforsyning	1.170	3,2%
Bygge og anlæg	1.861	5,2%
Handel	2.381	6,6%
Transport, hoteller og restauranter	1.166	3,2%
Information og kommunikation	189	0,5%
Finansiering og forsikring	1.413	3,9%
Fast ejendom	4.583	12,7%
Øvrige erhverv	2.008	5,6%
Erhverv i alt	22.724	62,9%
Private	13.408	37,1%
<b>Udlån og garantier i alt</b>	<b>36.132</b>	<b>100,0%</b>

Vestjysk Bank har en målsætning om en andel af erhvervskunder og privatkunder på henholdsvis 65 % og 35 %.

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

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

Vestjysk Bank forventer at deltage i projektf finansiering men vil udvise stor forsigtighed, ligesom man vil foretage en grundig vurdering af det enkelte projekt og af investorerne bag projektet. Endvidere stiller Vestjysk Bank skærpede krav til sikkerhed og egenfinansiering.

Endeligt har Vestjysk Bank fokus på en række nicheområder, hvor man vil opbygge særlige kompetencer og relationer med kunderne inden for udvalgte specifikke brancher. Dette gælder følgende nicher: Vedvarende Energi, Fiskeri, Turisme, Dyrlæger og Sundhed. Vestjysk Bank oplyser, at for alle nicheområder ønsker man en vækst i antallet af og forretningsomfanget med gode nye kunder, der har dokumenteret indtjeningskraft og positiv egenkapital. For vedvarende energi er der hovedsageligt tale om vindmølleprojekter, solfangeranlæg og biogasanlæg i Danmark.

### 5.1.6 Forretningsomfang

Nedenfor er en opgørelse af Vestjysk Banks forretningsomfang inklusive depoter og formidlede realkreditlån. Opgørelsen tager udgangspunkt i bankens forretningsomfang pr. 30. september 2020.

#### **Proforma forretningsomfang pr. 30. september 2020 (gengivet fra Fusionsmeddelelsen)**

DKK mio.	
Udlån	16.711
Garantier	7.078
Indlån	23.718
Puljer	7.556
Depotmidler <sup>1</sup>	17.352
<b>Total</b>	<b>72.415</b>
Formidlede realkreditlån	54.128
<b>Forretningsomfang i alt</b>	<b>126.543</b>

<sup>1</sup> Ekskl. egenbeholdning

### 5.1.7 Kreditpolitik

Ved kreditvurdering lægger Vestjysk Bank vægt på, at kreditbeslutninger træffes på baggrund af en grundig analyse af kundernes økonomiske forhold og de stillede sikkerheder, således at der foreligger et tilstrækkeligt beslutningsgrundlag til at vurdere kundens kreditværdighed og risiko ved eksponeringen. Kreditbeslutninger skal generelt baseres på robustheden af kundens fremtidige indtjening og likviditet og ikke i for høj grad baseres på stillede sikkerheder, som kan falde i værdi. Samtidig vægtes kundens troværdighed og kompetencer højt.

For erhvervskunder betyder det, at banken skal følge nedennævnte grundprincipper, når der træffes kreditbeslutninger:

- modtager kundens regnskab og budgetter. Tillige modtages løbende perioderapportering og anden opfølgning
- i koncerner får indsigt i alle væsentlige regnskaber, herunder private regnskabsoplysninger på et gennemskueligt grundlag
- i kommanditselskaber får indsigt i samtlige kommanditisters indkomst og formueforhold samt overblik over deres forpligtelser
- vurderer egenkapitalen særligt kritisk, tvivlsspørgsmål søges afklaret og beskrevet
- kun finansierer underskud, hvis det er sandsynliggjort, at kundens økonomiske udfordringer er af midlertidig karakter, eller formålstjenligt for afvikling af kundens eksponering

Vestjysk Bank forudsætter, at erhvervskunder:

- har og fremtidig forventes at opnå en indtjening, som resulterer i positiv konsolidering
- genererer et cash flow, der står i et fornuftigt forhold til virksomhedens afdragsforpligtelser set i forhold til finansierede aktivers økonomiske levetid
- har egenkapital, der står i fornuftigt forhold til virksomhedens aktiver. Erhvervskunders indtjening og sikkerhedsstillelse vægtes særligt, hvis egenkapitalen er beskeden eller negativ

For så vidt angår erhvervskunder ønsker banken at sikre et overblik over kundeforholdet, hvorfor referater fra møder og samtaler med kunderne samt anden dokumentation arkiveres elektronisk. Der skal udfærdiges mødereferater, og alle væsentlige aftaler med kunden skal skriftligt bekræftes.

I forhold til privatkunder skal banken følge nedennævnte grundprincipper, når der træffes kreditbeslutninger:

- have indsigt i kundens årsopgørelse
- kende kundens rådighedsbeløb og stressede rådighedsbeløb samt gældsfaktor
- have kendskab til kundens formue, som vurderes kritisk
- have indsigt i kundens økonomiske livsforløb, herunder vurdering af historisk betalingsevne og forbrugsmønstre
- være agtpågivende over for nye kunders motiv til uopfordret at opsøge Vestjysk Bank med henblik på kredit
- begge ægtefæller/samleverere skal hæfte som debitorer, hvis det finansierede aktiv tjener til fælles brug, eller afviklingen baserer sig på begges indkomst

Segmenteringen er et vigtigt element i Vestjysk Banks styring af kreditrisici, og Vestjysk Bank har som ambition at have en eksponeringsstrategi på alle betydende eksponeringer, såvel private som erhverv. Inden for landbrug ønsker Vestjysk Bank, at landbrugets andel af udlånsporteføljen er tilpasset bankens målsætning, men dog fortsat at hjælpe dygtige og effektive kunder på grundlag af en objektiv risikovurdering af den enkelte landmands driftsmæssige evner og indtjeningsmæssige resultater. Vestjysk Bank ønsker at fastholde den samlede eksponering til ejendomsområdet og vil udvide krediteksponeringen til kunder på grundlag af en samlet objektiv risikovurdering. Vestjysk Bank deltager også i projektf finansiering baseret på en vurdering af det enkelte projekt og investorerne bag projektet.

### 5.1.8 Kapital- og likviditetsstyring

#### 5.1.8.1 Kapitalstyring

Vestjysk Bank har følgende kapitalmålsætninger for 2021 i henhold til årsrapporten for 2020:

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

Målsætningen er fastsat på basis af forskellige stressscenarier, og de skal sikre, at Vestjysk Banks kapital overholder lovgivningens krav. Vestjysk Bank har opstillet 5-årige kapitalplaner, og under forudsætning af de planlagte udstedelser – primært udstedelser af SNP-kapital til dækning af fremtidige NEP-krav – forventer banken at kunne overholde sine kapitalmålsætninger i fremskrivningsperioden.

Pr. 30. september 2020 udgjorde Vestjysk Banks kapitalgrundlag efter fradrag DKK 4.457 mio., inklusive DJS. Vestjysk Bank forventes umiddelbart efter gennemførelsesdatoen for fusionen med DJS at have en egentlig kernekapitalprocent på 16,3, en kapitalprocent på 20,2 og en NEP-kapitalprocent på 20,5.

Det tilstrækkelige kapitalgrundlag udgør pr. 31. december 2020 (før fusionen med DJS) i alt DKK 1.374 mio. Sammenholdt med den samlede risikoeksponering på DKK 13.303 mio., giver dette et individuelt solvensbehov på 10,3 %. Det samlede kapitalgrundlag er 24,7 %, svarende til DKK 3.281 mio. Dermed har Vestjysk Bank en overdækning til det individuelle solvensbehov på 14,4 procentpoint, svarende til DKK 1.916 mio., mens overdækningen til det samlede kapitalkrav er 11,9 procentpoint, svarende til DKK 1.583 mio.

NEP-tillægget opgøres årligt af Finanstilsynet og er fastsat til 6,0 % af de risikovægtede aktiver. NEP-kravet lægger sig oven på kapitalkravet og er indfaset med 1,9 % pr. 31. december 2020. Vestjysk Banks NEP-kapitalprocent udgør 24,7 % pr. 31. december 2020, og Vestjysk Bank har en overdækning på 12,5 % hertil.

<b>Koncernen</b>	<b>31. december 2020</b>	<b>Lovkrav</b>	<b>Overdækning</b>
Egentlig kernekapitalprocent	20,9%	8,3%	12,1%p
Kernekapitalprocent	22,1%	10,3%	11,8%p
Kapitalprocent	24,7%	12,8%	11,9%p
NEP-procent	24,7%	12,2%	12,5%p

#### 5.1.8.2 Likviditetsstyring

På likviditetsområdet er det Vestjysk Banks målsætning, at banken kan opretholde en liquidity coverage ratio værdi, som er Kapitalkravsforordningens likviditetsdækningskrav (i det følgende "LCR") på 100 % måned for måned under et valgt 12-måneders stress-scenarie. Vestjysk Bank vil have en forsigtig likviditetspolitik, der stiller en række krav til likviditetsreservens størrelse og sammensætning samt til den overordnede finansieringsstruktur, og den førnævnte målsætning om opretholdelse af en LCR-værdi på 100 % måned for måned under et valgt 12-måneders stress-scenarie vil tillige gælde for Vestjysk Bank.

Det overordnede formål med bankens likviditetsstyring er at overvåge og styre udviklingen i bankens kort- og langsigtede likviditet samt sikre, at banken til enhver tid råder over tilstrækkelig likviditet i såvel danske kroner som fremmed valuta.

Vestjysk Bank ønsker en sund balancestruktur med fokus på en god likviditet. Likviditeten skal være forsvarlig og tilpas forsigtig og understøtte den valgte forretningsmodel.

#### 5.1.9 IT-sikkerhedspolitik

Vestjysk Bank arbejder løbende med politikker og beredskabsplaner for IT-nedbrud. Vestjysk Bank er medlem af BEC, som varetager den daglige drift af IT-systemerne, og banken følger de anvisninger og anbefalinger, der modtages fra BEC, og der foretages ikke selvstændig udvikling af IT-systemer.

Vestjysk Banks beredskabsplaner for IT-området omhandler nedbrud i hovedkontoret og dele af afdelingsnettet. Ved nedbrud i en eller flere afdelinger kan fortsat drift ske fra de øvrige afdelinger, og ved længerevarende nedbrud i hovedkontoret kan de vitale funktioner udføres fra en afdeling. Vestjysk Banks beredskabsplan vurderes af bestyrelsen minimum en gang årligt.

## 5.2 Ejendomme

Vestjysk Bank ejer ifølge proforma opgørelsen i Fusionsmeddelelsen investeringsejendomme til en bogført værdi af DKK 35 mio. og domicilejendomme til en bogført værdi af DKK 436 mio. pr. 30. september 2020.

Vestjysk Bank forventer, at der som et led i fusionen med DJS vil skulle ske et frasalg af visse ejendomme for at opnå de ønskede synergier ved fusionen mellem Vestjysk Bank og DJS.

## 5.3 Datterselskaber og associerede selskaber

Vestjysk Bank har ingen datterselskaber eller associerede selskaber.

## 5.4 Væsentlige samarbejdsaftaler

Nedenfor fremhæves samarbejdspartnere, som Vestjysk Bank har indgået væsentlige samarbejder med, og som Vestjysk Bank har til hensigt at forblive part i pr. offentliggørelsen af Fusionsmeddelelsen vedrørende fusionen mellem Vestjysk Bank og DJS.

### 5.4.1 BEC

Vestjysk Bank har en medlemsaftale med BEC, ifølge hvilken BEC leverer IT-ydelser. Aftalen er i sin helhed som udgangspunkt uopsigelig for Vestjysk Bank, idet det dog bemærkes, at Vestjysk Bank kan opsige aftalen ved betaling af udtrædelsesomkostninger til BEC. Eventuelle kundeindividuelle services og BEC's ikke-obligatoriske fællesskabsservices kan opsiges med et skriftligt varsel på seks måneder til udgangen af et kalenderkvartal.

### 5.4.2 DLR Kredit A/S

Som aktionær i DLR Kredit A/S (i det følgende "DLR Kredit") har Vestjysk Bank indgået samarbejdsaftaler med DLR Kredit om formidling af realkreditlån, herunder til landbrugsejendomme. I henhold til de indgåede aftaler formidler Vestjysk Bank realkreditlån og stiller samtidig lånegarantier som supplerende sikkerhed for DLR Kredits lån. Samarbejdsaftalen er uopsigelig for Vestjysk Bank, så længe Vestjysk Bank er aktionær i DLR Kredit. Aftalen kan af DLR Kredit opsiges til ophør ved udgangen af et kalenderår med tre måneders varsel. DLR Kredit har modregningsret i provisionsindtægter i tilfælde af konstatering af tab på de af Vestjysk Banks formidlede lån til både privat- og erhvervskunder.

#### 5.4.3 Totalkredit A/S

Vestjysk Bank har sammen med en række regionale og lokale pengeinstitutter indgået en samarbejdsaftale med Totalkredit A/S om formidling af realkreditlån til ejerboliger og fritidshuse. I tillæg til hovedsamarbejdsaftalen har Vestjysk Bank indgået en samarbejdsaftale om formidling af realkreditlån til erhvervs-kunder. Aftalen forhindrer ikke Vestjysk Bank i at formidle lån fra andre realkreditinstitutter til erhvervs-kunder. Vestjysk Bank vil oppebære lånesags-gebyrer og kurtage ved en lånesagsoprettelse, ligesom Vestjysk Bank i lånenes løbetid vil modtage en vis procentdel af administrationsbidraget på den indtegnede portefølje som provision. Totalkredit har modregningsret i provisionsind-tægter i tilfælde af konstatering af tab på Vestjysk Banks formidlede lån til både privat- og erhvervs-kunder.

#### 5.4.4 ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg

Vestjysk Bank er aktionær i ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg, og har indgået en samarbejdsaftale med Sparinvest om formidling af investeringsbeviser, herunder markedsføring, distribution og rådgivning. Aftalen indebærer bl.a., at Vestjysk Bank modtager provision fra Sparinvest.

#### 5.4.5 BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

Vestjysk Bank har indgået en samarbejdsaftale med BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S om markeds-føring, distribution og investeringsrådgivning m.v. vedrørende visse investeringsbeviser. BankInvest er ejet af BI Holding A/S, hvori Vestjysk Bank er aktionær sammen med en række andre pengeinstitutter. Vestjysk Bank modtager provision på baggrund af instituttets egenbeholdning og kundebeholdning af navnenoterede, provisionsberettigede investeringsbeviser.

#### 5.4.6 Forsikringsselskabet Privatsikring A/S

Vestjysk Bank er medlem af Lokale Pengeinstitutter, der er en brancheforening for lokale banker, sparekasser og andel-skasser i Danmark, på Færøerne og i Grønland. Der er indgået en samarbejdsaftale mellem Codan Forsikring A/S (i det følgende "Codan") og dets helejede datterselskab Forsikringsselskabet Privatsikring A/S (i det følgende "Privatsikring") på den ene side og Lokale Pengeinstitutter på den anden side om formidling af forsikringer udstedt af Privatsikring gennem Lokale Pengeinstitutters medlemmer. Vestjysk Bank har tiltrådt samarbejdsaftalen. Vestjysk Bank modtager et årligt markedsføringstillæg samt provision og overskudsdeling for formidling af de af Privatsikring udstedte forsikringer.

#### 5.4.7 Nærpension Forsikringsformidling A/S

Vestjysk Bank har indgået en samarbejdsaftale med Nærpension Forsikringsformidling A/S, der er et helejet dattersel-skab af AP Pension vedrørende udbud af forsikrings- og pensionsprodukter. Vestjysk Bank markedsfører og formidle visse forsikrings- og pensionsprodukter over for sine kunder, hvilket Vestjysk Bank modtager formidlingsprovision for.

#### 5.4.8 Vestjylland Forsikring GS

Vestjysk Bank har en samarbejdsaftale med Vestjylland Forsikring GS (i det følgende "Vestjylland Forsikring") vedrø-rende henvisning af private kunder til henholdsvis Vestjylland Forsikring og Vestjysk Bank med henblik på indteg-ning af følgende skadesforsikringsprodukter: indbo-, bil-, ulykke- og hundeforsikring for Vestjylland Forsikrings vedkommende og almindelige bankprodukter for Vestjysk Banks vedkommende. Vestjysk Banks medarbejdere vare-tager udelukkende henvisning af kunder til Vestjylland Forsikring med henblik på, at assurandøren varetager selve rådgivningen, indtegning, skadesbehandling og øvrigt forsikringsteknisk arbejde, der er forbundet med forsikringerne. Vestjylland Forsikring varetager udelukkende henvisning af kunder til banken, og det er banken, der varetager rådgiv-ningen af henviste kunder.

#### 5.4.9 Lokal Puljeinvest

Vestjysk Bank har indgået en samarbejdsaftale med Lokal Puljeinvest (i det følgende "Lokal Puljeinvest"). Vestjysk Bank står for formidling af produkterne fra Lokal Puljeinvest, herunder markedsføring, distribution og rådgivning. Hos Vestjysk Bank kan pensions- og børneopsparingsmidler placeres via én eller flere af Lokal Puljeinvests puljer.

### 5.5 Rets- og voldgiftssager

I dette afsnit oplyses om eventuelle rets- og voldgiftssager samt myndighedsprocesser, som Vestjysk Bank har været involveret i de seneste 12 måneder (pr. datoen for Fusionsmeddelelsen), og som har eller har haft væsentlig indvirk-ning på Vestjysk Banks finansielle position eller rentabilitet.

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

Der er verserende sager, hvoraf de fleste er uvæsentlige og dermed ikke udgør nogen væsentlig økonomisk risiko. Vestjysk Bank er dog part i en tvist, hvor kurator for en tidligere kundes konkursbo har anlagt en omstødsessag. Vestjysk Bank var oprindeligt stævnet for DKK 28 mio., men blev ved byretten dømt til at betale DKK 16,5 mio. Sagen er anket af banken, men ikke af konkursboet, og risikoen er dermed i Fusionsmeddelesen oplyst at være beregnet til DKK 16,5 mio. pr. 30. september 2020.

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

## 5.6 Påbud fra Finanstilsynet

Vestjysk Bank er underlagt Finanstilsynets tilsyn. Som følge heraf foretager Finanstilsynet fra tid til anden inspektioner i banken for at påse dens overholdelse af relevant lovgivning, herunder Lov om finansiel virksomhed, Hvidvaskloven og anden relevant lovgivning.

Finanstilsynet har for nyligt (pr. datoen for Fusionsmeddelesen) foretaget inspektion i banken vedrørende bankens overholdelse af regler på området for bekæmpelse af hvidvask og terrorfinansiering. Inspektionen blev gennemført i henhold til Hvidvaskloven § 47, stk. 1. Der var tale om en funktionsundersøgelse af hvidvaskområdet som led i det løbende tilsyn med banken, og rapporterne fra Finanstilsynet er offentliggjort den 11. marts 2021.

Den 11. marts 2021 har Finanstilsynet offentliggjort redegørelser om hvidvaskinspektioner for Vestjysk Bank og DJS, hvorefter Vestjysk Bank har fået påbud om

- at indhente, opdatere og ajourføre kundekendskabsoplysninger for samtlige erhvervs- og foreningskunder i overensstemmelse med hvidvaskloven.
- at gennemføre skærpede kundekendskabsprocedurer for alle kunder, hvor banken vurderer, at der er øget risiko for hvidvask eller finansiering af terrorisme.
- at sikre, at bankens overvågningssystem dækker og kan anvende ændringer i kundeadfærd og afvigelser fra bankens kendskab til kunden til generering af alarmer.
- at sikre, at risikoklassifikation af hver forretningsforbindelse baseres på forretnings- og risikoprofilen for samtlige personer, som kan disponere over kontoen. AL Koncernen har ikke kendskab til, om de givne påbud er efterlevet.

DJS har fået påbud om

- at sikre, at den er i besiddelse af tilstrækkelige kundekendskabsoplysninger for så vidt angår identitetsoplysninger på juridiske personers reelle ejere, herunder sparekassens foreningskunder, og oplysninger om kundeforholdets formål og tilsigtede beskaffenhed, hvor dette er relevant.
- at sikre, at den foretager tilstrækkelige undersøgelser af alarmer fra sparekassens overvågning af kundernes transaktioner. Herunder skal sparekassen dokumentere og opbevare resultaterne af disse undersøgelser.
- at sikre, at sparekassens overvågningssystem dækker og kan anvende ændringer i kundeadfærd og afvigelser fra sparekassens kendskab til kunden til generering af alarmer
- for perioden siden begyndelsen af 2020 til dato at undersøge, hvorvidt en høj bagatelgrænse i overvågningssystemet forhindrede alarmer vedrørende usædvanlige transaktioner eller adfærdsændringer, der skulle have medført en undersøgelse, og i givet fald undersøge disse med henblik på at afgøre, om der skal foretages underretning

Karakteren af påbuddene vurderes som forventelige med direktionens kendskab til henholdsvis Vestjysk Bank og DJS, og i det omfang påbuddene ikke er løst, forventer AL Koncernen, at Vestjysk Bank og DJS har en plan for at løse påbuddene indenfor de angivne deadlines aftalt med Finanstilsynet. AL Koncernen har ikke kendskab til, om de givne påbud er efterlevet, men har efter påbuddenes karakter ingen grund til at tro, at påbuddene ikke er efterlevet eller vil blive det. Påbuddene vil naturligvis blive genstand for tæt opfølgning i AL Koncernen, herunder særligt årsagen til, at DJS har haft for høje grænseværdier i transaktionsovervågningen siden begyndelsen af 2020.

## **6. Organisationsstruktur**

### **6.1 Koncernstruktur og væsentlige datterselskaber**

Arbejdernes Landsbank har følgende to væsentlige helejede datterselskaber: (i) AL Finans A/S, CVR-nummer: 31433428, Sluseholmen 2, 1. th. 2450 København SV samt (ii) Ejendomsselskabet Sluseholmen A/S, CVR-nummer: 22590413, c/o A/S ARBEJDERNES LANDSBANK, Vesterbrogade 5, 1620 København V, som er nærmere beskrevet i Prospektets del I, afsnit 4.2.1 – Væsentlige datterselskaber.

## 7. Trendoplysninger

Nedenstående trendoplysninger skal læses i sammenhæng med afsnittet "Risikofaktorer", samt del I, afsnit 19 – Oplysninger om historiske regnskabsoplysninger for Arbejdernes Landsbank.

For Arbejdernes Landsbank er der en række generelle økonomiske og markedsmæssige faktorer, der kan få væsentlig betydning for indtjening, omkostninger og kapitalniveau, herunder eksempelvis udviklingen i den økonomiske vækst, udviklingen i beskæftigelsen, antallet af konkurser, tvangsauktioner og renteniveauet. Der henvises til Prospektets del I, afsnit 4.1.9 – Markedsbeskrivelse for en nærmere beskrivelse herom.

Et langt opsving i dansk økonomi siden slutningen af 2012 med støt, balanceret vækst i BNP og beskæftigelse er midlertidigt afbrudt af COVID-19. Økonomien befinder sig i en konjunkturmæssig negativ position et stykke under kapacitetsgrænsen. Dansk økonomi har dog ramt krisen uden væsentlige ubalancer, og vækstforudsætningerne over de kommende år er meget stærke.

Arbejdernes Landsbanks muligheder for organisk vækst er i dag mindre end tidligere, fordi der er regulatoriske og strukturelle forhold som eksempel større liberalisering af markedet for udlånsvirksomhed samt stigende kapitalkrav, som kan lægge en dæmper på muligheden for vækst.

Udsigten for væksten i de lande, som har betydning for dansk økonomi, har ligesom herhjemme også været påvirket af COVID-19 med dybe fald i økonomierne. Den danske eksportsammensætning betyder dog, at dansk økonomi er mindre hårdt ramt på den front, og samtidig er der udsigt til fornyet og mærkbar fremgang i den globale økonomi ovenpå COVID-19. Dermed er afsættet for udviklingen i dansk økonomi som udgangspunkt stadig gunstigt. Der ligger væsentlige usikkerhedsmomenter i den internationale økonomi, hvor handelsrestriktioner og Brexit er eksempler herpå. Såfremt de globale økonomiske forhold og internationale konjunkturer ændres, kan dette have betydning for Arbejdernes Landsbanks kommende indtjening og finansielle situation.

I 2020 har COVID-19 vist, hvilken effekt en pandemi kan have på den globale økonomi, hvor statslige initiativer er gennemført for at hindre et egentlig økonomisk sammenbrud. Arbejdernes Landsbank har i lighed med bankbranchen været økonomisk ramt, hvor nedskrivningerne er vokset, og hvor afkastet på værdipapirbeholdningen gennem 2020 har vist store udsving. Markedets tiltro til, at de globalt iværksatte initiativer virker, er en del af årsagen til at finansmarkedet – set i forhold til udbruddet af COVID-19 i marts 2020 – ved årets udgang kan betegnes som gunstigt, hvilket således også er tilfældet for Arbejdernes Landsbank.

På positivsiden tæller også en flot nettokundetilgang på over 14.000 kunder i 2020, svarende til en kundevækst på 4,4 %. Hertil kommer, at Arbejdernes Landsbank for 12. år i træk af det uafhængige analysebureau Voxmeter er udnævnt som det pengeinstitut, kunderne er mest tilfredse med.



## 8. Kapitalressourcer

Den efterfølgende gennemgang af AL Koncernens kapital og likviditet er baseret på tal pr. 30. september 2020, pr. 31. december 2020 samt pr. 31. december 2019.

### 8.1 Politikker og målsætninger

Arbejdernes Landsbanks bestyrelse har vedtaget en række politikker og instrukser, der skal sikre, at Arbejdernes Landsbank til enhver tid råder over såvel kapital som likviditet, der er tilstrækkelig til at overholde lovgivningens krav samt understøtte fremtidige aktiviteter og vækst.

AL Koncernen har følgende kapitalmålsætninger, 2020:

<b>Koncernen</b>	<b>Mål</b>	<b>Status 31. december 2020</b>	<b>Overdækning</b>
Egentlig kernekapitalprocent	12,3	17,0	4,7
Kernekapitalprocent	14,2	18,1	3,9
Kapitalprocent	16,8	20,6	3,8

Sammensætningen af kapitalmålsætningerne sker med udgangspunkt i det aktuelle solvensbehov på 10,3 %. Målene er sat med respekt for, at AL Koncernen til enhver tid også opfylder det kombinerede kapitalbufferkrav maksimeret til 5,0 %, som kun kan dækkes med egentlig kernekapital. De kombinerede bufferkrav udgør 2,5 % pr. 31. december 2020 mod 3,5 % pr. 31. december 2019. Reduktionen skyldes, at erhvervsministeren har frigivet den kontracykliske buffer på 1,0 procentpoint i 1. halvår 2020. Tilbagerulningen var afledt af COVID-19-krisen og har medvirket til at styrke den finansielle sektors kapitalberedskab og dermed udlånsmuligheder under den igangværende krise.

Kapitalkravet defineres som solvensbehovet med tillæg af det kombinerede kapitalbufferkrav. Kapitalkravene kan herved opgøres til:

<b>Koncernen</b>	<b>Krav</b>	<b>Status 31. december 2020</b>	<b>Overdækning</b>
Egentlig kernekapitalprocent	8,3	17,0	8,7
Kernekapitalprocent	10,2	18,1	7,9
Kapitalprocent	12,8	20,6	7,8

Arbejdernes Landsbank ønsker at føre en likviditetspolitik, hvor fremmedkapitalfinansieringen hovedsageligt er baseret på indlån, hvorfor et positivt indlånsoverskud er en målsætning. Indlånsoverskuddet defineres i Arbejdernes Landsbank som forskellen mellem indlån ekskl. puljer og udlån. AL Koncernen har en målsætning om, at likviditetsdækningsgraden (LCR), opgjort efter reglerne i EU-forordning nr. 61/2015, altid skal overstige 130 %.

### 8.2 Likviditet

Arbejdernes Landsbanks primære funding, bestående af indlån, efterstillede kapitalindskud og egenkapital udgjorde pr. 31. december 2020 i alt DKK 60,0 mia. og overstiger det samlede udlån med DKK 35,3 mia., hvilket svarer til en funding ratio på 41,2 %.

Ved udgangen af 2020 er AL Koncernens indlånsoverskud opgjort til DKK 21,3 mia. Indlån er Arbejdernes Landsbanks største funding-kilde og udgjorde 86,6 % af den samlede funding. 75 % af indlånene er dækket af Garantiformuen.

#### Fundeing ratio

	<b>Koncernen</b>	
DKK mia.	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Egenkapital og efterstillet kapital	8,0	7,8
Indlån inkl. puljeordninger	52,0	47,9
Funding i alt	60,0	55,7
Bruttoudlån (ekskl. reverse)	24,7	23,6
Funding ratio (pct.)	41,2	42,5

Arbejdernes Landsbank har optaget efterstillet kapitalindskud på nominelt DKK 900,0 mio., som har forfald den 21. maj 2031, men vil kunne førtidsindfries den 21. maj 2026 under forudsætning af Finanstilsynets godkendelse. Yderligere har Arbejdernes Landsbank hybrid kernekapital på nominelt DKK 429,0 mio., som har uendelig løbetid, men vil kunne førtidsindfries fra den 22. juli 2021 og efterfølgende ved de halvårslige renteterminer under forudsætning af Finanstilsynets godkendelse.

Arbejdernes Landsbank har ultimo 2020 opgjort LCR-nøgletallet til 274,1 %, hvilket er 174 procentpoint over LCR-kravet i henhold til Kapitalkravsforordningen.

AL Koncernens aktivmasse består i betydeligt omfang af let omsættelige aktiver med høj kreditkvalitet i form af indskudsbeviser samt stats- og realkreditobligationer, som tilpasses i takt med, at likviditetsforpligtelser forfalder.

Vestjysk Bank, inkl. DJS, ville, i henhold til Fusionsmeddelelsen, pr. 30. september 2020 have en LCR på 260 %, hvilket er 160 procentpoint over LCR-kravet i henhold til Kapitalkravsforordningen. Pr. 30. september 2020 havde Vestjysk Bank indlån (eksklusive puljer) på DKK 23.718 mio., hvilket overstiger udlån til amortiseret kostpris med DKK 7.007 mio., svarende til en overdækning på ca. 42 %. Ca. 85 % af Vestjysk Banks indlån ville pr. 30. september 2020 være dækket af Garantiformuen.

### 8.3 Kapitalisering

Arbejdernes Landsbank og Vestjysk Bank har begge tilladelse til at drive bankvirksomhed og er som følge heraf underlagt kapitalkrav. Disse kapitalkrav er nærmere beskrevet i Prospektets del I, afsnit 9.7 – 9.11.

Det samlede kapitalgrundlag i Arbejdernes Landsbank består hovedsageligt af egentlig kernekapital og udgjorde DKK 7.010,3 mio. pr. 30. september 2020 og DKK 7.413,1 mio. pr. 31. december 2020.

Det samlede kapitalgrundlag i Vestjysk Bank ville bestå hovedsageligt af egentlig kernekapital og ville pr. 30. september 2020 udgøre DKK 4.457 mio. Vestjysk Bank har ikke offentliggjort kapitalgrundlag pr. 31. december 2020 inklusive DJS.

I henhold til EU's forordninger og Lov om finansiel virksomhed skal finansielle virksomheders kapitalgrundlag udgøre minimum 8,0 % af risikoeksponeringen, udtrykt ved de risikovægtede poster. Endvidere er der krav om, at finansielle virksomheder skal opfylde visse kapitalbuffer, som er nærmere beskrevet i Prospektets del I, afsnit 9.7 – 9.11.

#### 8.3.1 Arbejdernes Landsbank

I nedenstående tabel vises transformationen fra den regnskabsmæssige egenkapital til kapitalgrundlaget for Arbejdernes Landsbank.

DKK mio.	31. dec. 2020	30. sep. 2020
<b>Kapitalgrundlag</b>		
<b>Transformation fra egenkapital til kapitalgrundlag</b>		
Egenkapital (inkl. hybrid kapital)	7.125,2	6.891,1
Foreslået udbytte	0,0	0,0
Ej indregnet resultat (aktionærernes andel)	0,0	-93,9
Immaterielle aktiver	-15,5	-16,9
Hybrid kernekapital inkl. skyldige renter	-446,1	-436,3
Fradrag for forsigtig værdiansættelse	-23,6	-24,6
Kapitalinstrumenter i finansielle enheder	-522,2	-610,5
<b>Egentlig kernekapital</b>	<b>6.117,8</b>	<b>5.708,8</b>
Hybrid kernekapital	429,0	429,0
Kapitalinstrumenter i finansielle enheder	-25,4	-19,7
<b>Kernekapital</b>	<b>6.521,4</b>	<b>6.118,1</b>
Supplerende kapital	900,0	900,0
Kapitalinstrumenter i finansielle enheder	-8,3	-7,9
<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>7.413,1</b>	<b>7.010,3</b>

### 8.3.2 Vestjysk Bank

I nedenstående tabel vises transformationen fra den regnskabsmæssige egenkapital til kapitalgrundlaget vist proforma for Vestjysk Bank og DJS.

DKK mio.	<b>30. sep. 2020</b>
<i>Kapitalgrundlag</i>	
<b>Transformation fra egenkapital til kapitalgrundlag</b>	
Egenkapital	4.232
Foreslået udbytte	0
Ej indregnet resultat (aktionærernes andel)	-150
Immaterielle aktiver	-5
Forsigtig værdiansættelse	-11
Udsudte skatteaktiver	-125
Nedskrivning, udsudte skatteaktiver	-63
Ramme til erhvervelse af egne aktier	-3
Kapitalinstrumenter i finansielle enheder	-309
<b>Egentlig kernekapital</b>	<b>3.566</b>
Hybrid kernekapital	300
<b>Kernekapital</b>	<b>3.866</b>
Supplerende kapital	591
<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>4.457</b>
Ikke-foranstillet senior-gæld	65
<b>NEP-kapitalgrundlag</b>	<b>4.522</b>

Note: Ovenstående tabel er baseret på Vestjysk Banks Fusionsmeddelelse offentliggjort 17. december 2020 og indeholder opgørelsen af risikoeksponering og kapitaldækning for det "Fortsættende Institut".

### 8.3.3 Proforma opgørelse af kapitalgrundlag for Arbejdernes Landsbank, Vestjysk Bank og DJS (ved 61 % ejerskab)

I nedenstående tabel vises transformationen fra den regnskabsmæssige egenkapital til kapitalgrundlaget opgjort proforma ved 61 % ejerskab. Det udarbejdede proforma kapitalgrundlag pr. 30 september 2020 er baseret på det ikke-offentliggjorte perioderegnskab for AL Koncernen og på proforma "kapitalgrundlag og NEP-kapitalgrundlag pr. 30. september 2020" (reguleret for det fortsættende institut), som fremgår af Fusionsmeddelelsen.

	<b>Arbejdernes Landsbank</b>	<b>Vestjysk Bank og DJS</b>	<b>Note</b>	<b>Regulering</b>	<b>Samlet bank</b>
<i>Kapitalgrundlag pr. 30. september 2020</i>					
<b>Transformation fra egenkapital til kapitalgrundlag</b>					
Egenkapital	6.455	4.232	A	-990	9.697
Køb af aktier i Vestjysk Bank fra AP og Nykredit ved fusion ml. VB og DJS	0	0		-271	-271
Kontantbeløb modtaget i forbindelse med ombytning af DJS-aktier	0	0		15	15
Køb af aktier i Vestjysk Bank under Transaktionen	0	0		-1.208	-1.208
Transaktionsomkostninger	0	0		-22	-22
Bruttoprovenu fra Udbuddet	0	0		1.800	1.800
Ledelsesmæssigt skøn	0	0	B	-200	-200
Foreslået udbytte	0	0		0	0
Ej indregnet resultat (aktionærernes andel)	-94	-150		0	-244
Immaterielle aktiver	-17	-5		0	-22
Fradrag for forsigtig værdiansættelse	-25	-11		0	-36
Udsudte skatteaktiver	0	-125		0	-125
Nedskrivning, udsudte skatteaktiver	0	-63		0	-63
Ramme til erhvervelse af egne aktier	0	-3		0	-3

	Arbejdernes Landsbank	Vestjysk Bank og DJS	Note	Regulering	Samlet bank
Kapitalinstrumenter i finansielle enheder	-611	-309	C	322	-598
Reduktion for minoritetsinteresser	0	0	D	-666	-666
<i>Egentlig kernekapital</i>	<i>5.709</i>	<i>3.566</i>		<i>-1.221</i>	<i>8.053</i>
Hybrid kernekapital	429	300	E	-25	704
Kapitalinstrumenter i finansielle enheder	-20	0	C	-1	-20
Marginal reduktion for minoritetsinteresser	0	0	D	-12	-12
<i>Kernekapital</i>	<i>6.118</i>	<i>3.866</i>		<i>-1.259</i>	<i>8.725</i>
Supplerende kapital	900	591		0	1.491
Kapitalinstrumenter i finansielle enheder	-8	0	C	-5	-12
Marginal reduktion for minoritetsinteresser	0	0	D	-112	-112
<i>Kapitalgrundlag</i>	<i>7.010</i>	<i>4.457</i>		<i>-1.376</i>	<i>10.092</i>
Ikke-foranstillet seniorgæld	0	65		-65	0
<i>NEP-kapitalgrundlag</i>	<i>7.010</i>	<i>4.522</i>		<i>-1.441</i>	<i>10.092</i>

Noter: A) Egenkapital for Arbejdernes Landsbank er vist uden hybrid kernekapital inkl. skyldige renter på DKK 436 mio. Der reguleres i egenkapital for Arbejdernes Landsbanks aktiebeholdning i Vestjysk Bank på DKK 953 mio. og i DJS på DKK 37 mio., i alt DKK 990 mio. B) Af forsigtighedsmæssige hensyn og for at tage højde for den makroøkonomiske usikkerhed relateret til prisudviklingen på ejerboligmarkedet, er der af Arbejdernes Landsbank foretaget et ledelsesmæssigt skøn på en makroøkonomisk nedskrivning på DKK 200 mio. ud over de eksisterende makroøkonomiske skøn, som Vestjysk Bank allerede har foretaget. C) Bundfradraget for indregning af kapitalinstrumenter i finansielle enheder er påvirket af reguleringerne til egenkapitalen på DKK 990 mio. samt for egenkapitalpåvirkningen af købet af aktier i Vestjysk Bank under Transaktionen, Transaktionsomkostninger og Bruttoprovenu fra Udbuddet, minoritetsinteresser og Arbejdernes Landsbanks udstedte hybride kernekapital i Vestjysk Bank (se note E). D) Der reguleres i kapitalgrundlaget for minoritetsinteressers andel af overdækningen i Vestjysk Banks kapitalgrundlag. E) Der reguleres for Arbejdernes Landsbanks udstedte hybride kernekapital i Vestjysk Bank på DKK 25 mio.

### 8.3.4 Proforma opgørelse af kapitalgrundlag for Arbejdernes Landsbank, Vestjysk Bank og DJS (ved 100 % ejerskab)

I nedenstående tabel vises transformationen fra den regnskabsmæssige egenkapital til kapitalgrundlaget opgjort proforma ved 100 % ejerskab. Det udarbejdede proforma kapitalgrundlag pr. 30 september 2020 er baseret på det ikke-offentliggjorte perioderegnskab for AL Koncernen og på proforma "kapitalgrundlag og NEP-kapitalgrundlag pr. 30. september 2020" (reguleret for det fortsættende institut) som fremgår af Fusionsmeddelelsen.

	Arbejdernes Landsbank	Vestjysk Bank og DJS	Note	Regulering	Samlet bank
<i>Kapitalgrundlag pr. 30. september 2020</i>					
<b>Transformation fra egenkapital til kapitalgrundlag</b>					
Egenkapital	6.455	4.232	A	-990	9.697
Køb af aktier i Vestjysk Bank fra AP og Nykredit ved fusion ml. VB og DJS	0	0		-271	-271
Kontantbeløb modtaget i forbindelse med ombytning af DJS-aktier	0	0		15	15
Køb af aktier i Vestjysk Bank under Transaktionen	0	0		-2.875	-2.875
Transaktionsomkostninger	0	0		-22	-22
Bruttoprovenu fra Udbuddet	0	0		1.800	1.800
Ledelsesmæssigt skøn	0	0	B	-200	-200
Foreslået udbytte	0	0		0	0
Ej indregnet resultat (aktionærernes andel)	-94	-150		0	-244
Immaterielle aktiver	-17	-5		0	-22
Fradrag for forsigtig værdiansættelse	-25	-11		0	-36
Udskudte skatteaktiver	0	-125		0	-125
Nedskrivning, udskudte skatteaktiver	0	-63		0	-63

Ramme til erhvervelse af egne aktier	0	-3		0	-3
Kapitalinstrumenter i finansielle enheder	-611	-309	C	227	-693
Reduktion for minoritetsinteresser	0	0	D	0	0
<b>Egentlig kernekapital</b>	<b>5.709</b>	<b>3.566</b>		<b>-2.316</b>	<b>6.957</b>
Hybrid kernekapital	429	300	E	-25	704
Kapitalinstrumenter i finansielle enheder	-20	0	C	-4	-24
Marginal reduktion for minoritetsinteresser	0	0	D	-104	-104
<b>Kernekapital</b>	<b>6.118</b>	<b>3.866</b>		<b>-2.449</b>	<b>7.535</b>
Supplerende kapital	900	591		0	1.491
Kapitalinstrumenter i finansielle enheder	-8	0	C	-7	-14
Marginal reduktion for minoritetsinteresser	0	0	D	-172	-172
<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>7.010</b>	<b>4.457</b>		<b>-2.628</b>	<b>8.839</b>
Ikke-foranstillet seniorgæld	0	65		-65	0
<b>NEP-kapitalgrundlag</b>	<b>7.010</b>	<b>4.522</b>		<b>-2.693</b>	<b>8.839</b>

Noter: A) Egenkapital for Arbejdernes Landsbank er vist uden hybrid kernekapital inkl. skyldige renter på DKK 436 mio. Der reguleres i egenkapital for Arbejdernes Landsbanks aktiebeholdning i Vestjysk Bank på DKK 953 mio. og i DJS på DKK 37 mio., i alt DKK 990 mio. B) Af forsigtighedsmæssige hensyn og for at tage højde for den makroøkonomiske usikkerhed relateret til prisudviklingen på ejerboligmarkedet, er der af Arbejdernes Landsbank foretaget et ledelsesmæssigt skøn på en makroøkonomisk nedskrivning på DKK 200 mio. ud over de eksisterende makroøkonomiske skøn, som Vestjysk Bank allerede har foretaget. C) Bundfradraget for indregning af kapitalinstrumenter i finansielle enheder er påvirket af reguleringerne til egenkapitalen på DKK 990 mio. samt for egenkapitalpåvirkningen af købet af aktier i Vestjysk Bank under Transaktionen, Transaktionsomkostninger og Bruttooprovnu fra Udbuddet, minoritetsinteresser og Arbejdernes Landsbanks udstedte hybride kernekapital i Vestjysk Bank (se note E). D) Der reguleres i kapitalgrundlaget for minoritetsinteressers andel af overdækningen i Vestjysk Banks kapitalgrundlag. E) Der reguleres for Arbejdernes Landsbanks udstedte hybride kernekapital i Vestjysk Bank på DKK 25 mio.

#### 8.4 Risikoeksponering og kapitaldækning

Arbejdernes Landsbanks virksomhed medfører, at den er eksponeret over for forskellige risici i forhold til kapitalbelastningen, herunder

- Kreditrisiko, der er risikoen for tab som følge af, at kunderne helt eller delvist misligholder deres betalingsforpligtelser.
- Markedsrisiko, der er risikoen for, at markedsværdien af AL Koncernens aktiver og passiver samt afledte finansielle instrumenter ændres som følge af ændringer i markedspriser.
- Likviditetsrisiko, der er risikoen for, at AL Koncernens omkostninger til likviditetsfremskaffelse stiger uforholdsmæssigt meget, og/eller at manglende likviditet forhindrer AL Koncernen i at opretholde den vedtagne forretningsmodel, og/eller at AL Koncernen ikke kan opfylde sine betalingsforpligtelser på grund af manglende likviditet.
- Operationel risiko, der er risikoen for, at der enten direkte eller indirekte opstår økonomiske tab som følge af fejl i interne processer og systemer, menneskelige fejl eller som følge af eksterne hændelser.
- Øvrige risici, der bl.a. omfatter risiko for tab som følge af Arbejdernes Landsbanks forretningsprofil.

Der henvises også til beskrivelsen af risici i afsnittet "Risikofaktorer".

Risikoeksponeringen påvirkes af en række forskellige faktorer, f.eks. fordelingen af krediteksponeringen på kundetyper og produkter. Risikovægtede poster for kreditrisiko og markedsrisiko opgøres ved anvendelse af standardmetoderne. Til beregning af modpartsrisikoen anvendes markedsværdimetoden, mens opgørelsen af operationel risiko tager udgangspunkt i basisindikatormetoden.

AL Koncernen har pr. 31. december 2020 foretaget nedskrivninger baseret på ledelsesmæssige skøn på DKK 177 mio., heraf udgør ledelsesmæssige tillæg relateret til COVID-19 og makroøkonomiske tillæg DKK 121 mio. Ifølge Fusionsmeddelelsen har Vestjysk Bank pr. 30. september 2020 afsat et ledelsesmæssigt tillæg til nedskrivningerne på DKK 250 mio., der er relateret til COVID-19 og generel økonomisk usikkerhed, herunder Brexit, hvilket især vurderes at dække usikkerheden relateret til Vestjysk Banks erhvervsportefølje. Dette tillæg er pr. 31. december 2020 forhøjet til DKK 310 mio. Tilsvarende har DJS pr. 30. september 2020 afsat et samlet ledelsesmæssigt tillæg til nedskrivningerne på DKK 47 mio. Privatkunder med ejerbolig vurderes også at være eksponeret for prisfald på ejerboligmarkedet. Af forsigtighedsmæssige hensyn har AL Koncernen fastsat et ledelsesmæssigt tillæg til nedskrivningerne relateret til den

makroøkonomiske usikkerhed for Vestjysk Banks privatkunder på DKK 200 mio., som er indregnet i åbningsbalancen, jf. Prospektets del I, afsnit 8.3 – Kapitalisering.

#### 8.4.1 Arbejdernes Landsbank

AL Koncernens samlede risikovægtede poster er pr. 31. december 2020 opgjort til DKK 35.970,5 mio. med et kapitalgrundlag på DKK 7.413,1 mio. svarende til en samlet kapitalprocent på 20,6 %. Pr. 30. september 2020 var de samlede risikovægtede poster DKK 35.323,4 mio. med et kapitalgrundlag på DKK 7.010,3 mio. svarende til en samlet kapitalprocent på 19,8 %.

#### Risikoeksponering og kapitaldækning pr. 31. december 2020

DKK mio.		%
Samlet risikoeksponering	35.971	
Egentlig kernekapital / egentlig kernekapitalprocent	6.118	17,0%
Kernekapital / kernekapitalprocent	6.521	18,1%
Kapitalgrundlag / kapitalprocent	7.413	20,6%

#### Risikoeksponering og kapitaldækning pr. 30. september 2020

DKK mio.		%
Samlet risikoeksponering	35.323	
Egentlig kernekapital / egentlig kernekapitalprocent	5.709	16,2%
Kernekapital / kernekapitalprocent	6.118	17,3%
Kapitalgrundlag / kapitalprocent	7.010	19,8%

#### 8.4.2 Vestjysk Bank

Vestjysk Banks samlede risikovægtede poster er pr. 30. september 2020 opgjort til DKK 22.947 mio. med et kapitalgrundlag på DKK 4.457 mio. svarende til en samlet kapitalprocent på 19,4 %. Det bemærkes, at Vestjysk Bank ikke har offentliggjort 31. december 2020 tal for risikovægtede poster og kapitaldækning for den samlede bank, inklusive DJS.

#### Risikoeksponering og kapitaldækning pr. 30. september 2020 (Vestjysk Bank og DJS, proforma)

DKK mio.		%
Samlet risikoeksponering	22.947	
Egentlig kernekapital / egentlig kernekapitalprocent	3.566	15,5%
Kernekapital / kernekapitalprocent	3.866	16,8%
Kapitalgrundlag / kapitalprocent	4.457	19,4%

Note: Ovenstående tabel er baseret på Vestjysk Banks Fusionsmeddelelse offentliggjort 17. december 2020 og indeholder opgørelsen af risikoeksponering og kapitaldækning for det "Fortsættende Institut".

#### 8.4.3 Arbejdernes Landsbank, Vestjysk Bank og DJS (inklusive provenu fra kapitaludvidelse)

Arbejdernes Landsbanks risikoeksponering påvirkes af Vestjysk Banks resultat og selvstændige risikoeksponering, da AL Koncernen som resultat af Det Pligtmæssige Overtagelsestilbud skal indregne Vestjysk Bank ved en fuld konsolidering af poster i resultatopgørelsen og balancen i koncernregnskabet. Regnskabsposterne i AL Koncernens resultatopgørelse og balance er upåvirkede af ejerandelen, og den eneste regnskabsmæssige forskel mellem et scenarie med en ejerandel på mindre end 100 % henholdsvis en ejerandel på 100 % er, at koncernregnskabet vil indeholde informationer om minoriteternes andel af resultat og egenkapital i Vestjysk Bank i det scenarie, hvor AL Koncernen ejer mindre end 100 %.

AL Koncernens solvens og solvensbehov påvirkes således af resultatet og risikoeksponeringen i Vestjysk Bank, hvor Arbejdernes Landsbank ikke har direkte indflydelse på driften, resultatet og risikoeksponeringen.

Arbejdernes Landsbank, Vestjysk Bank og DJS ville have risikovægtede poster pr. 30. september 2020 opgjort til DKK 56.909 mio., idet der i konsolideringen reguleres for indregningen af Arbejdernes Landsbanks risikoeksponering i Vestjysk Bank på DKK 1.362 mio., med et kapitalgrundlag ved 61 % ejerskab på DKK 10.092 mio. svarende til en

samlet kapitalprocent på 17,7 % og et kapitalgrundlag ved 100 % ejerskab på DKK 8.839 mio. svarende til en samlet kapitalprocent på 15,5 %. Det bemærkes, at opgørelsen er udarbejdet pr. 30. september 2020, da der ikke er blevet offentliggjort 31. december 2020 tal for Vestjysk Bank inklusive DJS.

#### **Proforma risikoeksponering og kapitaldækning pr. 30. september 2020 ved 61 % ejerskab (konsolideret, proforma)**

DKK mio.		%
Samlet risikoeksponering	56.909	
Egentlig kernekapital / egentlig kernekapitalprocent	8.053	14,2%
Kernekapital / kernekapitalprocent	8.725	15,3%
Kapitalgrundlag / kapitalprocent	10.092	17,7%

#### **Proforma risikoeksponering og kapitaldækning pr. 30. september 2020 ved 100 % ejerskab (konsolideret, proforma)**

DKK mio.		%
Samlet risikoeksponering	56.909	
Egentlig kernekapital / egentlig kernekapitalprocent	6.959	12,2%
Kernekapital / kernekapitalprocent	7.535	13,2%
Kapitalgrundlag / kapitalprocent	8.839	15,5%

### **8.5 Individuelt solvensbehov og solvensoverdækning**

Udover lovgivningens minimumskrav til kapitalgrundlaget på 8,0 % med tillæg af eventuelle kapitalbuffer, skal der opgøres et individuelt solvensbehov. Yderligere kapitalkrav i henhold til det individuelle solvensbehov skal dække det enkelte pengeinstituts særlige risici, f.eks. som følge af forventede tab på større engagementer, koncentration af kreditrisici på store engagementer og brancher m.v.

#### **8.5.1 Arbejdernes Landsbank**

Arbejdernes Landsbank havde pr. 31. december 2020 opgjort det individuelle solvensbehov til 10,3 %. Opgørelsen bygger på den såkaldte 8+ metode i henhold til Finanstilsynets vejledning om tilstrækkeligt kapitalgrundlag og solvensbehov for kreditinstitutter. Med et kapitalgrundlag på DKK 7.413,1 mio. kan overdækningen opgøres til DKK 3.708,2 mio. – eller 10,3 % pr. 31. december 2020.

#### **8.5.2 Vestjysk Bank**

Vestjysk Bank forventes umiddelbart efter gennemførelsesdatoen for fusionen med DJS at have et solvensbehov på 10,3 % ifølge Fusionsmeddelelsen.

### **8.6 Udstedelse af hybrid kernekapital**

Såfremt Transaktionen gennemføres, vil Arbejdernes Landsbank potentielt udstede hybrid kernekapital for at styrke overdækningen på kernekapital. Udstedelsen vil afhænge af den endelige ejerandel opnået i Transaktionen op til i alt DKK 300 mio. ved 100% ejerskab. Arbejdernes Landsbank har modtaget tilsagn fra ekstern investor om en udstedelse af hybrid kernekapital på op til DKK 300 mio.

### **8.7 Udstedelse af NEP-kapital**

AL Koncernen skal opfylde et krav til nedskrivningseggede passiver (NEP), der opgøres som solvensbehovet tillagt et NEP-tillæg på 8,0 %. NEP-tillægget er under indfasning frem mod 1. juli 2023. Pr. 31. december 2020 udgør NEP-tillægget 1,9 procentpoint, og AL Koncernens NEP-krav kan således opgøres til 12,2 %. I tillæg til NEP-kravet skal AL Koncernen opfylde kravet til den kombinerede kapitalbuffer, og det samlede krav kan således ultimo 2020 opgøres til 14,7 % pr. 31. december 2020. AL Koncernen forventer frem mod den endelige indfasning af NEP-tillægget pr. 1. juli 2023 at skulle udstede for mindst DKK 3,0 mia. SNP-instrumenter til dækning af NEP-kravet.

Såfremt Transaktionen gennemføres, forventes Finanstilsynet at udpege Arbejdernes Landsbank som SIFI inden udgangen af 2021, hvilket vil medføre, at Arbejdernes Landsbank bliver SIFI fra udgangen af 2022. Dette vil indebære et øget NEP-krav til Arbejdernes Landsbank på 5,5 procentpoint, som vil indfases ligeligt i 2024 og 2025. Arbejdernes Landsbank forventer at skulle udstede SNP-instrumenter for DKK 7-8 mia. frem mod 2025, afhængig af Transaktionens gennemførelse samt endelig ejerskabsprocent i Vestjysk Bank efter gennemførelsen af Det Pligtmæssige Overtagelsestilbud.

## 9. De lovgivningsmæssige rammer

### 9.1 Pengeinstitutter

Arbejdernes Landsbank har tilladelse til at drive pengeinstitutvirksomhed i henhold til Lov om finansiel virksomhed § 14, jf. § 7, herunder tilladelse til at udøve visse former for investeringsservice i henhold til afsnit A i bilag 4 til Lov om finansiel virksomhed. Arbejdernes Landsbank er som finansiel virksomhed underlagt tilsyn hos Finanstilsynet samt underlagt en omfattende regulering, som er nærmere beskrevet i dette afsnit. Gennemgangen er alene en opsummerende gennemgang af de væsentligste regler og er således ikke en udtømmende beskrivelse af pengeinstitutters regulatoriske forhold.

Det overordnede formål med reguleringen af danske pengeinstitutter er at sikre finansiel stabilitet, herunder ved at sikre, at de danske pengeinstitutter kan opfylde løbende forpligtelser, samt at sikre tillid til disse, herunder ved at sikre indlånernes midler. Arbejdernes Landsbank er dermed underlagt en række grundlæggende organisatoriske krav, som bl.a. stiller krav til Ledelsen og ejerkredsen samt omfattende krav til styringen af virksomheden. Derudover omfatter reglerne en række krav, der har til formål at sikre, at pengeinstitutterne til enhver tid har et tilstrækkeligt kapitalgrundlag og råder over interne processer og procedurer for risikomåling og risikostyring til løbende vurdering og opretholdelse af et tilstrækkeligt kapitalgrundlag. Reglerne stiller bl.a. krav til kapitalens størrelse, type og fordeling, samt at kapitalen til enhver tid er passende til at dække pengeinstituttets konkrete risici. Der er ligeledes krav om at sikre, at pengeinstituttet har en forsvarlig likviditet, således at instituttet kan honorere sine løbende forpligtelser. Det følger endvidere af Lov om finansiel virksomhed, at de eksterne revisorer i et pengeinstitut tillige skal være revisorer i virksomhedens danske dattervirksomheder.

Pengeinstitutvirksomhed inklusive værdipapirhandelsvirksomhed er reguleret i Lov om finansiel virksomhed med tilhørende bekendtgørelser, vejledninger og retningslinjer fastsat i medfør heraf. Lov om finansiel virksomhed regulerer bl.a., hvilke aktiviteter et pengeinstitut må udøve. Pengeinstitutter er desuden underlagt de almindelige selskabsretlige regler med visse modifikationer. Pengeinstitutter er herudover underlagt relevant EU-lovgivning, der har direkte virkning i Danmark, herunder Kapitalkravsforordningen samt delegerede forordninger og vejledninger udstedt i tilknytning hertil.

Pengeinstitutters betalingstjenester er omfattede af Lov om betalinger, som bl.a. stiller en række krav til betalingstjenesteudbyderes (herunder Arbejdernes Landsbanks) afvikling af betalingstjenester og giver betalingstjenesteudbyderes kunder en række rettigheder og pålægger udbyderne tilsvarende pligter, herunder hæftelse i tilfælde af uautoriserede eller svigagtige transaktioner og charge back. Lov om betalinger medfører endvidere, at pengeinstitutter, herunder Arbejdernes Landsbank, skal give betalingsinstitutter adgang til deres betalingskontotjenester, herunder for eksempel betalingskonti, på objektive, ikke-diskriminerende og proportionale vilkår.

Pengeinstitutters værdipapirhandelsaktiviteter er tillige underlagt MiFID II (som implementeret i bl.a. Lov om finansiel virksomhed) og MiFIR samt delegerede forordninger og vejledninger udstedt i tilknytning til MiFID II og MiFIR. Pengeinstitutter er bl.a. underlagt begrænsninger i relation til gebyrer, provisioner samt andre penge- og naturalieydelse i forbindelse med værdipapirhandelsaktiviteter i henhold til Lov om finansiel virksomhed § 46b og Tredjepartsbetalingsbekendtgørelsen. Pengeinstitutter er også underlagt omfattende krav om indberetning, herunder for eksempel i relation til Kapitalkravsforordningens regler om pengeinstitutters kapitalforhold. Desuden gælder særlige regler for afvikling af pengeinstitutter, som følger af Afviklings- og Restruktureringsloven. Hertil kommer omfattende krav i Lov om betalinger og Hvidvaskloven. Arbejdernes Landsbank er som pengeinstitut desuden forpligtet til at være tilsluttet og yde bidrag til Garantiformuen, som har til formål at yde dækning for tab til personer, der har indskud eller værdipapirer i danske pengeinstitutter i tilfælde af pengeinstituttets restrukturering eller konkurs, jf. Lov om Garantifonden. Hvis Danmark i fremtiden bliver medlem af EU's Bankunion, vil Arbejdernes Landsbank herudover være forpligtet til at bidrage til Den Fælles Afviklingsfond (EU's Single Resolution Fund).

Overtrædelse af den finansielle lovgivning er i et betydeligt omfang strafpålagt, og Arbejdernes Landsbank kan i yderste konsekvens ifalde bødestraf. Bødestørrelsen fastlægges konkret og inddrager bl.a. overtrædelsens karakter og pengeinstituttets størrelse. Baseret på tidligere offentliggjorte vejledning vil bødeniveauet for Arbejdernes Landsbank være mellem DKK 40.000 for bagatelagte overtrædelser op til DKK 15 mio. eller højere, hvis der foreligger skærpende omstændigheder.



## 9.2 Forsikringsformidling

Arbejdernes Landsbank samt Arbejdernes Landsbanks helejede datterselskab AL Finans A/S ("AL Finans") har tilladelse til at udøve forsikringsdistribution i henhold til § 3 i Lov om forsikringsformidling og er i den egenskab underlagt tilsyn hos Finanstilsynet. Som forsikringsformidler er AL Finans underlagt visse regulatoriske krav, herunder krav om ledelsesmedlemmernes egnethed og hæderlighed, kompetencekrav for øvrige ansatte, god skik, aflønning og produktgodkendelse. Overtrædelse af disse regler kan i yderste konsekvens medføre bødestraf for AL Finans.

Hertil kommer de omfattende krav i Hvidvaskloven samt Lov om forbrugslånsvirksomhed, der også finder selvstændig anvendelse på AL Finans.

## 9.3 Forebyggelse af hvidvask og terrorfinansiering samt sanktionsregulering

Arbejdernes Landsbank og AL Finans er omfattet af regulering vedrørende forebyggelse af hvidvask og terrorfinansiering samt brud på finansielle sanktioner i Hvidvaskloven, der implementerer det femte Hvidvaskdirektiv i dansk ret. Loven stiller en række organisatoriske krav, der pålægger Arbejdernes Landsbank og AL Finans at have politikker og forretningsgange til effektiv forebyggelse, begrænsning og styring af risici for hvidvask og finansiering af terrorisme samt brud på finansielle sanktioner ligesom de skal udpege en hvidvaskansvarlig i begge selskaber samt på koncernniveau. Arbejdernes Landsbank og AL Finans er desuden forpligtet til sikre, at de kender deres kunder og disses formål med deres forretningsforbindelse med Arbejdernes Landsbank eller AL Finans. Dette medfører, at Arbejdernes Landsbank eller AL Finans både i forbindelse med oprettelse af et kundeforhold og løbende, mens kundeforholdet består, skal gennemføre en kundekendingsprocedure (kend-din-kunde/know-your-customer), herunder ved at indsamle og opbevare data og dokumentation om kundens identitet samt midlernes og formuens oprindelse. Implementering af systemer til gennemførelse af kundekendingsprocedurer er forbundet med betydelige og stigende omkostninger for Arbejdernes Landsbank og AL Finans.

Får Arbejdernes Landsbank eller AL Finans en mistanke om, at kunden misbruger virksomheden til at hvidvaske penge eller finansiere terrorisme, skal de straks undersøge forholdet nærmere. I de tilfælde hvor Arbejdernes Landsbank eller AL Finans ikke kan afkræfte mistanken, skal myndighederne underrettes, og de vil så undersøge forholdet nærmere.

Arbejdernes Landsbanks eller AL Finans' overtrædelse af Hvidvaskloven er i visse tilfælde bødesanktioneret, og bødestørrelsen kan potentielt udgøre et signifikant beløb for AL Koncernen.

## 9.4 Tilsynsmyndigheder m.v.

Arbejdernes Landsbank er underlagt tilsyn af en række myndigheder. De væsentligste er:

### 9.4.1 Finanstilsynet

Arbejdernes Landsbank er underlagt tilsyn af Finanstilsynet, som bl.a. påser overholdelse af den finansielle lovgivning. Finanstilsynets hovedformål er at sikre, at de finansielle virksomheder i Danmark overholder relevant regulering, samt er solvente og i stand til at overholde deres løbende forpligtelser.

Det er Finanstilsynet, der udsteder tilladelser til at udøve finansiell virksomhed, og de fortolker og medvirker til at sikre behørig implementering af EU-regulering. Derudover er Finanstilsynet ansvarlig for udformningen af udkast til den danske finansielle lovgivning og dertilhørende bekendtgørelser, vejledninger og fortolkningsbidrag på det finansielle område.

Finanstilsynets centrale tilsynsaktivitet er solvenstilsynet, hvor Finanstilsynet overvåger, at pengeinstitutter har tilstrækkelig kapital i forhold til de risici, som pengeinstitutterne har påtaget sig. Tilsynsdiamanten og tilsynsstigen, som er beskrevet umiddelbart nedenfor, er vejledende for Finanstilsynets tilsyn med pengeinstitutter.

#### 9.4.1.1 Tilsynsdiamanten og tilsynsstigen

Finanstilsynet har opstillet en Tilsynsdiamant med fem pejlemærker, der anses for at være særlige risikoområder for pengeinstitutvirksomhed. For hvert af de fem pejlemærker har Finanstilsynet opstillet en grænseværdi, som pengeinstitutterne som udgangspunkt bør ligge indenfor, og de fem pejlemærker skal dermed anvendes til at give et billede af, om de danske pengeinstitutter drives med fornuftig risiko, og om det enkelte institut er finansielt robust.

Arbejdernes Landsbanks placering i forhold til de fastlagte grænseværdier i Tilsynsdiamanten pr. 31. december 2020 fremgår af tabellen i Prospektets del I, afsnit 4.1.7 – Tilsynsdiamant. De fastlagte grænseværdier kan ændres af Finanstilsynet, der ligeledes kan tilføje nye pejlemærker.

Hvis Arbejdernes Landsbank overskrider en grænseværdi i Tilsynsdiamanten, vil Finanstilsynet påbegynde en dialog med Arbejdernes Landsbank. Overskridelse kan udløse en tilsynsreaktion hos Finanstilsynet ved anvendelse af den såkaldte "tilsynsstige". Tilsynsstigen opstiller Finanstilsynets reaktionsmuligheder rangeret efter, hvor indgribende de er.

Nederste trin på tilsynsstigen er "skærpet overvågning", som bl.a. vil betyde, at Finanstilsynet kan forlange hyppigere indrapportering på de efter Tilsynsdiamanten overskredne grænseværdier. Andet trin på tilsynsstigen indebærer bl.a., at Finanstilsynet kan bruge hjemlen i Lov om finansiel virksomhed § 349 til at påbyde pengeinstituttets ledelse at udarbejde en redegørelse om virksomhedens økonomiske stilling og fremtidsudsigter. Redegørelsen har til formål at uddybe og specificere virksomhedens økonomiske forhold og fremtidsudsigter. På tredje trin af tilsynsstigen kan Finanstilsynet påbyde pengeinstituttet at træffe nødvendige foranstaltninger i henhold til Lov om finansiel virksomhed § 350. Et påbud kan eksempelvis indebære, at instituttet skal nedbringe udlånsvæksten, frasælge aktiviteter, sælge eller lukke filialer.

Finanstilsynet vil ud fra en proportionalitetsvurdering benytte den mindst indgribende reaktion. Finanstilsynet anvender således alene reaktionerne på de højere trin i tilsynsstigen i mere alvorlige situationer, eksempelvis ved gentagne overtrædelser eller manglende reaktion fra pengeinstituttets side.

Såfremt Transaktionen gennemføres, forventer Arbejdernes Landsbank, at Finanstilsynet vil udpege Arbejdernes Landsbank som SIFI inden udgangen af 2021, og dette vil betyde, at Finanstilsynet vil føre et intensiveret tilsyn med Arbejdernes Landsbank derefter.

#### 9.4.1.2 Inspektioner fra Finanstilsynet

- (a) *Kommende temaundersøgelser*: Finanstilsynet har ikke meddelt Arbejdernes Landsbank om kommende temaundersøgelser.
- (b) *Kommende inspektioner*: Finanstilsynet har ikke meddelt Arbejdernes Landsbank om kommende inspektioner.
- (c) *Ordinær inspektion i 2017*: Finanstilsynet afholdt senest ordinær inspektion i Arbejdernes Landsbank i perioden fra 3. oktober 2017 til 10. november 2017 med møder fordelt over perioden. Arbejdernes Landsbank håndterer løbende modtagne påbud fra Finanstilsynet.

#### 9.4.2 Finansiell Stabilitet

Finansiell Stabilitet blev stiftet i 2008 som led i en aftale om sikring af den finansielle stabilitet mellem den danske stat og pengeinstituttelsektoren i Danmark. Finansiell Stabilitet blev omdannet i 2015 som følge af Afviklings- og Restruktureringsloven, og Finansiell Stabilitet er nu en selvstændig offentlig virksomhed, der er ejet af staten.

Finansiell Stabilitets formål er at medvirke til at sikre finansiell stabilitet i Danmark, særligt ved at restrukturere og afvikle visse finansielle virksomheder i overensstemmelse med Afviklings- og Restruktureringsloven. Herudover varetager Finansiell Stabilitet den danske indskyder- og investorgarantiordning via Garantiformuen samt administration af Afviklingsformuen.

#### 9.4.3 Nationalbanken

En af Nationalbankens primære opgaver er at overvåge og vurdere den finansielle stabilitet i Danmark, hvor fokus er på det finansielle system som helhed og betalings- og værdipapirhandelsafviklingsstrukturer. Det er ikke Nationalbankens opgave at føre tilsyn med de enkelte finansielle institutter. I Danmark varetages denne opgave af Finanstilsynet.

Nationalbanken samarbejder med en række myndigheder, herunder Finanstilsynet, Erhvervsministeriet, Finansministeriet, Finansiell Stabilitet, IMF og Den Europæiske Centralbank om emner af relevans for finansiell stabilitet og håndtering af finansielle kriser.

Nationalbanken samarbejder også med andre landes myndigheder for finansiel stabilitet. Grænseoverskridende bankvirksomhed og banketableringer indebærer en risiko for, at en finansiel krise i en bankkoncern kan påvirke den finansielle stabilitet i flere lande. Derfor har nordiske og baltiske myndigheder indgået en aftale om samarbejde. Tilsvarende er der indgået en aftale mellem EU-landenes myndigheder omkring grænseoverskridende finansiel stabilitet.

Nationalbanken er desuden medlem af Det Europæiske Udvalg for Systemiske Risici (ESRB), som har til opgave at overvåge, identificere og begrænse systemiske risici i hele EU. Nationalbanken deltager endvidere som observatør i det centrale beslutningsorgan i Den Europæiske Banktilsynsmyndighed, EBA.

#### 9.4.4 Det Europæiske Finanstilsynssystem

I kølvandet på den globale finansielle krise i årene 2007 til 2009 er der i EU indført et fælles tilsynssystem, som overordnet består af et mikrotilsyn, der fører tilsyn med de enkelte finansielle institutioner, og et makrotilsyn, der overvåger den generelle finansielle stabilitet i EU.

Som en del af mikrotilsynet er der på europæisk plan i medfør af Europa-Parlamentets og Rådets forordninger (EU) nr. 2010/1093, 2010/1095 og 2010/1094 af 24. november 2010 nedsat tre individuelle tilsynsmyndigheder (ESA'er). Disse er Den Europæiske Banktilsynsmyndighed (EBA), der fører tilsyn med banksektoren, Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed (ESMA), der fører tilsyn med værdipapirmarkedssektoren, samt Den Europæiske Tilsynsmyndighed for Forsikrings- og Arbejdsmarkedspensionsordninger (EIOPA), der fører tilsyn inden for forsikrings- og arbejdsmarkedspensionssektoren.

Makrotilsynet på europæisk plan udføres af Det Europæiske Udvalg for Systemiske Risici (ESRB), der har til opgave at forebygge og reducere systemiske risici til sikring af den finansielle stabilitet i EU.

### 9.5 Organisatoriske krav

#### 9.5.1 Ejerforhold

I henhold til Lov om finansiel virksomhed § 61 skal enhver fysisk eller juridisk person eller fysiske og juridiske personer, som handler i forståelse med hinanden, der påtænker, direkte eller indirekte, at erhverve en kvalificeret andel (som defineret i Lov om finansiel virksomhed § 5, stk. 3) i et pengeinstitut på forhånd ansøge Finanstilsynet herom. Ved kvalificeret andel forstås direkte eller indirekte besiddelse af mindst 10 % af kapitalen eller stemmerettighederne eller en andel, som giver mulighed for at udøve en betydelig indflydelse på ledelsen af den finansielle virksomhed, den finansielle holdingvirksomhed eller forsikringsholdingvirksomheden, jf. Lov om finansiel virksomhed § 5, stk. 3.

Tilsvarende gælder ved erhvervelser, hvorved den kvalificerede andel forøges, således at denne efter erhvervelsen vil udgøre eller overstige en grænse på henholdsvis 20 %, 33 % eller 50 % af selskabskapitalen eller stemmerettighederne i et pengeinstitut, eller hvor pengeinstituttet bliver til en dattervirksomhed af erhververen.

Finanstilsynet kan ophæve stemmeretten, der er knyttet til kapitalandele ejet af kapitalejere, der har erhvervet kapitalandele uden forudgående godkendelse. Stemmeretten reaktiveres, hvis Finanstilsynet kan godkende erhvervelsen. Finanstilsynet skal ophæve stemmeretten tilknyttet kapitalandele, som er erhvervet, hvis erhvervelsen er sket, på trods af at Finanstilsynet har afslået at godkende erhvervelsen.

Finanstilsynet kan i særlige tilfælde ophæve stemmeretten eller påbyde pengeinstituttet at følge bestemte retningslinjer, hvis en ejer af en kvalificeret andel i pengeinstituttet ikke opfylder nærmere bestemte krav i henhold til Lov om finansiel virksomhed.

Pr. Prospektdatoen er Fagligt Fælles Forbund – 3F og Dansk Metalarbejderforbund hver især ejere af en kvalificeret andel af Arbejdernes Landsbank. Se nærmere herom i Prospektets del I, afsnit 15 – Større aktionærer.

#### 9.5.2 Ledelse og styring

Et pengeinstituts bestyrelse er i henhold til Lov om finansiel virksomhed forpligtet til at fastlægge, hvilke hovedtyper af forretningsmæssige aktiviteter virksomheden skal udføre, samt identificere og kvantificere virksomhedens væsentlige risici og fastlægge virksomhedens risikoprofil, herunder fastsætte hvilke og hvor store risici virksomheden må påtage sig. Endvidere skal bestyrelsen for en finansiel virksomhed fastlægge politikker for, hvordan den finansielle virksomhed skal styre væsentlige aktiviteter og de risici, der er knyttet hertil, ligesom bestyrelsen skal fastlægge en

politik for mangfoldighed i bestyrelsen, der fremmer tilstrækkelig diversitet i kvalifikationer og kompetencer blandt bestyrelsens medlemmer.

På grundlag af et pengeinstituts fastlagte risikoprofil og de fastlagte politikker skal bestyrelsen fastlægge skriftlige retningslinjer for direktionen, som skal angive, hvilke rammer direktionen kan agere inden for. Retningslinjerne skal bl.a. indeholde rammer og regler for, hvilke og hvor store risici direktionen må påføre virksomheden, hvilke dispositioner, der kræver bestyrelsens stillingtagen, samt hvordan og i hvilket omfang den finansielle virksomhed skal rapportere til bestyrelsen om virksomhedens risici.

Bestyrelsen for et pengeinstitut skal løbende vurdere og tage stilling til forsvarligheden og direktionens overholdelse af virksomhedens risikoprofil, politikker samt retningslinjerne for direktionen. Bestyrelsen skal træffe passende foranstaltninger, hvis dette ikke er tilfældet. Bestyrelsen skal endvidere sikre, at dens medlemmer har tilstrækkelig kollektiv viden, faglig kompetence og erfaring til at sikre en forsvarlig drift af virksomheden og håndtering af dens risici.

Det er i henhold til Lov om finansiell virksomhed et krav, at et pengeinstitut skal have en effektiv form for virksomhedsstyring, herunder en klar organisatorisk struktur med en veldefineret, gennemskuelig og konsekvent ansvarsfordeling, god administrativ og regnskabsmæssig praksis, skriftlige forretningsgange for alle væsentlige forretningsområder, effektive procedurer til at identificere, forvalte, overvåge og rapportere om risici, de nødvendige ressourcer for den rette gennemførelse af dens virksomhed, procedurer med henblik på adskillelse af funktioner i forbindelse med håndtering og forebyggelse af interessekonflikter, fyldestgørende interne kontrolprocedurer, betryggende foranstaltninger på IT-området, en lønpolitik og praksis, der er i overensstemmelse med og fremmer en sund og effektiv risikostyring, samt personalemæssige og økonomiske ressourcer, der er nødvendige for at sikre tilstrækkelige muligheder for introduktions- og efteruddannelseskurser til medlemmer af bestyrelsen og direktionen.

Finanstilsynet har fastsat nærmere bestemmelser om de forpligtelser, der påhviler bestyrelsen, og de foranstaltninger, som en finansiell virksomhed skal træffe for at have effektive former for virksomhedsstyring i Ledelsesbekendtgørelsen.

Herudover indeholder Lov om finansiell virksomhed krav til, at medlemmer af bestyrelsen og direktionen i pengeinstitutter til enhver tid skal have tilstrækkelig viden, faglig kompetence og erfaring til at kunne udøve sit hverv eller varetage sin stilling.

Bliver Arbejdernes Landsbank underlagt intensiveret tilsyn som følge af udpegning som SIFI efter gennemførelse af Transaktionen, må det forventes, at der skal allokeres yderligere ressourcer til at sikre effektiv virksomhedsstyring, herunder ved øgede rapporteringskrav, øget dokumentation af forretnings- og arbejdsgange m.v.

Bliver Transaktionen gennemført, og bliver Arbejdernes Landsbank udpeget som SIFI som følge deraf, vil Bestyrelsen blive underlagt de særlige grænser for antallet af ledelsesposter, der følger af § 313 i Lov om finansiell virksomhed. Dette betyder, at medlemmerne af Bestyrelsen (inklusive deres post i Bestyrelsen) alene må besidde én direktørpost kombineret med to bestyrelsesposter, eller fire bestyrelsesposter. Grænserne finder ikke anvendelse på bestyrelsesmedlemmer udpeget af den danske stat.

Ved opgørelsen af antal ledelsesposter kan man dog se bort fra følgende:

1. Direktør- og bestyrelsesposter i virksomheder og organisationer, der ikke forfølger overvejende kommercielle formål.
2. Direktør- og bestyrelsesposter i virksomheder i sektorselskaber (medmindre sektorselskabet er en SIFI).
3. Bestyrelsesposter i virksomheder, hvor medlemmet er indsat i bestyrelsen af den danske stat eller et selskab ejet af den danske stat.

Direktør- og bestyrelsesposter i koncernforbundne virksomheder regnes som en samlet post. Direktør- og bestyrelsesposter i virksomheder, hvori Arbejdernes Landsbank ejer en kvalificeret ejerandel (mere end 10 %) regnes som en samlet post.

Finanstilsynet kan tillade, at et bestyrelsesmedlem besidder yderligere én bestyrelsespost, hvis dette findes forsvarligt henset til bestyrelsesmedlemmets øvrige ledelsesposter og dets arbejde. Finanstilsynet kan desuden i særlige tilfælde,

hvor en direktør- eller bestyrelsespost kræver et meget beskedent ressourceforbrug, tillade, at den pågældende post ikke medregnes ved opgørelsen af antallet af direktør- og bestyrelsesposter.

Medlemmer af Bestyrelsen, som på tidspunktet, hvor Arbejdernes Landsbank bliver udpeget som SIFI, besidder flere direktør- eller bestyrelsesposter end tilladt, kan fortsætte på disse poster indtil udløbet af valgperioden for deres bestyrelseshverv i Arbejdernes Landsbank.

I forbindelse med Arbejdernes Landsbanks forberedelse af at opfylde kravene som SIFI, vil Arbejdernes Landsbank foretage de nødvendige organisatoriske tilpasninger, som sikrer den rigtige kompetencesammensætning i Bestyrelsen og tilhørende bestyrelsesudvalg. Derudover stilles yderligere krav til den interne organisering for at styrke risikostyringen i både 1. og 2. forsvarslinje, herunder bl.a. funktionsadskillelse på alle væsentlige områder. De øgede administrative krav forventes især at påvirke risikostyringsfunktionen samt kreditområdet og CFO-området. Der forventes øgede ressourcetræk til at håndtere de administrative krav og de øgede krav til risikostyringen på tværs af alle områder samt håndtering af koncernrisikostyringen. Det øgede ressourcetræk er indregnet i resultatforventningerne i Prospektets del I, afsnit 10 – Resultatforventninger.

### 9.5.3 Aflønningsregler

Regler om pengeinstitutters aflønning findes i Lov om finansiel virksomhed og Bekendtgørelse nr. 1582 af 13. december 2016 om lønpolitik og aflønning i pengeinstitutter, realkreditinstitutter, fondsmæglerselskaber, investeringsforvaltningsselskaber, finansielle holdingvirksomheder og investeringsforeninger med senere ændringer. I henhold hertil skal et pengeinstitut have en lønpolitik for pengeinstitutter ligesom muligheden for aflønning af bestyrelsen, direktionen og øvrige ansatte, hvis aktiviteter har en væsentlig indflydelse på et pengeinstituts risikoprofil, med variable løndelevn begrænses. Endvidere pålægges pengeinstitutter en række indberetningskrav i relation til deres aflønning. Arbejdernes Landsbanks seneste aflønningspolitik er godkendt af generalforsamlingen afholdt den 16. marts 2020.

## 9.6 Kapitalforhold

Arbejdernes Landsbank er som kreditinstitut underlagt en række krav vedrørende kapitalforhold. Kravene til kapitalforhold fremgår bl.a. af EU-lovgivningen, herunder Kapitalkravsforordningen, som finder direkte anvendelse i Danmark, og Kapitalkravsdirektivet, som er implementeret i dansk lovgivning gennem Lov om finansiel virksomhed samt bekendtgørelser og vejledninger udstedt i medfør heraf. Den 27. juni 2019 trådte visse ændringer af Kapitalkravsdirektivet (CRD V), Kapitalkravsforordningen (CRR II) og Afviklingsdirektivet (BRRD II) i kraft. Folketinget vedtog den 17. december 2020 regeringens lovforslag til implementering af ændringerne af Kapitalkravsdirektivet og Afviklingsdirektivet, og som nærmere beskrevet nedenfor træder visse af lovens bestemmelser først i kraft henholdsvis den 10. marts 2021 og den 1. januar 2022. Nedenstående tager udgangspunkt i de pr. Prospektdatoen gældende regler, dog således at væsentlige ændringer som følge af ikrafttræden af CRR II også er beskrevet i relevant omfang. Herudover er lovændringer, som træder i kraft efter Prospektdatoen, ikke beskrevet, medmindre andet udtrykkeligt fremgår af teksten.

Som følge af COVID-19-pandemien trådte der den 27. juni 2020 en række midlertidige ændringer af Kapitalkravsforordningen i kraft. Ændringerne har til formål at sikre, at de europæiske kreditinstitutter fortsat kan opfylde deres rolle med hensyn til at finansiere realøkonomien trods de økonomiske udfordringer der følger af COVID-19.

## 9.7 Kapitalkrav

### 9.7.1 Individuelt solvensbehov og minimumkapitalgrundlagskrav

Ledelsen i et pengeinstitut skal vurdere pengeinstituttets risici for at sikre, at kapitalgrundlaget er tilstrækkeligt samt af en størrelse, type og fordeling, som er passende til at dække pengeinstituttets risici. Bestyrelsen og direktionen skal på baggrund af risikovurderingen opgøre pengeinstituttets individuelle solvensbehov, der således skal afspejle pengeinstituttets risici. Solvensbehovet udtrykkes som det tilstrækkelige kapitalgrundlag i procent af pengeinstituttets samlede risikoeksponering, jf. Lov om finansiel virksomhed § 124, stk. 2. Kapitalbehovet må dog ikke være mindre end (i) kapitalgrundlagskravet fastsat efter artikel 92, stk. 1, litra c, i Kapitalkravsforordningen og (ii) minimumskapitalkravet i artikel 93 i Kapitalkravsforordningen. Kapitalgrundlagskravet medfører således, at Arbejdernes Landsbanks samlede kapitalprocent som minimum skal udgøre 12,8 % givet et solvensbehov på 10,3 %, som er gældende pr. 31. december 2020. Den samlede kapitalprocent er pengeinstituttets kapitalgrundlag udtrykt som en procentdel af den samlede risikoeksponering. Udover den samlede kapitalprocent skal Arbejdernes Landsbank i medfør af artikel 92, stk. 1, i Kapitalkravsforordningen til enhver tid have en egentlig kernekapitalprocent på 8,3 % samt en kernekapitalprocent på 10,2 %. Den egentlige kernekapitalprocent er pengeinstituttets egentlige kernekapital udtrykt som en procentdel af den

samlede risikoeksponering, mens kernekapitalprocenten er pengeinstituttets kernekapital udtrykt som en procentdel af den samlede risikoeksponering.

Arbejdernes Landsbank har yderligere fastsat sit eget solvensbehov på baggrund af Finanstilsynets retningslinjer herom. Pr. 31. december 2020 udgør Arbejdernes Landsbanks solvensbehov 10,3 %.

### **9.8 Individuelt solvenstillæg fastsat af Finanstilsynet**

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

Finanstilsynet har fastlagt nærmere krav til den kapital og sammensætningen heraf, der kan anvendes til opfyldelse af det individuelle solvensbehov eller solvenskrav, hvis et sådant er fastsat, jf. Bekendtgørelse nr. 2143 af 22. december 2020 om kapital til opfyldelse af det individuelle solvenstillæg for pengeinstitutter og realkreditinstitutter. Pr. Prospektdatoen skal mindst 56,25 % af et individuelt solvenstillæg opfyldes med egentlig kernekapital. Finanstilsynet har ikke fastsat et individuelt solvenskrav for Arbejdernes Landsbank.

### **9.9 Vejledende niveau for kapitalkrav**

Finanstilsynet skal fra 2021 fastsætte et vejledende niveau af yderligere kapitalgrundlag, der er passende til at sikre, at Arbejdernes Landsbank kan absorbere potentielle tab, som følger af perioder med stress, der i styrke svarer til stressscenarier, der er identificeret i forbindelse med den tilsynsmæssige stresstest.

Finanstilsynet anvender både et neutralt fremskrivningsscenario samt et hårdt stressscenario i form af et økonomisk tilbageslag i forbindelse med de tilsynsmæssige stresstest, hvor stressniveauet i det hårde stressscenario er usandsynligt, men ikke utænkeligt. Resultaterne fra det hårde stressscenario vil med forslaget blive brugt til at fastsætte et passende niveau for det vejledende niveau af yderligere kapitalgrundlag for Arbejdernes Landsbank.

Det vejledende niveau af yderligere kapitalgrundlag skal opfyldes med egentlig kernekapital ud over den egentlige kernekapital, som opretholdes for at opfylde det individuelle solvensbehov samt det kombinerede kapitalbuffer-krav. Egentlig kernekapital, som opretholdes for at opfylde instituttets krav til nedskrivningsegnete passiver, kan tælles med til opfyldelse af det vejledende niveau af yderligere kapitalgrundlag.

Brud på det vejledende niveau af yderligere kapitalgrundlag udløser som udgangspunkt ikke konsekvenser for Arbejdernes Landsbank. Ved gentagne eller vedvarende brud på det vejledende niveau af yderligere kapitalgrundlag kan Finanstilsynet fastsætte et højere individuelt solvenskrav for instituttet. Herudover vil de almindelige tilsynsreaktioner såsom påbud, påtaler og risikooplysninger også kunne finde anvendelse.

### **9.10 Manglende opfyldelse af kapitalkravet**

Såfremt et pengeinstitut ikke opfylder (i) kapitalgrundlagskravet, (ii) minimumskapitalkravet eller (iii) et individuelt solvenstillæg fastsat af Finanstilsynet som beskrevet umiddelbart ovenfor, og såfremt pengeinstituttet ikke har skaffet den påkrævede kapital inden for en af Finanstilsynet fastsat frist, skal Finanstilsynet (med visse undtagelser) inddrage pengeinstituttets tilladelse, jf. Lov om finansiel virksomhed § 225, stk. 1.

Et pengeinstitut, der opfylder (i) kapitalgrundlagskravet og (ii) minimumskapitalkravet, men ikke et individuelt solvenstillæg fastsat af Finanstilsynet, skal iværksætte de nødvendige foranstaltninger for at overholde dette solvenstillæg. Finanstilsynet kan påbyde pengeinstituttet at foretage de nødvendige foranstaltninger for at overholde dette solvenstillæg inden for en af Finanstilsynet fastsat frist, som kan forlænges, jf. Lov om finansiel virksomhed § 225, stk. 2. Finanstilsynet kan løbende fastsætte yderligere foranstaltninger, såfremt det findes påkrævet. Hvis sådanne nødvendige foranstaltninger ikke iagttages inden for en af Finanstilsynet fastsat frist, inddrages pengeinstituttets tilladelse.

### **9.11 Manglende overholdelse af det af Arbejdernes Landsbank opgjorte solvensbehov**

Finanstilsynet har samme reaktionsmuligheder som beskrevet ovenfor under "Manglende opfyldelse af kapitalkravet", såfremt et pengeinstitut ikke overholder det af dets bestyrelse og direktion opgjorte individuelle solvensbehov, fastsat i medfør af Lov om finansiel virksomhed § 124, stk. 2.

### **9.12 Kombineret kapitalbufferkrav**

I tillæg til de kapitalkrav, som følger af Kapitalkravsforordningen og Lov om finansiel virksomhed § 124, skal et pengeinstitut opfylde et kombineret kapitalbufferkrav. Det kombinerede kapitalbufferkrav bygger ovenpå kapitalgrundlagskravet og det individuelle solvensbehov eller det individuelle solvenstillæg, såfremt Finanstilsynet har fastsat et sådant. Reglerne vedrørende det kombinerede kapitalbufferkrav er fastlagt i Lov om finansiel virksomhed § 125 a-h samt i Bekendtgørelse nr. 2144 af 22. december 2020 om opgørelse af den virksomhedsspecifikke kontracykliske buffersats, de maksimale udlodningsbeløb og indholdet af en kapitalbevaringsplan for visse finansielle virksomheder. Det kombinerede kapitalbufferkrav skal opfyldes med egentlig kernekapital, og et pengeinstitut må ikke anvende egentlig kernekapital, som anvendes til at opfylde kapitalgrundlagskravet og det individuelle solvenstillæg eller individuelle solvensbehov, til dækning af det kombinerede kapitalbufferkrav.

Det kombinerede kapitalbufferkrav består for Arbejdernes Landsbank pr. Prospektdatoen af følgende kumulative krav:

#### **(a) Kapitalbevaringsbufferkrav**

Pengeinstitutter skal have en kapitalbevaringsbuffer, der opgøres som en procentdel af pengeinstitutts samlede risikoeksponering beregnet i overensstemmelse med Kapitalkravsforordningen artikel 92, stk. 3, jf. Lov om finansiel virksomhed § 125 a, stk. 3.

Kapitalbevaringsbufferen er et minimumskrav og udgør 2,5 %.

#### **(b) Virksomhedsspecifik kontracyklisk kapitalbufferkrav**

Pengeinstitutter skal have en kontracyklisk kapitalbuffer, der som minimum udgør pengeinstitutts samlede risikoeksponering multipliceret med den virksomhedsspecifikke kontracykliske kapitalbuffersats fastsat i henhold til Lov om finansiel virksomhed § 125f. Den virksomhedsspecifikke kontracykliske kapitalbuffersats er det vægtede gennemsnit af de kontracykliske buffersatser, der gælder for de lande, hvori et pengeinstituts relevante krediteksponeringer befinder sig. For danske krediteksponeringer fastsættes buffersatsen af erhvervsministeren efter anbefaling fra Det Systemiske Risikoråd nedsat af Folketinget. Erhvervsministeren fastsætter den kontracykliske kapitalbuffersats under hensyntagen til bl.a. kreditlekserne, risiciene som følge af overdreven udlånsvækst og særlige forhold i den nationale økonomi. Pr. Prospektdatoen er den virksomhedsspecifikke kontracykliske kapitalbuffersats 0 %.

Den kontracykliske kapitalbuffersats kan fastsættes op til 2,5 %. En ændring i den kontracykliske kapitalbuffersats kan imidlertid først træde i kraft 12 måneder efter, at ændringerne er annonceret.

### **9.13 Systemisk kapitalbufferkrav**

Erhvervsministeren kan fastsætte en yderligere kapitalbuffer udgørende en systemisk buffersats, som skal imødegå systemiske risici, der udgør risici, der kan være med til at forstyrre det finansielle system, og som kan få alvorlige negative konsekvenser for det finansielle system og realøkonomien. Der er på nuværende tidspunkt ikke fastsat nogen systemisk buffer.

### **9.14 SIFI-buffer**

For SIFI'er fastsættes der en såkaldt "SIFI-buffer", der skal afdække risiciene ved SIFI'ers systemiskhed. SIFI-buffere består af en SIFI-buffersats multipliceret med instituttets samlede risikoeksponering. Den anvendte SIFI-buffersats på hver SIFI vil afhænge af kategoriseringen af den enkelte SIFI's systemiskhed og fastsættes af Erhvervsministeriet.

Såfremt Transaktionen gennemføres, forventer Arbejdernes Landsbank, at Finanstilsynet vil udpege Arbejdernes Landsbank som SIFI inden udgangen af 2021, og at Arbejdernes Landsbank derfor vil blive underlagt krav om, at Arbejdernes Landsbanks kapitalkrav øges med 1 procentpoint med virkning fra udgangen af 2022.

### 9.15 Manglende opfyldelse af det kombinerede kapitalbufferkrav

Et pengeinstitut, der ikke opfylder det kombinerede kapitalbufferkrav, må som udgangspunkt ikke foretage udlodning (som nærmere defineret i Lov om finansiel virksomhed § 125 b, stk. 5), der vedrører den egentlige kernekapital, i et omfang, der reducerer den egentlige kernekapital til et niveau, hvor det kombinerede kapitalbufferkrav ikke længere er opfyldt, jf. Lov om finansiel virksomhed § 125 b, stk. 1. Et pengeinstitut, der ikke opfylder det kombinerede kapitalbufferkrav, skal derudover:

- opføre det maksimale udlodningsbeløb og straks underrette Finanstilsynet herom, jf. Lov om finansiel virksomhed § 125 b, stk. 2,
- udarbejde og indsende en kapitalbevaringsplan til Finanstilsynet inden for 5 arbejdsdage, efter at pengeinstituttet burde have konstateret den manglende opfyldelse af kravet, jf. Lov om finansiel virksomhed § 125c, stk. 1,
- (hvis instituttet påtænker at foretage en af de i Lov om finansiel virksomhed § 125 b, stk. 3, nævnte handlinger (udlodning, der vedrører den egentlige kernekapital, indføre en ny forpligtelse til at betale variabel aflønning eller betalinger vedrørende hybride kernekapitalinstrumenter)), straks give Finanstilsynet meddelelse herom og forsyne Finanstilsynet med en række oplysninger, herunder det maksimale udlodningsbeløb, i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed § 125 d, stk. 1, og må, førend ovennævnte meddelelse er givet, ikke iværksætte nogen af de i Lov om finansiel virksomhed § 125 b, stk. 3, nævnte handlinger eller udlodde mere end det maksimale udlodningsbeløb, jf. Lov om finansiel virksomhed §§ 125 b, stk. 2-4, og 125 d.

### 9.16 Krav til gearingsgrad

Gearing og gearingsgraden beregnes som kernekapitalen set i forhold til de samlede uvægtede eksponeringer efter kreditrisikojusteringer.

Med vedtagelse af den nye CRR II indføres et krav til gearingsgraden på mindst 3 % med virkning fra 28. juni 2021. Arbejdernes Landsbanks gearingsgrad er pr. 31. december 2020 opgjort til 9,0 %.

### 9.17 Likviditetskrav

Pengeinstitutter skal i henhold til Kapitalkravsforordningens artikel 412, stk. 1, opfylde et likviditetsdækningskrav (LCR). Pengeinstitutter skal herefter besidde likvide aktiver, hvis samlede størrelse dækker udgående pengestrømme minus indgående pengestrømme i stresssituationer, således at det sikres, at pengeinstituttet opretholder likviditetsbuffer, der er tilstrækkelige til at dække eventuelle ubalancer mellem indgående og udgående pengestrømme i alvorlige stresssituationer over en periode på 30 dage, jf. Kapitalkravsforordningens artikel 412, stk. 1. Likviditetsdækningskravet udgør 100 % og er uddybet ved Kommissionens Delegerede Forordning (EU) 2015/61 af 10. oktober 2014 om supplerende regler til forordning (EU) nr. 575/2013 for så vidt angår likviditetsdækningskrav for kreditinstitutter.

Herudover er pengeinstitutter forpligtede til at sikre, at langsigtede forpligtelser er tilstrækkeligt dækket med forskellige instrumenter til stabil finansiering under både normale omstændigheder og i stresssituationer, jf. Kapitalkravsforordningens artikel 413, stk. 1. Hvis et pengeinstitut ikke opfylder eller ikke forventer at opfylde kravet i Kapitalkravsforordningens artikel 412, stk. 1, eller den generelle forpligtelse i Kapitalkravsforordningens artikel 413, stk. 1, herunder i stressede perioder, skal det straks underrette Finanstilsynet og hurtigst muligt indgive en plan til Finanstilsynet for snarlig tilbagevenden til overholdelse af det pågældende likviditetskrav. Herudover aktualiseres omfattende indberetningskrav, indtil pengeinstituttet igen opfylder likviditetskravet, jf. Kapitalkravsforordningens artikel 414.

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

Finanstilsynet kan fastsætte et specifikt likviditetskrav for et pengeinstitut eller en gruppe af pengeinstitutter med lignende risikoprofiler, der tager højde for specielle likviditetsrisici i pengeinstituttet eller gruppen af pengeinstitutter og for systemiske likviditetsrisici, jf. Lov om finansiel virksomhed § 152, stk. 1. Som en del af CRR II indgår pr. 28. juni 2021 et yderligere likviditetskrav, som introducerer net stable funding ratio (NSFR) som en bindende minimumsstandard. Formålet med kravet er at sikre, at et pengeinstituts likviditetsprofil er stabil over en etårig tidshorizont. NSFR skal sikre, at pengeinstitutter har tilstrækkelig stabil funding til at finansiere deres aktiver. NSFR-kravet vil svare til den stabile funding, som pengeinstituttet har behov for over en etårig periode. NSFR-kravet fastsættes til 100 %.



## 9.18 Placeringsregler

Pengeinstitutter er underlagt begrænsninger i adgangen til at placere de midler, som pengeinstituttet har rådighed over, jf. reglerne i kapitel 11 i Lov om finansiel virksomhed.

## 9.19 Krav om nedskrivningsegne passiver

Pengeinstitutter er underlagt et krav til størrelsen af pengeinstituttets nedskrivningsegne passiver, der består af kapitalgrundlaget og visse nedskrivningsegne forpligtelser, jf. Lov om finansiel virksomhed § 267. Kravet til nedskrivningsegne passiver (NEP-krav) fastsættes i henhold til Lov om finansiel virksomhed § 266 og består af to elementer, henholdsvis en procentdel af den samlede risikoeksponering og en procentdel af det samlede eksponeringsmål, hvor begge krav skal være opfyldt. NEP-kravet fastsættes individuelt for det enkelte pengeinstitut af Finanstilsynet efter høring af Finansiell Stabilitet, og det har til formål at sikre, at pengeinstitutterne har tilstrækkeligt med passiver til, at der kan gennemføres en hensigtsmæssig restrukturering eller afvikling af et pengeinstitut, hvis det bliver nødlidende eller forventeligt nødlidende. Arbejdernes Landsbank skal opfylde NEP-kravet, som beskrevet ovenfor, fra 1. januar 2024. Finanstilsynet fastsætter, med henblik på opfyldelsen af NEP-kravet, delmål, som virksomhederne skal opfylde den 1. januar 2022. Finanstilsynet fastsætter delmål for hver 12-måneders periode i overgangsperioden for virksomheden. For SIFI'er vil Finanstilsynet stille krav om, at 8 % af de samlede forpligtelser og kapitalgrundlag skal opfyldes med forpligtelser, der er efterstillet simple krav (krav om subordination). For øvrige pengeinstitutter kan Finanstilsynet beslutte at stille krav om subordination op til det højeste af to værdier; 8 % af enhedens samlede forpligtelser og kapitalgrundlag eller beløbet to gange solvensbehov plus det kombinerede kapitalbufferkrav, når en række betingelser er opfyldt.

Finanstilsynet har den 21. december 2020 fastsat indfasning af Arbejdernes Landsbanks NEP-krav (på baggrund af data opgjort ultimo 2019) frem mod 1. juli 2023, således at kravet svarer til 11,9 % af de risikovægtede eksponeringer pr. 28. december 2020, 13,1 % af de risikovægtede eksponeringer pr. 1. juli 2021, 14,4 % af de risikovægtede eksponeringer pr. 1. juli 2022 og 18,0 % af de risikovægtede eksponeringer pr. 1. juli 2023. Udpeges Arbejdernes Landsbank som SIFI, vil der være risiko for, at Finanstilsynet fastsætter et øget NEP-krav, idet videreførelsen af de kritiske funktioner for de systemiske pengeinstitutter antages kun at kunne sikres, hvis hele det nødlidende institut videreføres. En sådan videreførelse af et nødlidende pengeinstitut kræver midler til at absorbere tabene samt til ny kapital, så instituttet igen kan opfylde kapitalkravene, og hvor en tilstrækkelig markedstillid bevares. Finanstilsynet skal kontrollere, at pengeinstitutter til enhver tid overholder kravet til nedskrivningsegne passiver, og pengeinstituttet skal straks underrette Finanstilsynet, hvis pengeinstituttet konstaterer, at kravet til nedskrivningsegne passiver ikke er opfyldt, jf. Lov om finansiel virksomhed § 269 b. Opfylder Arbejdernes Landsbank ikke dets kombinerede kapitalbufferkrav, når det betragtes i tillæg til NEP-kravet, men opfylder det kombinerede kapitalbufferkrav, når det betragtes i tillæg til instituttets solvensbehov (kapitalgrundlagskrav + solvenskrav), skal Arbejdernes Landsbank straks underrette Finanstilsynet herom. Finanstilsynet skal herefter på baggrund af en række parametre, bl.a. årsagen og varigheden til den manglende opfyldelse af det kombinerede kapitalbufferkrav, når det betragtes i tillæg til NEP-kravet og udsigten til, hvornår instituttet igen vil kunne opfylde dette, fastsætte krav om, at instituttet skal begrænse udlodninger til det maksimale udlodningsbeløb beregnet i henhold til bilag 10 til Lov om finansiel virksomhed. Hvis Arbejdernes Landsbank 9 måneder, efter det gav meddelelse til Finanstilsynet om den manglende overholdelse af det kombinerede kapitalbufferkrav, når det betragtes i tillæg til NEP-kravet, stadig er i brud hermed, skal Finanstilsynet fastsætte restriktioner for visse udlodninger, medmindre en række forudsætninger er opfyldt, f.eks. at den manglende opfyldelse skyldes uro på de finansielle markeder, og dette har medført en øget prisvolatilitet for instituttets kapitalgrundlagsinstrumenter og (efterstillede) nedskrivningsegne forpligtelser.

Med vedtagelse af BRRD II strammes kravet til, hvilke passiver der fremover kan kvalificeres som nedskrivningsegne passiver. Ændringerne vil bl.a. medføre krav om, at passiver, der skal kvalificeres som nedskrivningsegne passiver, alene må kunne førtidigt indfries efter godkendelse fra den relevante myndighed, og at vilkårene ikke må indeholde incitamenter til førtidig indfrielse.

## 9.20 Garantiformuen og Afviklingsformuen

Arbejdernes Landsbank er som pengeinstitut forpligtet til at være tilsluttet og yde bidrag til Garantiformuen. Garantiformuen er reguleret af Lov om en indskyder- og investorgarantiordning samt bekendtgørelse nr. 1483 af 2. december 2016 om en indskyder- og investorgarantiordning og bekendtgørelse nr. 820 af 3. juli 2015 om Garantiformuens dækning af indskydere og investorer. Formålet med Garantiformuen er at yde dækning for tab til indskydere og investor i tilfælde af virksomhedens, herunder et pengeinstituts, rekonstruktionsbehandling eller konkurs. Garantiformuen yder således dækning for tab af indskud i pengeinstituttet på op til EUR 100.000 pr.

indskyder. Derudover dækker Garantiformuen tab, som en investor har lidt som følge af, at pengeinstituttet ikke kan tilbagelevere værdipapirer, der tilhører investoren, og som opbevares, administreres eller forvaltes af pengeinstituttet. Garantiformuen dækker dog kun tab svarende til værdien af beløb op til EUR 20.000 pr. investor. Endvidere yder Garantiformuen fuld dækning på visse typer af konti, som er nærmere angivet i den gældende regulering. Garantiformuen er inddelt i fire afdelinger, herunder pengeinstitutafdelingen. Pengeinstitutafdelingen finansieres ved årlige bidrag fra de forpligtede pengeinstitutter, herunder Arbejdernes Landsbank. Afdelingens målniveau er pr. Prospektdatoen 0,8 % af de dækkede indskud. Såfremt formuen overstiger målniveauet, ophører bidragspligten. Bidragspligten genoptages dog, i de tilfælde hvor formuen ikke længere overstiger det fastsatte målniveau.

Arbejdernes Landsbank er som pengeinstitut tillige forpligtet til at være tilsluttet og yde bidrag til Afviklingsformuen. Afviklingsformuen er reguleret af Afviklings- og Restruktureringsloven samt bekendtgørelse nr. 823 af 3. juli 2015 om Afviklingsformuen. Afviklingsformuen opbygges ved bidrag fra pengeinstitutterne og skal som udgangspunkt være opbygget senest ved udgangen af 2024. Afviklingsformuen kan anvendes til bl.a. at yde garantier, give lån m.v. i forbindelse med anvendelse af restrukturerings- og afviklingsforanstaltningerne. Pr. 31. december 2024 skal Afviklingsformuen mindst udgøre 1 % af de omfattede virksomheders dækkede indskud. Afviklingsformuen finansieres af årlige bidrag fra virksomheder omfattet af Afviklings- og Restruktureringsloven og af filialer her i landet af virksomheder hjemmehørende i et land uden for EU, som EU ikke har indgået aftale med på det finansielle område.

Det årlige bidrag fastsættes af Finansiell Stabilitet på baggrund af (i) virksomhedens eller filialens passiver fratrukket kapitalgrundlaget og dækkede indskud omfattet af § 9, stk. 1, og § 10 i Afviklings- og Restruktureringsloven og (ii) en individuelt fastsat risikojustering.

### **9.21 Tidlig indgriben**

Reglerne i Afviklings- og Restruktureringsloven, som er beskrevet nedenfor, suppleres af kapitel 15a i Lov om finansiell virksomhed om tidlig indgriben. Hvis et pengeinstitut overtræder, eller hvis det er overvejende sandsynligt, at et pengeinstitut som følge af en betydelig eller hastig forværring af pengeinstituttets finansielle situation i nær fremtid vil overtræde kravene fastsat i Lov om finansiell virksomhed eller regler udstedt i medfør af denne eller den i samme lovs § 243 a, stk. 1 nævnte EU-lovgivning (dvs. Kapitalkravsforordningen, afsnit II i MiFID II eller artikel 3-7, 14-17 og 24-26 i MiFIR), kan Finanstilsynet påbyde pengeinstituttet at iværksætte et eller flere af følgende tiltag inden for en af Finanstilsynet fastsat frist:

- iværksætte eller opdatere sin genopretningsplan, som er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om finansiell virksomhed §§ 71 a og 71 b,
- udarbejde og indsende en handlingsplan til Finanstilsynet,
- indkalde pengeinstituttets øverste myndighed,
- sikre, at et eller flere medlemmer af pengeinstituttets bestyrelse eller direktion nedlægger deres hverv, jf. Lov om finansiell virksomhed § 64, og eventuelt indsætte en eller flere midlertidige administratorer,
- udarbejde og indsende en plan for forhandlinger om omstrukturering af pengeinstituttets gæld,
- ændre sin forretningsstrategi,
- ændre sin retlige eller operationelle struktur og
- kontakte potentielle købere med henblik på at forberede en afvikling af pengeinstituttet.

Såfremt Finanstilsynet vurderer, at påbud i henhold til Lov om finansiell virksomhed § 243a, stk. 1, ikke er tilstrækkelige til at genoprette pengeinstituttets finansielle situation, kan Finanstilsynet desuden påbyde (i) et pengeinstitut at indsætte en eller flere midlertidige administratorer eller (ii) et eller flere medlemmer af bestyrelsen eller direktionen i pengeinstituttet at nedlægge hvervet. Det er en betingelse for at udstede et sådant påbud, at pengeinstituttets finansielle situation forværres betydeligt, eller at der foreligger en eller flere alvorlige overtrædelser af den finansielle lovgivning, jf. Lov om finansiell virksomhed § 243 b og c. Herudover skal Finanstilsynet uden ugrundet ophold nedskrive eller konvertere relevante kapitalinstrumenter i pengeinstituttet til egentlige kernekapitalinstrumenter, hvis Finanstilsynet konstaterer, at pengeinstituttet ikke vil være levedygtigt, såfremt denne beføjelse ikke anvendes, jf. Lov om finansiell virksomhed § 272, stk. 1. Relevante kapitalinstrumenter er i denne sammenhæng hybride kernekapitalinstrumenter og supplerende kapitalinstrumenter i henhold til Kapitalkravsforordningen.

## **9.22 Afvikling, restrukturering og insolvens**

### **9.22.1 Afviklingsforanstaltninger i henhold til i Afviklings- og Restruktureringsloven**

Hvis et pengeinstitut bliver nødlidende eller forventeligt nødlidende, gælder særlige regler, som har afgørende betydning for pengeinstitutets aktionærers retsstilling, jf. Afviklings- og Restruktureringsloven. Loven implementerer BRRD og BRRD II, som er suppleret af en delegeret forordning og en række retningslinjer fra Den Europæiske Banktilsynsmyndighed (EBA), som nærmere præciserer specifikke emner fra direktivet. Herudover finder bekendtgørelse nr. 962 af 25. juni 2018 om afviklingsplanlægning og afviklingsberedskab med senere ændringer tillige anvendelse. Finansiell Stabilitet er i henhold til Afviklings- og Restruktureringsloven udpeget som afviklingsmyndighed og har kompetencen til at iværksætte afviklingsforanstaltninger over for et pengeinstitut. Finansiell Stabilitet kan iværksætte afviklingsforanstaltninger over for pengeinstitutter, såfremt Finansiell Stabilitet vurderer, at lovens betingelser for afvikling er opfyldt, jf. Afviklings- og Restruktureringsloven § 4. Begrebet afviklingsforanstaltninger refererer til Finansiell Stabilitets anvendelse af afviklingsværktøjer samt øvrige foranstaltninger og beføjelser, som er nærmere beskrevet i Afviklings- og Restruktureringslovens kapitel 4-8. Begrebet afviklingsværktøjer refererer til værktøjerne "broinstitut", "virksomhedssalg", "adskillelse af aktiver" samt "bail-in, som er beskrevet nærmere nedenfor.

### **9.23 Iværksættelse af afviklingsforanstaltninger**

Finansiell Stabilitet iværksætter afviklingsforanstaltninger, såfremt Finansiell Stabilitet vurderer, at følgende betingelser for afvikling er opfyldt, jf. Afviklings- og Restruktureringsloven § 4, stk. 1:

- Finanstilsynet har efter høring af Finansiell Stabilitet meddelt Finansiell Stabilitet, at pengeinstitutet er nødlidende eller forventeligt nødlidende, jf. § 224a i Lov om finansiell virksomhed,
- Finanstilsynet har meddelt Finansiell Stabilitet, at der ikke er udsigt til, at andre tiltag, herunder tiltag iværksat af den private sektor eller Finanstilsynet, inden for en passende tidshorisont vil kunne forhindre, at virksomheden må afvikles, og
- Offentlighedens interesse, jf. afviklingsmålene i Afviklings- og Restruktureringsloven § 5, nødvendiggør iværksættelse af en eller flere afviklingsforanstaltninger.

Finansiell Stabilitet tager ved valget og anvendelsen af afviklingsværktøjer samt øvrige afviklingsforanstaltninger hensyn til nærmere bestemte afviklingsmål, jf. Afviklings- og Restruktureringsloven § 5, og den eller de afviklingsforanstaltninger, der i den konkrete situation er bedst egnet til at opfylde afviklingsmålene, ved restruktureringen eller afviklingen af pengeinstitutet, jf. samme lov § 12, stk. 1. Finansiell Stabilitet anvender afviklingsforanstaltninger enten hver for sig eller i kombination, medmindre andet fremgår af Afviklings- og Restruktureringsloven, jf. lovens § 12, stk. 2. Finansiell Stabilitet skal ved anvendelsen af afviklingsværktøjer og andre afviklingsforanstaltninger til enhver tid, jf. Afviklings- og Restruktureringsloven § 12, stk. 4, sikre at:

- tab bæres i overensstemmelse med konkursordnen, jf. Afviklings- og Restruktureringsloven § 13 og Konkurslovens kapitel 10,
- ingen kreditor påføres større tab, end kreditoren ville være blevet påført, hvis pengeinstitutet var taget under konkursbehandling, jf. Afviklings- og Restruktureringsloven § 49,
- kreditorer i samme klasse behandles ens, medmindre andet er fastsat i Afviklings- og Restruktureringsloven,
- bestyrelse og direktion i pengeinstitutet som udgangspunkt udskiftes, og
- dækkede indskud er beskyttet fuldt ud, jf. Lov om en indskyder- og investorgarantiordning.

### **9.24 Nedskrivning eller konvertering af relevante kapitalinstrumenter**

Såfremt betingelserne for afvikling i Afviklings- og Restruktureringsloven § 4, stk. 1, som beskrevet ovenfor, er opfyldt, skal Finansiell Stabilitet nedskrive eller konvertere relevante kapitalinstrumenter i pengeinstitutet til egentlige kernekapitalinstrumenter, jf. Afviklings- og Restruktureringsloven § 17, stk. 1. Relevante kapitalinstrumenter omfatter såvel hybride kernekapitalinstrumenter som supplerende kapitalinstrumenter, jf. definitionen i Afviklings- og Restruktureringsloven § 2, nr. 20. Denne beføjelse for Finansiell Stabilitet til at nedskrive eller konvertere kapitalinstrumenter kan udøves isoleret eller kombineret med øvrige afviklingsforanstaltninger, jf. Afviklings- og Restruktureringsloven § 17, stk. 2.

Det følger af Afviklings- og Restruktureringsloven § 18, at ved nedskrivning af hovedstolen af et relevant kapitalinstrument efter Afviklings- og Restruktureringsloven § 17 er nedbringelsen permanent, og der betales følgelig ikke godtgørelse til ejerne af de relevante kapitalinstrumenter fra pengeinstitutet under afvikling, udover hvad

de pågældende ejere eventuelt måtte være berettiget til efter en endelig værdiansættelse i medfør af Afviklings- og Restruktureringsloven § 7, stk. 3. For kapitalejere og kreditorer, hvis krav er blevet nedskrevet eller konverteret til egentlige kernekapitalinstrumenter, gælder, at de ikke må lide større tab end ved konkursbehandling af pengeinstituttet under afvikling, jf. Afviklings- og Restruktureringsloven § 49, stk. 2.

### 9.25 Afviklingsplaner

Finansiel Stabilitet skal for ethvert pengeinstitut udarbejde en afviklingsplan indeholdende en beskrivelse af, hvordan det pågældende pengeinstitut i en række forskellige scenarier kan afvikles uden anvendelse af statslige midler.

Finansiel Stabilitet udarbejder indstilling til afviklingsplanerne, som sendes til Finanstilsynet, som herefter vedtager de endelige afviklingsplaner. Såfremt det bliver nødvendigt at afvikle eller restrukturere pengeinstituttet, vil Finansiel Stabilitet tage udgangspunkt i den pågældende afviklingsplan, men er ikke bundet heraf.

Ved udarbejdelsen af afviklingsplanerne vurderes det, om det vil være muligt at afvikle eller restrukturere det konkrete pengeinstitut, eller om der foreligger hindringer herfor. Såfremt der måtte foreligge sådanne hindringer, vil Finanstilsynet påbyde pengeinstituttet at fjerne disse.

### 9.26 Afviklingsværktøjer

Såfremt betingelserne for afvikling i Afviklings- og Restruktureringsloven § 4, stk. 1, er opfyldt, kan Finansiel Stabilitet gøre brug af følgende afviklingsværktøjer uden forudgående samtykke fra kapitalejerne i pengeinstituttet under afvikling eller fra anden tredjemand:

- Broinstitut: Finansiel Stabilitet kan etablere et broinstitut, hvortil alle eller dele af i) ejerskabsinstrumenter udstedt af pengeinstituttet under afvikling eller ii) aktiver, rettigheder eller forpligtelser i pengeinstituttet overdrages, jf. Afviklings- og Restruktureringsloven § 21, stk. 1. Formålet er en videreførelse af det overtagne, indtil salg på rette kommercielle vilkår kan ske, jf. Afviklings- og Restruktureringsloven § 22, stk. 1. Et vederlag, der betales af broinstituttet, tilfalder ved overdragelse af ejerskabsinstrumenter ejerne heraf og ved overdragelse af aktiver, rettigheder eller forpligtelser pengeinstituttet under afvikling.
- Virksomhedssalg: Finansiel Stabilitet kan til en køber, der ikke er et broinstitut, overdrage alle eller dele af i) ejerskabsinstrumenter udstedt af pengeinstituttet under afvikling eller ii) aktiver, rettigheder eller forpligtelser i pengeinstituttet, jf. Afviklings- og Restruktureringsloven § 19, stk. 1. Ved overdragelse af ejerskabsinstrumenter tilfalder vederlaget ejerne af ejerskabsinstrumenterne, og ved overdragelse af alle eller dele af aktiver, rettigheder eller forpligtelser i pengeinstituttet under afvikling tilfalder vederlaget pengeinstituttet under afvikling, jf. Afviklings- og Restruktureringsloven § 19, stk. 2.
- Adskillelse af aktiver: Finansiel Stabilitet kan overdrage porteføljer af aktiver, rettigheder eller forpligtelser fra et pengeinstitut under afvikling eller fra et broinstitut til et porteføljeselskab, jf. Afviklings- og Restruktureringsloven § 23, når:
  - (a) situationen på det specifikke marked for de pågældende aktiver, rettigheder eller forpligtelser er af en sådan art, at det kunne få negative virkninger for et eller flere finansielle markeder, hvis de blev afviklet ved konkursbehandling,
  - (b) overdragelsen er nødvendig for at sikre, at pengeinstituttet under afvikling eller broinstituttet fungerer korrekt, eller
  - (c) overdragelsen er nødvendig for at maksimere midlerne fra afviklingen, jf. Afviklings- og Restruktureringsloven § 23, stk. 1.

Ved adskillelse af aktiver tilfalder vederlaget pengeinstituttet under afvikling, jf. Afviklings- og Restruktureringsloven § 23, stk. 5.

For de tre ovenfor anførte afviklingsværktøjer gælder det, at når en eller flere af dem er blevet anvendt, skal kapitalejere og de kreditorer, hvis krav ikke er blevet overført, når Finansiel Stabilitet har foretaget delvis overførsel af aktiver, rettigheder og forpligtelser, der tilhører pengeinstituttet under afvikling, modtage dækning for deres krav, som mindst svarer til det, de ville have modtaget ved konkursbehandling af pengeinstituttet under afvikling, jf. Afviklings- og Restruktureringsloven § 49, stk. 1.

- "Bail-in": Finansiell Stabilitet kan anvende "bail-in" (i) til tabsabsorbering og til at rekapitalisere et pengeinstitut under afvikling, eller (ii) til at konvertere egenkapital eller nedskrive forpligtelser, der overføres i medfør af Afviklings- og Restruktureringsloven §§ 19 (virksomhedssalg), 21 (broinstitut) eller 23 (adskillelse af aktiver) (som beskrevet ovenfor), jf. Afviklings- og Restruktureringsloven § 24, når det med rimelighed kan forventes, at "bail-in", udover at opfylde de relevante afviklingsmål, vil føre til en restrukturering af pengeinstituttet med henblik på at opnå levedygtighed på længere sigt, jf. Afviklings- og Restruktureringsloven § 24, stk. 2.

"Bail-in" kan anvendes på alle pengeinstituttets ikke-efterstillede forpligtelser samt efterstillede gældsforpligtelser, der ikke er nedskrevet eller konverteret i medfør af Afviklings- og Restruktureringsloven §§ 17 og 18, og skal ske i overensstemmelse med konkursordenen, jf. Afviklings- og Restruktureringsloven § 13 samt Konkurslovens kapitel 10, medmindre der er tale om særlig undtagne forpligtelser, jf. Afviklings- og Restruktureringsloven § 25.

### 9.27 Ejerskabsinstrumenter

Når Finansiell Stabilitet nedskriver eller konverterer kapitalinstrumenter, jf. Afviklings- og Restruktureringsloven §§ 17 og 18, eller anvender "bail-in" efter lovens §§ 24-28, skal en eller begge af følgende foranstaltninger iværksættes i forhold til ejerne af ejerskabsinstrumenter:

- (a) Eksisterende ejerskabsinstrumenter mortificeres eller overføres til kreditorerne, der er omfattet af konverteringen af relevante kapitalinstrumenter
- (b) Under forudsætning af at pengeinstituttet under afvikling ifølge værdiansættelsen foretaget i overensstemmelse med Afviklings- og Restruktureringslovens kapitel 3 har en positiv nettoværdi, udvandes eksisterende ejere af ejerskabsinstrumenter som følge af konverteringen til ejerskabsinstrumenter, jf. Afviklings- og Restruktureringsloven § 44, stk. 1.

### 9.28 Øvrige beføjelser for Finansiell Stabilitet

I tillæg til de overordnede afviklingsværktøjer er Finansiell Stabilitet tillagt en række mere specifikke kompetencer med henblik på at sikre, at et pengeinstitut under afvikling kan afvikles hensigtsmæssigt. Finansiell Stabilitet kan for eksempel anvende nedenstående afviklingsbeføjelser hver for sig eller i kombination, jf. Afviklings- og Restruktureringsloven § 42:

- at overtage kontrollen over et pengeinstitut under afvikling og udøve alle de rettigheder og beføjelser, der tillægges pengeinstituttets kapitalejere og bestyrelsen i det pågældende pengeinstitut,
- at nedskrive den nominelle værdi af ejerskabsinstrumenter i pengeinstituttet under afvikling og annullere sådanne ejerskabsinstrumenter,
- at sikre, at et pengeinstitut under afvikling eller en relevant modervirksomhed udsteder nye ejerskabsinstrumenter eller andre kapitalinstrumenter, herunder præferenceaktier og betingede konvertible instrumenter,
- at afslutte og opsige finansielle kontrakter eller derivataftaler med henblik på anvendelse af Afviklings- og Restruktureringsloven § 27 samt
- at fjerne eller erstatte bestyrelsen og den daglige ledelse i et pengeinstitut under afvikling.

Finansiell Stabilitet kan herudover forhindre en begæret konkurs- eller rekonstruktionsbehandling af et pengeinstitut, såfremt Finansiell Stabilitet, inden 7 dage efter de har modtaget underretning herom, meddeler, at de vil træffe afviklingsforanstaltninger over for pengeinstituttet, jf. Afviklings- og Restruktureringsloven § 14, stk. 1. Såfremt Finansiell Stabilitet har iværksat afviklingsforanstaltninger eller vurderet, at pengeinstituttet er i en situation, hvor betingelserne for afvikling er opfyldt, kan der ikke indledes konkurs- eller rekonstruktionsbehandling mod pengeinstituttet uden Finansiell Stabilitets samtykke, jf. Afviklings- og Restruktureringsloven § 14, stk. 2.

Afviklings- og Restruktureringsloven modificerer endvidere konkursordenen for pengeinstitutter, således at (1) simple fordringer omfattet af Konkursloven § 97 først betales efter (i) krav, der tilkommer Garantiformuen for dækning af indskydere i medfør af Lov om en indskyder- og investorgarantiordning, og (ii) krav, der tilkommer visse indskydere, der på grund af de beløbsmæssige grænser i Lov om en indskyder- og investorgarantiordning dækning ikke får dækket deres krav fuldt ud af Garantiformuen, og (2) visse gældsforpligtelser med en oprindelig løbetid på mindst et år først betales efter krav omfattet af Konkursloven § 97 men før krav omfattet af Konkursloven § 98.

### **9.29 Medgiftsordningen**

Såfremt et pengeinstitut er nødlidende eller forventeligt nødlidende, jf. Lov om finansiel virksomhed § 224 a, kan Finansiell Stabilitet på vegne af Garantiformuen beslutte at medvirke til en afvikling af pengeinstituttet ved at tilføre midler eller stille garanti til dækning af pengeinstituttets samtlige ikke-efterstillede kreditorer (medgift), jf. Lov om en indskyder- og investorgarantiordning § 2, stk. 1. Finansiell Stabilitet træffer denne beslutning under hensyntagen til Garantiformuens interesser, når det skønnes, at en sådan afvikling vil påføre Garantiformuen færre omkostninger, end en almindelig konkursbehandling af pengeinstituttet ville.

### **9.30 Særskat i den finansielle sektor**

Regeringens lovforslag om ret til tidlig pension for borgere, der har haft et langt og slidsomt arbejdsliv blev vedtaget 21. december 2020. Der opereres med en udgiftsramme på ca. DKK 3,5 mia. pr. år. Som led i finansieringen heraf påtænkes det at pålægge den finansielle sektor en særlig selskabsskat, som skal bidrage med ca. DKK 1,3 mia. pr. år.

Detaljerne omkring den særlige selskabsskat og udstrækningen af betegnelsen "den finansielle sektor" er fortsat ukendt. Der er dog indikationer på, at det kan ske gennem et tillæg til den generelle skattesats, som på nuværende tidspunkt udgør 22 %. Endvidere har Skatteministeriet indikeret, at der generelt regnes med et tilbageløb fra moms, afgifter og adfærdseffekter, som kan medføre, at der skal opkræves skatter på op mod det dobbelte beløb for at opnå den ønskede finansiering på ca. DKK 1,3 mia. pr. år. Såfremt der skal opkræves ekstra selskabsskat af sådanne størrelser fra den finansielle sektor i Danmark, må den samlede skattesats for AL Koncernen forventes at blive noget over den generelle skattesats på 22 % hvilket vil reducere AL Koncernens indtjening og kapitalgrundlag.

## 10. Resultatforventninger

### 10.1 Ledelsens erklæring om resultatforventninger

Ledelsens resultatforventninger til 2021 er præsenteret i det følgende.

Efter Direktionens og Bestyrelsens opfattelse er forventningerne udarbejdet på grundlag af de væsentlige forudsætninger, der er beskrevet i Prospektets del I, afsnit 10.3 - Metodik og forudsætninger nedenfor, samt Arbejdernes Landsbanks regnskabspraksis for aflæggelse af koncernregnskab, der er beskrevet i årsrapporten for 2020.

Forventningerne bygger på en række forudsætninger, hvoraf Ledelsen har indflydelse på nogle og ikke på andre.

Forventningerne til 2021 repræsenterer Ledelsens bedste skøn pr. Prospektdatoen og indeholder fremadrettede skøn og udsagn, der er behæftet med betydelig usikkerhed. De faktiske resultater forudsætter, at Arbejdernes Landsbanks strategi gennemføres, men vil sandsynligvis afvige fra forventningerne til 2021, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet, og fravigelserne kan være væsentlige. Ud over de nedenfor omtalte forhold vil de potentielle risici og usikkerheder uden begrænsning kunne omfatte dem, der er beskrevet i afsnittet "Risikofaktorer".

### 10.2 Indledning til resultatforventninger

Ledelsen har udarbejdet nedenstående resultatforventninger til 2021, der er udarbejdet på grundlag af Arbejdernes Landsbanks regnskabspraksis for aflæggelse af koncernregnskab, som er nærmere beskrevet i Arbejdernes Landsbanks årsrapport for 2020.

Arbejdernes Landsbanks forventninger er i sagens natur baseret på en række forudsætninger og skøn, som, selv om de er præsenteret med specifikke tal, og Ledelsen anser dem for rimelige, er forbundet med væsentlig forretningsmæssig, driftsmæssig og økonomisk usikkerhed, hvoraf en væsentlig del er uden for Arbejdernes Landsbanks kontrol samt hviler på forudsætninger vedrørende fremtidige forretningsmæssige beslutninger, som muligvis vil blive ændret.

De væsentligste forudsætninger og skøn er beskrevet i Prospektets del I, afsnit 10.3 – Metodik og forudsætninger.

Nedenstående gennemgang indeholder fremadrettede udsagn, og Arbejdernes Landsbanks faktiske resultater vil kunne afvige væsentligt fra de heri omtalte resultater bl.a. som følge af forhold, der omtales i afsnittet "Risikofaktorer", hvorfor dette afsnit bør læses i sammenhæng hermed.

Resultatforventningerne tager ikke højde for konsekvensen for AL Koncernen af gennemførelsen af Transaktionen og Det Pligtmæssige Overtagelsestilbud.

### 10.3 Metodik og forudsætninger

Resultatforventningerne til 2021 er udarbejdet i overensstemmelse med Arbejdernes Landsbanks budgetprocedurer og er opbygget efter præsentationsformen for Bestyrelsen. Forventningerne forudsætter, at Arbejdernes Landsbanks strategi gennemføres. Hvorvidt denne strategi lykkes, er med forbehold for usikkerheder og uforudsete hændelser, der ligger uden for Arbejdernes Landsbanks kontrol, og der kan ikke gives sikkerhed for, at strategien kan opfyldes, eller at de forventede fordele ved strategien vil blive realiseret i de perioder, som forudsigelserne dækker, om overhovedet. Der kan således ikke gives sikkerhed for, at disse resultater vil blive opnået.

Forventningerne bygger på en række forudsætninger om, at

- der vil ske en markant forbedring af samfundsøkonomien i 2021, efterhånden som samfundet genåbnes efter COVID-19.
- nedskrivningerne vil være på et relativt lavt niveau som følge af den generelle forbedring af økonomien og de allerede foretagne ledelsesmæssige skøn i 2020.
- Arbejdernes Landsbank fortsat vil have en nettotilgang af kunder i samme størrelsesorden som de seneste par år.
- væksten i bankudlån vil være begrænset, mens væksten i formidlede realkreditlån fortsat vil ligge højt og på niveau med de seneste par år.
- Arbejdernes Landsbanks nettorenteindtjening forbedres som følge af indførelse af negative indlånsrenter.
- Arbejdernes Landsbanks omkostninger til IT, herunder til BEC, fortsat vil stige i 2021, mens personaleomkostningerne kun vil stige marginalt.

Disse følgende tre faktorer har størst indflydelse på resultatforventningerne:

- Afkast på Arbejdernes Landsbanks beholdning af finansielle aktiver er behæftet med markedsrisici og således afhængig af kursudvikling, renteutvikling samt øvrige faktorer. Størstedelen af Arbejdernes Landsbanks beholdning af obligationer forventes holdt til udløb, og en negativ kursudvikling i 2021 vil derfor i stort omfang blive modsvaret af en gevinst i kommende år.
- Nedskrivninger på Arbejdernes Landsbanks udlån er i sagens natur behæftet med usikkerhed og såfremt banken oplever tab på udlån, som overstiger forventningerne, så vil det påvirke resultatet negativt.
- Arbejdernes Landsbank kan blive ramt af uventede hændelser, fx i forbindelse med Transaktionen, som medfører yderligere administrative omkostninger, som vil påvirke resultatet negativt.

De angivne resultatforventninger er uden indregning af konsekvenserne af Transaktionen. Transaktionen forventes at påvirke resultatforventningerne. Såfremt Transaktionen gennemføres, forventer Arbejdernes Landsbank at anføre forventede konsekvenser for resultatforventningerne i Arbejdernes Landsbanks halvårsrapport.

### 10.4 Resultatforventninger

AL Koncernen forventer at realisere et resultat for 2021 i niveauet DKK 400-450 mio. før skat.



## 11. Bestyrelse, direktion og nøglepersoner

### 11.1 Ledelsesstruktur

Arbejdernes Landsbank har en todelt ledelsesstruktur, som består af Bestyrelsen og Direktionen. Derudover har Arbejdernes Landsbank tre vicedirektører og fem øvrige ledende medarbejdere, der hver især har det ledelsesmæssige ansvar for et forretningsområde eller en funktion i banken.

Bestyrelsen har det en banks bestyrelse i henhold til lovgivningen påhvilende ansvar for bankens overordnede og strategiske ledelse. Arbejdsdelingen mellem Bestyrelsen og Direktionen fastlægges i en af Bestyrelsen given instruks. Bestyrelsen ansætter og afskediger medlemmer af Direktionen, vicedirektører samt den interne revisions- og vicerevisionschef. Arbejdernes Landsbanks compliance- og risikoansvarlige kan kun afskediges ved bestyrelsens forudgående godkendelse.

Direktionen har ansvar for den daglige ledelse af banken. Direktionen skal nøje holde bestyrelsen underrettet om alle dispositioner, der foretages, og forelægge bestyrelsen alle vigtige sager samt sådanne sager, der ifølge de almindelige bestemmelser for bestyrelsens arbejde skal forelægges denne, inden der træffes endelig beslutning. Direktionen skal følge den af bestyrelsen foreskrevne instruks.

Bestyrelsens medlemmer vælges af generalforsamlingen, bortset fra de medlemmer, der vælges i henhold til reglerne om medarbejderrepræsentation i bestyrelsen.

For at kunne opstilles som kandidat til Bestyrelsen skal kandidaten opfylde kravene i de gældende regler og kodeks for bestyrelsesmedlemmer i en finansiell virksomhed, herunder Arbejdernes Landsbanks krav i henhold hertil.

Den generalforsamlingsvalgte del af Bestyrelsen, der vælges for ét år ad gangen, består af mindst 4 og højst 10 medlemmer. Genvalg kan finde sted. Bestyrelsen konstituerer sig efter den ordinære generalforsamling ved valg af formand og næstformand. Antallet af medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer og valgproceduren for medarbejdervalg følger bestemmelserne i Selskabsloven. Valgperioden for medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer er fire år.

Pr. Prospektdatoen består Bestyrelsen af 13 personer, hvoraf 9 personer er valgt af generalforsamlingen, og 4 personer er valgt af Arbejdernes Landsbanks medarbejdere.

Forretningsadressen for Bestyrelsen, Direktionen og øvrige ledende medarbejdere er Vesterbrogade 5, 1502 København V.

Der er ikke nogen familierelationer mellem Bestyrelsen, Direktionen eller nøglepersoner.

Gennemførelsen af Transaktionen forventes ikke at have en indflydelse på bestyrelsessammensætningen i Arbejdernes Landsbank.

### 11.2 Bestyrelsen

Arbejdernes Landsbanks bestyrelse består af følgende medlemmer:

<b>Navn</b>	<b>Relation</b>	<b>Medlem siden</b>	<b>Andre hovedaktiviteter</b>
Per Christensen	Bestyrelsesformand (siden 2015), Formand for Nominerings- og Aflønningsudvalget.	2014	Forbundsformand for 3F
Claus Jensen	Næstformand for bestyrelsen siden 2015. Medlem af Nominerings- og Aflønningsudvalget og Revisions- og Risikoudvalget. Formand for Det Rådgivende Repræsentantskab.	2013	Forbundsformand for Dansk Metal
Lars Andersen	Medlem af bestyrelsen. Formand for Revisions- og Risikoudvalget.	2009	Direktør i AE – Arbejderbevægelsens Erhvervsråd

Torben Möger Pedersen	Bestyrelsesmedlem. Medlem af Nominerings- og Aflønningsudvalget samt af Revisions- og Risikoudvalget.	2013	Direktør i PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab og PensionDanmark Holding A/S
Lizette Risgaard	Bestyrelsesmedlem. Medlem af Nominerings- og Aflønningsudvalget.	2016	Formand for Fagbevægelsens Hovedorganisation
Kim Simonsen	Bestyrelsesmedlem	2018	Forbundsformand for HK/Danmark
Ulla Sørensen	Bestyrelsesmedlem	2020	Hovedkasserer i 3F
Ole Dam Wehlast	Bestyrelsesmedlem	2016	Forbundsformand for NNF
Christian Riewe	Bestyrelsesmedlem	2017	Advokat (H) og partner i Advokatfirmaet Bjørst
Jesper Pedersen	Medarbejdervalgt medlem	2014	Kunderådgiver i A/S Arbejdernes Landsbank
Yvonne Hansen	Medarbejdervalgt medlem	2016	Pensionschef i A/S Arbejdernes Landsbank
Nadja Lind Bøgh Karlsen	Medarbejdervalgt medlem	2018	AML-officer i A/S Arbejdernes Landsbank
Tina Holm	Medarbejdervalgt medlem	2020	Kunderådgiver i A/S Arbejdernes Landsbank

I overensstemmelse med Anbefalinger for god Selskabsledelse anses mindst halvdelen af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer for at være uafhængige. Arbejdernes Landsbanks største aktionær, 3F, har to bestyrelsesposter. Da 3F besidder mere end 20 % af aktiekapitalen/stemmerettighederne, anses de to bestyrelsesmedlemmer fra 3F som ikke-uafhængige. Det bemærkes desuden, at Lars Andersen pr. 26. november 2021 vil have siddet i Bestyrelsen i 12 år, hvorefter han i henhold til Anbefalinger for god Selskabsledelse ikke længere vil anses for at være et uafhængigt medlem af Bestyrelsen.

#### **Bestyrelsesmedlemmernes øvrige ledelseshverv:**

##### **Per Christensen:**

*Nuværende øvrige ledelseshverv:* PensionDanmark Holding A/S (Formand), PensionDanmark A/S (Formand), A/S A-Pressen, AE - Arbejderbevægelsens Erhvervsråd, Fagbevægelsens Hovedorganisation, Arbejdernes Landsbanks Fond, Evida Service Syd A/S, Evida Service Nord A/S, Evida Syd A/S, Evida Fyn A/S, Evida Holding A/S og Evida Nord A/S, Det Kongelige Teater og Kapel (Næstformand), Det Økonomiske Råd og EUDP (Energiteknologisk Udviklings- og Demonstrations Program).

*Ophørte indenfor de sidste 5 år:* Bolind A/S (Fratrædt 28.05.2018), AKF Invest CPH A/S (Fratrædt 08.05.2018) og AFK Holding A/S (Fratrædt 08.05.2018).

##### **Claus Jensen:**

*Nuværende øvrige ledelseshverv:* Vestjysk Bank A/S, Industriens Pensionsforsikring A/S, Industriens Pension Service A/S, Industriens Uddannelses- og Samarbejdsfond, IUS, Industripension Holding A/S, AE - Arbejderbevægelsens Erhvervsråd, Arbejderbevægelsens Kooperative Finansieringsfond, AKF Holding A/S, A/S A-Pressen, Industriens Kompetenceudviklingsfond, IKUF, Fagbevægelsens Hovedorganisation, Sund og Bælt Holding A/S, Øresundsbro Konsortiet I/S, Centralorganisationen af industriansatte i Danmark (Formand), Lindø port of Odense A/S, Arbejdernes Landsbanks Fond, Syd-Porten P/S (Formand), Nationalbankens repræsentantskab og IndustriALL European Trade Union (Næstformand).

*Ophørte indenfor de sidste 5 år:* A/S Øresundsforbindelsen (Fratrædt 17.04.2020), A/S Storebæltsforbindelsen (Fratrædt 17.04.2020), Femern Bælt A/S (Fratrædt 17.04.2020), A/S Femern Landanlæg (Fratrædt 17.04.2020), Lindø Industripark A/S (Fratrædt 12.12.2016) og InnovationsFonden (Fratrædt 01.04.2019).

**Lars Andersen:**

*Nuværende øvrige ledelseshverv:* Industriens Pensionsforsikring A/S, Investeringsfonden for Udviklingslandene IFU, Investeringsfonden for Østlandene (IØ-Fonden), Danmarks Statistik, Foreningen Divérs, IFU Investments Komplementar ApS, IFU Investment Partners GP P/S, IFU Investment Partners K/S, Danish Climate Investment Fund I K/S, DAF I GP P/S, DAF I GP Komplementar APS, Danish Agribusiness Fund I K/S, DSDG GP Komplementar ApS, DCIF I GP Komplementar ApS, DCIF I GP P/S, DSDG GP P/S, DSDG GP P/S, Danish Sustainable Development Goals Investment Fund K/S og Arbejdernes Landsbanks Fond.

*Ophørte indenfor de sidste 5 år:* DSB (Fratrådt 28.02.2017), Industripension Holding A/S (Fratrådt 10.04.2019), DCIF Subsidiary GP ApS (Selskabet er opløst 28.05.2020, DCIF Subsidiary I K/S (Selskabet er opløst 03.06.2020), DAF Holding I ApS (Selskabet er opløst 11.04.2019)

**Torben Möger Pedersen:**

*Nuværende øvrige ledelseshverv:* PensionDanmark Ejendomme P/S (Formand), PensionDanmark Uddannelsesfonde A/S (Formand), Copenhagen Business School (Formand), Axcelfuture, Foreningen til udvikling af bestyrelsesarbejde i Danmark, Forsikring & Pension, Gefion Gymnasium (Formand), Hedorfs Fond, Hedorf A/S, Symbion Fonden, Det Udenrigspolitiske Selskab, Foreningen til unge handelsmænds uddannelsesfond for støtte til foreningens formål, Arbejdernes Landsbanks Fond, Statsaut. Revisor Gunna V Holms legat, FUHU's fond for støtte til studiehjælp i Danmark og udlandet, Gefion Gymnasiums Legat, Danmarks Genopretningsfond A/S (Formand), Klimapartnerskabet for Finanssektoren (Formand), Forsikringsorganisationernes Fællessekretariat F.M.B.A, Farvehandler Lauritz Becks Legat, Komplementarselskabet Ørestad 4A ApS (Formand), Komplementarselskabet Langelinie Allé 39-43, København ApS (Formand), PD Alternative Investments ApS (Formand), Komplementarselskabet Condor Islands Brygge ApS (Formand), Himmelev A/S (Formand), Partnerselskabet Strandvejen 44, Hellerup (Formand), Partnerselskabet Langelinie Allé 39-43, København (Formand), Partnerselskabet Kalkbrænderihavnsgade 2, København (Formand), Ejendomsselskabet Bøge Allé 10-12, Hørsholm A/S (Formand), Seniorbolig P/S (Formand), Partnerselskabet Birkerød Kongevej 25, Partnerselskabet Matr. Nr. 356 AO, Holbæk (Formand), Partnerselskabet Søndre Jernbanevej 18, Hillerød, Ejendomsselskabet Niels Bohrs Alle 185 P/S (Formand), Ejendomsselskabet Lauritzens Plads 1 P/S (Formand), Ejendomsselskabet Lautrupparken 40-42 A/S (Formand), Partnerselskabet Prøvestensvej 50, Helsingør (Formand), Partnerselskabet Gardehusarvej 5, Næstved (Formand), Forsikring og Pension, Partnerselskabet Philip Heymans Allé 1-3 og 5, Hellerup (Formand), Partnerselskabet Sct. Knud Park 8, Hjørring (Formand), Partnerselskabet Philip Heymans Allé 7-9, Hellerup (Formand), Partnerselskabet Kanalstræde 2, Holbæk (Formand), Partnerselskabet Hansborggade 7, Haderslev (Formand), Partnerselskabet Ejby Industrivej 125, Glostrup (Formand), Partnerselskabet Gyngemose Parkvej 50, Søborg (Formand), Partnerselskabet Njalsgade 72A, København, Partnerselskabet Vestenborg Allé 8, Nykøbing F (Formand), Partnerselskabet Carl Jacobsens Vej 29 og 31, Valby (Formand), Partnerselskabet Carl Jacobsens vej 35 og 39, Valby (Formand), Partnerselskabet Buddingevej 272, Søborg, Condor Islands Brygge P/S (Formand), Partnerselskabet Tobaksvejen 2, Gladsaxe, Partnerselskabet Esbjerg Strand (Formand), PD Alternative Investments NL ApS, Partnerselskabet Knud Højgaards vej 17, Søborg, Nysted Havvindmøllepart K/S, PD Anholt Havvindemøllepark K/S, Partnerselskabet Landskronagade 33-35, Østerbro (Formand), P/S Rosenkæret 37-39, Søborg (Formand), Partnerselskabet Gasværksvej 21, Aalborg (Formand), Partnerselskabet Nørngaardsvej 1-3, Kgs. Lyngby (Formand), PD Alternative Investments UK K/S, Partnerselskabet Nytorv 5-7 Aalborg (Formand), Partnerselskabet Lersø Parkallé 100, København (Formand), Partnerselskabet Kongevejen 495, Holte (Formand), Komplementarselskabet PensionDanmark Ejendomme ApS (Formand), Pensiondanmark Ejendomme Holding K/S, Partnerselskabet Hedeager 1-5, Aarhus (Formand), Partnerselskabet Kystvejen 29, Aarhus (Formand), Partnerselskabet Kanaltårnene, Vejle (Formand), Partnerselskabet Ørestad Syd, Byggefelt 1.2, København (Formand), Partnerselskabet Stationsvej 10-12, Sønderborg (Formand), Partnerselskabet Hummeltoftevej 14, Sorgenfri (Formand), Partnerselskabet Åboulevarden 11-13, Århus (Formand), P/S Albani Torv 2, Odense (Formand), Partnerselskabet Kolding Åpark, Kolding (Formand), Partnerselskabet Linnés Allé 2, Taastrup (Formand), Partnerselskabet Klostermarken 10-12, Viborg (Formand), Teknikerbyen 15-45 P/S (Formand), Partnerselskabet Dannebrogsgade 1, Odense (Formand), Arhus Property Denmark P/S (Formand), Partnerselskabet Ole Maaløes Vej 3, København N (Formand), Partnerselskabet Byggefelt SH 3-3, Køge (Formand), Partnerselskabet Stationsalléen 40, Herlev (Formand), Partnerselskabet Marmorvej 2, København Ø (Formand), Partnerselskabet Marmorvej 18, København Ø (Formand), Partnerselskabet Skovbrynet 1-5, Kolding (Formand), Partnerselskabet Viborgevej 1, Herning (Formand), Frederiks Plads Company House P/S (Formand), Partnerselskabet Tangen 41-49, Aarhus N (Formand), Partnerselskabet Tangen 17, Aarhus N (Formand), Partnerselskabet Delta Park 45, Vallensbæk (Formand), Partnerselskabet Lundtoftevej 160, Kgs Lyngby (Formand), Partnerselskabet SH4, Køge (Formand), FP II P/S, PD EJD 06 P/S (Formand), PD EJD 05 P/S (Formand), Partnerselskabet Godsbanevej 2, Ringsted (Formand), Danish SDG Investment Fund, Danish Society for Education and Business (DSEB) (Formand) og Institutional Investors Group on Climate Change (Næstformand),

*Ophørte indenfor de sidste 5 år:* Aalborg Universitet (Fratrædt 12.06.2019), Fonden F&P Formidling (Fratrædt 21.11.2019) og The Index Project A/S (Fratrædt 18.05.2020)

**Lizette Risgaard:**

*Nuværende øvrige ledelseshverv:* AE - Arbejderbevægelsens Erhvervsråd, Fonden LO-Skolen Helsingør (Formand), Arbejdsmarkedets Tillægspension – ATP, Lønmodtagernes Dyrtidsfond, DUI Leg og Virke/Børn hjælper børn Fonden, Internationale Faglige Sammenslutning, IFS (Vicepræsident), Den Europæiske Faglige Sammenslutning – EFS Eksekutivkomité, Nordens Faglige Sammenslutning – NFS's styrelse, Det Økonomiske Råd, A/S A-Pressen (Formand), Konventum A/S (Formand), Højstrupfonden, Arbejdernes Landsbanks Fond, Dansk fagbevægelses EU-sekretariat, Arbejderbevægelsens forsknings- og uddannelsesfond af 1959, Nationalbankens repræsentantskab og Trade Union Advisory Committee (TUAC)

*Ophørte indenfor de sidste 5 år:* Forsikrings-Aktieselskabet Alka (Fratrådt 08.11.2018) og Højstrupgård A/S (Fratrådt 06.06.2019)

**Kim Simonsen:**

*Nuværende øvrige ledelseshverv:* Arbejdsmarkedets Tillægspension – ATP, Sampension Livsforsikring A/S, Sampension Administrationsselskab A/S, AKF Holding A/S (Formand), AKF Invest CPH A/S (Formand), Fonden for Entreprenørskab, A/S A-Pressen, Refshaleøens Holding A/S (Formand), ASX 7 ApS (Formand), Refshaleøens Ejendomsselskab A/S, Fagbevægelsens Hovedorganisation, AE - Arbejderbevægelsens Erhvervsråd, Dansk Flygtningehjælp, HK Danmarks Uddannelsesfond, HK-Huset A/S (Formand), UNord S/I og Erhvervsakademiet Copenhagen Business Academy S/I.

*Ophørte indenfor de sidste 5 år:* Forsikrings-Aktieselskabet ALKA (Fratrådt 08.11.2018), Højstrupfonden (Fratrådt 14.06.2019), A/S Knudemosen (Fratrådt 15.03.2016), Fonden LO-Skolen Helsingør (17.08.2017), Kommanditselskabet Christiansminde (Fratrådt 22.07.2020), Konventum A/S (Fratrådt 17.08.2017), HK Danmarks Almennyttige Fond (Fratrådt 30.09.2019), Interessentskabet Danske Erhvervsskoler og -gymnasier (Fratrådt 11.11.2020), og Forbrugsforeningen af 1886 (Fratrådt 18.05.2016)

**Ulla Sørensen:**

*Nuværende bestyrelsesposter:* S/I Arbejdsmarkedets Erhvervs sikring og Rørvig Centret A/S

*Ophørte indenfor de sidste 5 år:* AKF Holding A/S (Fratrådt 30.04.2020) og Forsikrings-Aktieselskabet Alka (Fratrådt 08.11.2018)

**Ole Dam Wehlast:**

*Nuværende øvrige ledelseshverv:* Dansk Folkeferie Fonden, AE - Arbejderbevægelsens Erhvervsråd, Københavns Bagerafdelings Fond, AOF Danmark, ATP's repræsentantskab, Fagbevægelsens Hovedorganisation, Fødevareforbundet NNF's Legat, Hyrdevangen, Arbejdernes Landsbanks Fond, Ulandssekretariatet, IUF's Eksekutivkomité, EFFAT – the European Federation of Trade Unions in the Food, Agriculture and Tourism og Nordisk Union Fødevarer.

*Ophørte indenfor de sidste 5 år:* Industriens Pensionsforsikring A/S (Fratrådt 25.04.2017), Forsikrings-Aktieselskabet ALKA (Fratrådt 29.03.2017).

**Christian Riewe:**

*Nuværende øvrige ledelseshverv:* Workz A/S (Formand), Friis-Holm Chokolade A/S (Formand), KLC A/S, Salvador 2018 ApS (Adm. direktør), Arbejdernes Landsbanks Fond, Advokatfirmaet Bjørst, Salvador ApS (Adm. direktør), Shopbox ApS, SymbiCom R&D IVS, LL Ejendomme I ApS, Advokatpartselskabet Riewe 2018, RE Energy ApS, Toftegaard Biler A/S og Anchersen A/S.

*Ophørte indenfor de sidste 5 år:* CRMN Advokatanpartsselskab (Fratrådt 15.07.2016), Ejendomsselskabet RC af 1 marts 2011 ApS (Opløst ved fusion 20.05.2019), TMG Invest ApS (Fratrådt 01.06.2017), Bella Andalo Holding ApS (Fratrådt 01.06.2017), Go2lease ApS (Fratrådt 20.05.2019), Rute Danmark ApS (Fratrådt 14.08.2017), Brønnums Finans 5 ApS (Fratrådt 19.09.2020), Viking Finans 2018 ApS (Fratrådt 19.09.2020), Jens Kolls Turist ApS (Fratrådt 02.01.2019), LL Leasing 2019 ApS (Fratrådt 19.09.2020), Bjert Busser ApS (Fratrådt 02.03.2021), Schmidts Turist A/S (Fratrådt 02.03.2021), Vikingbus A/S (Fratrådt 02.03.2021) og Brønnums A/S (Fratrådt 02.03.2021).

**Jesper Pedersen**

Nuværende øvrige ledelseshverv: HK/Privat og Arbejdernes Landsbanks Fond

Ophørte indenfor de sidste 5 år: N/A

**Nadja Lind Bøgh Karlsen**

Nuværende øvrige ledelseshverv: N/A

Ophørte indenfor de sidste 5 år: N/A

**Yvonne Hansen**

Nuværende øvrige ledelseshverv: Arbejdernes Landsbanks Fond

Ophørte indenfor de sidste 5 år: N/A

**Tina Holm Christensen**

Nuværende øvrige ledelseshverv: N/A

Ophørte indenfor de sidste 5 år: N/A

**11.3 Direktionen**

Arbejdernes Landsbanks direktion består af følgende medlemmer:

<b>Navn</b>	<b>Relation</b>
Gert Rinaldo Jonassen	Ordførende direktør
Jan Walther Andersen	Bankdirektør

**Direktionens øvrige ledelseshverv:****Gert Rinaldo Jonassen:**

Nuværende øvrige ledelseshverv: AL Finans A/S (Formand), Bankernes EDB Central a.m.b.a. , PensionDanmark Holding A/S, PensionDanmark Forsikringsaktieselskab, PRAS A/S, Landsdækkende Banker, Ejendomsselskabet Sluseholmen A/S (Formand)

Ophørte ledelseshverv indenfor de sidste 5 år: LR Realkredit A/S (Fratrædt 30.12.2019), DLR Kredit A/S (Fratrædt 30.04.2020), TOTALKREDIT A/S (Fratrædt 26.03.2020), Finanssektorens Uddannelsescenter (Fratrædt 14.05.2020), Kooperationen (Fratrædt 30.06.2020) og Bankpension Pensionskasse for Finansansatte (Fratrædt 30.09.2016)

**Jan Walther Andersen**

Nuværende øvrige ledelseshverv: AL Finans A/S, Arbejdsmarkedets Tillægspension – ATP, BI Holding A/S, Forvaltningsinstituttet for Lokale Pengeinstitutter (Næstformand), Lønmodtagernes Garantifond, Arbejdsmarkedets Fond for Udstationerede, AFU, VP Securities A/S (samt formand for Risk Committee), PFA Advisory Board, Ejendomsselskabet Sluseholmen A/S og Seniorpensionsenheden

Ophørte ledelseshverv indenfor de sidste 5 år: Bankpension Pensionskasse For Finansansatte (Fratrædt 30.09.2016)

## 11.4 Nøglepersoner

Arbejdernes Landsbank har følgende nøglepersoner udover direktionen:

<b>Navn</b>	<b>Relation</b>	<b>Andre nuværende hverv</b>
Svend Randers	Vicedirektør Forretning	Finanssektorens uddannelsescenter, AL Finans A/S
Simon Sinding Jørgensen	Vicedirektør Forretningsudvikling og IT	Ejendomsselskabet Sluseholmen A/S
Frank Mortensen	Vicedirektør CFO	Ejendomsselskabet Sluseholmen A/S
Gry Bandholm	Underdirektør – Risikoansvarlig CRO	
Jensmartin Frandsen	Underdirektør – Kreditdirektør	
Rikke Sand Kirk	AML-direktør	
Dennis Lundberg	Revisionschef	
Lis Hegelund Pedersen	Complianceansvarlig	

Note: Skal opdateres, hvis relevant.

### Nøglepersonernes øvrige ledelseshverv:

#### **Svend Randers**

*Nuværende øvrige ledelseshverv:* AL Finans A/S, Finanssektorens Uddannelsescenter og Kooperationen

*Ophørte øvrige ledelseshverv indenfor de sidste 5 år:* Ejendomsselskabet Sluseholmen ApS (Fratrådt 02.11.2020)

#### **Simon Sinding Jørgensen**

*Nuværende øvrige ledelseshverv:* TestaViva DK ApS, TestaLegal ApS, Legacy ApS, Bolighed A/S, Young Money ApS og Ejendomsselskabet Sluseholmen A/S

*Ophørte ledelseshverv indenfor de sidste 5 år:* N/A

#### **Frank Mortensen**

*Nuværende øvrige ledelseshverv:* DLR Kredit A/S og Ejendomsselskabet Sluseholmen A/S

*Ophørte øvrige ledelseshverv indenfor de sidste 5 år:* Copenhagen FinTech (Fratrådt 01.01.2020), Administrationsaktieselskabet Forenede Gruppeliv (Fratrådt 19.11.2019) og Skandia Fonden (Fratrådt 01.12.2019), Skandia A/S (Administrerende direktør) (Fratrådt 30.11.2019) og Skandia Link Livsforsikring A/S (Administrerende direktør) (Fratrådt 30.11.2019)

#### **Gry Bandholm**

*Nuværende øvrige ledelseshverv:* N/A

*Ophørte ledelseshverv indenfor de sidste 5 år:* N/A

#### **Jensmartin Frandsen**

*Nuværende øvrige ledelseshverv:* AL Finans A/S

*Ophørte ledelseshverv indenfor de sidste 5 år:* N/A

### **Rikke Sand Kirk**

Nuværende øvrige ledelseshverv: N/A

Ophørte ledelseshverv indenfor de sidste 5 år: N/A

### **Dennis Lundberg**

Nuværende øvrige ledelseshverv: N/A

Ophørte ledelseshverv indenfor de sidste 5 år: N/A

### **Lis Hegelund-Pedersen**

Nuværende øvrige ledelseshverv: N/A

Ophørte ledelseshverv indenfor de sidste 5 år: N/A

## **11.5 Udtalelse om historiske forhold**

Ingen af medlemmerne af Bestyrelsen eller Direktionen eller af nøglepersonerne har indenfor de sidste 5 år været (i) dømt for svigagtige lovovertrædelser (ii) deltaget i ledelse af selskaber, som har indledt konkursbehandling, bobehandling eller likvidation, udover hvad der er angivet nedenfor, (iii) været frakendt retten til at fungere som medlem af et pengeinstituts eller en udsteders bestyrelse, direktion eller tilsynsorganer eller til at varetage et pengeinstituts eller en udsteders ledelse eller (iv) frakendt retten til at fungere som medlem af en udsteders bestyrelse, direktion eller tilsynsorgan eller at fungere som leder af en udsteder, bortset fra som anført nedenfor.

Christian Riewe har i perioden fra 4. maj 2017 til 1. juni 2017 været direktør i TMG Invest ApS, CVR-nr. 34687846, Bella Andalo Holding ApS, CVR-nr. 35408681, og Party 2010 ApS, CVR-nr. 32888127. De tre selskaber er efterfølgende taget under konkursbehandling, hvor Party 2010 ApS er taget under konkursbehandling den 28. maj 2019, Bella Andalo Holding ApS er taget under konkursbehandling den 23. marts 2020 og TMG Invest ApS er taget under konkursbehandling den 23. december 2020.

Christian Riewe har derudover i perioden fra 30. december 2016 til 14. august 2017 været bestyrelsesformand i Rute Danmark ApS, CVR-nr. 37645540, som den 10. november 2020 er kommet under tvangsopløsning.

Ingen af medlemmerne af Bestyrelsen eller Direktionen eller af nøglepersonerne har været genstand for hverken offentlige anklager eller sanktioner fra myndigheder eller tilsynsorganer (herunder udpegede faglige organer).

## **11.6 Interessekonflikter**

Der er et delvist personsammenfald mellem Ledelsen i Arbejdernes Landsbank og ledelsen i flere af de Eksisterende Aktionærer. Ligeledes er der medlemmer af Ledelsen i Arbejdernes Landsbank, som tillige er aktionærer i Arbejdernes Landsbank.

Hertil kommer, at Claus Jensen udover at være bestyrelsesmedlem i Arbejdernes Landsbank i 2020 er indtrådt som medlem af bestyrelsen i Vestjysk Bank. Der foreligger derfor en potentiel interessekonflikt som følge af sammenfald af interesser i forbindelse med Claus Jensens deltagelse i Arbejdernes Landsbanks og Vestjysk Banks bestyrelser.

Der er generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer, som har en tæt tilknytning til organisationer m.v., der har en betydelig aktiebesiddelse i Arbejdernes Landsbank. Dette gælder for Per Christensen, Claus Jensen, Kim Simonsen, Ole Dam Wehlast, Ulla Sørensen og Lizette Risgaard.

Det følger af Selskabsloven § 131 samt af bestyrelsens forretningsorden, at et medlem af Ledelsen ikke må deltage i behandlingen af et spørgsmål, hvis ledelsesmedlemmet har en væsentlig interesse deri, der kan være stridende mod Arbejdernes Landsbanks interesser.

Med undtagelse af ovenstående er Arbejdernes Landsbank ikke bekendt med nogen aktuelle eller potentielle interessekonflikter mellem de pligter, der påligger medlemmerne af Ledelsen overfor Arbejdernes Landsbank, og disse personers private interesser og/eller øvrige forpligtelser overfor andre personer.



## 12. Aflønning og goder

### 12.1 Vederlag til bestyrelsen

Det samlede vederlag til bestyrelsen udgjorde i 2020 DKK 2,9 mio.

Tabellen nedenfor indeholder oversigt over honorar til bestyrelsen i 2020:

	<b>Honorar</b>
Per Christensen	431.252
Claus Jensen	373.752
Lars Andersen	258.752
Torben Möger Pedersen	287.500
Lizette Risgaard	201.252
Kim Lind Larsen (udtrådt 31.3.20)	43.125
Kim Simonsen	172.500
Ulla Sørensen (indtrådt 1.4.20)	129.375
Ole Dam Wehlast	172.500
Christian Riewe	172.500
Nadia Lind Bøgh Karlsen	172.500
Jesper Pedersen	172.500
Yvonne Hansen	172.500
Lasse Thorn (udtrådt 31.3.20)	43.125
Tina Holm Christensen (indtrådt 1.4.20)	129.375
<b>I alt</b>	<b>2.932.508</b>

Bestyrelsen aflønnes med et fast kvartalsvis honorar. Aflønningen af bestyrelsen fastsættes ud fra arbejdets omfang og antallet af bestyrelsesmøder holdt op imod de krævede kompetencer og den krævede arbejdsindsats hen over året. Formanden, næstformanden og medlemmer af revisions- og risikoudvalget og nominerings- og aflønningsudvalget modtager et tillæg til det ordinære bestyrelseshonorar.

De på generalforsamlingen valgte bestyrelsesmedlemmer er ikke omfattet af nogen former for bonusordning, mens de medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer er omfattet af bankens overenskomstbestemte bonusordning.

Vederlag til bestyrelsen er til forhandling hvert andet år og bliver behandlet i det af bestyrelsen nedsatte nominerings- og aflønningsudvalg og bliver herefter forelagt bankens bestyrelse.

Der er ikke henlagt eller opsparet noget beløb til pensioner, fratrædelse eller lignende goder i relation til bestyrelsen.

## 12.2 Vederlag til direktionen

Det samlede vederlag til direktionen på koncernbasis udgjorde i 2020 DKK 7,3 mio.

Tabellen nedenfor indeholder oversigt over aflønning i DKK 1.000 og goder til direktionen i 2020:

	<b>Grundløn</b>	<b>Kontant bonus</b>	<b>Andre goder</b>	<b>Pensionsbidrag</b>	<b>Samlet</b>
Gert Rinaldo Jonassen	3.013	0	135	675	3.823
Jan Walther Andersen	2.793	0	85	623	3.500
<b>Total</b>	<b>5.806</b>	<b>0</b>	<b>220</b>	<b>1.298</b>	<b>7.324</b>

”Andre goder” omfatter bilordning, fri telefon, sund-/ulykkesforsikring og bestyrelshonorar fra datterselskab.

Direktionen er ansat på kontraktbasis og aflønnes med en fast løn samt pensionsordning aftalt mellem bestyrelsen og direktionen. Lønnen er til forhandling hvert andet år. Der udbetales ikke nogen form for bonus til direktionen, hverken i form af løn, aktier, optioner, pension eller anden tilsvarende ordning.

Ved Arbejdernes Landsbanks eventuelle opsigelse af Gert Rinaldo Jonassen skal der gives et varsel på 24 måneder til udgangen af en måned. Gert Rinaldo Jonassen kan fratræde med 12 måneders varsel til udgangen af en måned. Der er aftalt særlige vilkår for Gert Rinaldo Jonassen i forbindelse med salg af Arbejdernes Landsbank, egentlig fusion eller lignende transaktion, der medfører, at den bestemmende indflydelse over banken overføres til en ny ejer.

Ved Arbejdernes Landsbanks eventuelle opsigelse af Jan Walther Andersen skal der gives et varsel på 24 måneder til udgangen af en måned. Jan Walther Andersen kan fratræde med 12 måneders varsel til udgangen af en måned. Der er aftalt særlige vilkår for Jan Walther Andersen i forbindelse med salg af banken, egentlig fusion eller lignende transaktion, der medfører, at den bestemmende indflydelse over banken overføres til en ny ejer.

Gert Rinaldo Jonassen har accepteret en konkurrenceklausul, der indebærer, at Arbejdernes Landsbank kan forhindre ham i at arbejde for en konkurrerende virksomhed i 6 måneder efter fratrædelsen, såfremt han opsiges sin stilling. Hvis Arbejdernes Landsbank ønsker at gøre brug heraf, skal banken udbetale et beløb til ham svarende til 50 % af månedslønnen i 6 måneder. For Jan Walther Andersen er en tilsvarende konkurrenceklausul gældende, hvorved Arbejdernes Landsbank kan forhindre ham i at arbejde for en konkurrerende virksomhed i 6 måneder efter sin fratrædelse, og kompensationen svarer til 50 % af månedslønnen i 6 måneder.

Der er ikke henlagt eller opsparet noget beløb til pensioner, fratrædelse eller lignende goder i relation til direktionen.

## 12.3 Vederlag til ansatte med væsentlig indflydelse på koncernens risikoprofil udover Ledelsen

Det samlede vederlag til ansatte med væsentlig indflydelse på koncernens risikoprofil udover Ledelsen udgjorde i 2020 DKK 62,0 mio., hvoraf grundløn udgjorde DKK 49,4 mio., kontante bonusser udgjorde DKK 1,2 mio., andre goder udgjorde DKK 1,8 mio., pensionsbidrag udgjorde DKK 5,0 mio., og fratrædelsesgodtgørelse udgjorde DKK 4,7 mio.

”Andre goder” omfatter bilordning, fri telefon, sund-/ulykkesforsikring og bestyrelshonorar fra datterselskab.

Arbejdernes Landsbanks vicedirektører aflønnes med en fast løn samt pensionsordning aftalt mellem bestyrelsen og direktionen. Lønnen er til forhandling hvert andet år. Der udbetales ikke nogen form for bonus til vicedirektørerne, hverken i form af løn, aktier, optioner, pension eller anden tilsvarende ordning.

Arbejdernes Landsbanks underdirektører aflønnes med en fast løn og pension, der reguleres med de overenskomstmæssige stigninger. Der udbetales ikke nogen form for bonus til underdirektørerne, hverken i form af løn, aktier, optioner, pension eller anden tilsvarende ordning.

## 13. Bestyrelsens arbejdspraksis

Bestyrelsen varetager den overordnede ledelse af Arbejdernes Landsbank og fastlægger Arbejdernes Landsbanks mål og strategier. Bestyrelsen udpeger medlemmerne af Direktionen, der varetager den daglige drift af Arbejdernes Landsbank. Derudover fører Bestyrelsen tilsyn med Arbejdernes Landsbank samt fører kontrol med, at Arbejdernes Landsbank ledes på forsvarlig vis og i overensstemmelse med lovgivning, Vedtægterne og de af Bestyrelsen udstedte og eller godkendte politikker, retningslinjer m.v.

Bestyrelsen har i en forretningsorden truffet nærmere bestemmelse om udførelsen af sit hverv.

Bestyrelsen sikrer, at der årligt afholdes et passende antal bestyrelsesmøder inklusive konstituerende møde og strategimøder, som understøtter Arbejdernes Landsbanks drift, governancemæssige forhold og udvikling.

Bestyrelsesmøderne afholdes i henhold til en årlig mødekalender og arbejdsplan og det er formanden, der indkalder til møderne. Formanden skal desuden indkalde til bestyrelsesmøder, når formanden finder dette nødvendigt, eller på begæring af et medlem af Bestyrelsen, Direktionen, revisionschefen eller valgte eksterne revisorer.

Bestyrelsesmøderne afholdes efter en dagsorden, hvor forretningsordenen på forhånd har opstillet en række punkter, der som minimum skal behandles.

Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når mere end halvdelen af bestyrelsens medlemmer er til stede. Alle beslutninger træffes, hvor ikke lovgivningen måtte kræve andet, ved simpelt stemmeflertal. Er stemmerne lige, gør formandens stemme udslaget.

Forretningsordenen beskriver endvidere Bestyrelsens særlige pligter vedr. målsætninger, budgetter, kontrol, instruks, formueforvaltning, intern revision og bankens organisation.

### 13.1 Embedsperiode for medlemmer af Bestyrelsen og Direktionen

For information om nuværende medlemmer af Bestyrelsen og Direktionen samt tidspunktet for påbegyndelse af pågældende persons ledelseshverv henvises til Prospektets del I, afsnit 11 - Bestyrelse, direktion og nøglepersoner. Der er ikke nogen udløbsdato for direktørernes ansættelsesforhold, mens de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer vælges for 1 år ad gangen, og de medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer vælges for 4 år ad gangen.

### 13.2 Fratrædelsesvilkår for Bestyrelsen og Direktionen

For information om fratrædelsesvilkår for medlemmer af Bestyrelsen og Direktionen henvises til Prospektets del I, afsnit 12 - Aflønning og goder.

### 13.3 Bestyrelsesudvalg

Bestyrelsen har nedsat et revisions- og risikoudvalg, et nominerings- og aflønningsudvalg og et rådgivende repræsentantskab. Nedsættelsen af disse bestyrelsesudvalg påvirker ikke Bestyrelsens eller Direktionens beføjelser eller ansvar, og udvalgene refererer til Bestyrelsen.

#### 13.3.1 Revisions- og risikoudvalg

Bestyrelsen har nedsat revisions- og risikoudvalget med henblik på at understøtte Bestyrelsens overvågning af regnskabsaflæggelsesprocessen og det interne kontrolsystem, herunder den lovpligtige revision og ekstern revisions uafhængighed, med henblik på at sikre troværdighed, integritet og transparens i de finansielle rapporter.

Revisions- og risikoudvalget er herudover udpeget med henblik på at forberede Bestyrelsens arbejde med risikostyring og dertil relaterede temaer.

Revisions- og risikoudvalget har til formål at rådgive bestyrelsen om:

- Arbejdernes Landsbanks risikostrategi og risikoappetit er acceptabel
- tilstrækkeligheden og effektiviteten af Arbejdernes Landsbanks risikostyring, herunder politikker, retningslinjerne, instrukser, metoder, systemer, processer og procedurer.

Revisions- og risikoudvalget består af følgende medlemmer:

- Lars Andersen (formand)
- Claus Jensen
- Torben Möger Pedersen

### 13.3.2 Nominerings- og aflønningsudvalg

Bestyrelsen har nedsat nominerings- og aflønningsudvalget med henblik på at

- forberede Bestyrelsens arbejde i forbindelse med nominering og udnævnelse af kandidater til Bestyrelsen og Direktionen
- forberede evalueringen af Bestyrelsen, Direktionen og disses medlemmer
- følge den løbende udvikling i AL Koncernens løn- og incitamentsordninger og foretage indstillinger til Bestyrelsen om ændringer i aflønningspolitikken og/eller incitamentsprogrammer.

Nominerings- og aflønningsudvalget består af følgende medlemmer:

- Per Christensen (formand)
- Claus Jensen
- Lizette Risgaard
- Torben Möger Pedersen

Derudover består udvalget også af et medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem ved arbejde med og behandling af temaer vedrørende aflønning, herunder Arbejdernes Landsbanks lønpolitik og andre beslutninger der relaterer sig hertil.

### 13.3.3 Det rådgivende repræsentantskab

Bestyrelsen har nedsat det rådgivende repræsentantskab med henblik på, at repræsentantskabet yder rådgivning til Bestyrelsen i relation til at:

- forsyne Bestyrelsen med både politiske og forretningsmæssige input og idéer i forhold til Arbejdernes Landsbanks strategier
- fremkomme med konkrete forslag til fremme af Arbejdernes Landsbanks forretningsgrundlag
- fremkomme med konkrete forslag til individuelle forretningsmæssige tiltag
- virke som bindeled mellem Arbejdernes Landsbank og dens aktionærer og kunder
- understøtte og fremme Arbejdernes Landsbanks udvikling, vækst og anseelse.

Det rådgivende repræsentantskab består af følgende medlemmer:

- Direktør Lars Andersen, AE – Arbejderbevægelsens Erhvervsråd
- Forbundsformand Per Christensen, Fagligt Fælles Forbund – 3F
- Næstformand Arne Grevsen, Fagbevægelsens Hovedorganisation
- Forbundsformand Claus Jensen, Dansk Metal
- Adm. direktør Torben Möger Pedersen, PensionDanmark A/S
- Næstformand Jim Jensen, Fødevarerforbundet NNF
- Gruppeformand Mads Andersen, Fagligt Fælles Forbund – 3F
- Borgmester Jacob Bundsgaard, Aarhus Kommune
- Direktør Henrik Grønberg, Tryk Privat Danmark
- Forbundsformand John Nielsen, Serviceforbundet
- Formand Lone N. Frost, Dansk Frisør & Kosmetiker Forbund
- Fhv. overborgmester Frank Jensen, Københavns Kommune
- Sekretariatschef Mikael Bay Hansen, Dansk Metal
- Næstformand Tina Christensen, Fagligt Fælles Forbund – 3F
- Forbundssekretær Søren Heisel, Fagligt Fælles Forbund - 3F
- Hovedkasserer Torben Poulsen, Dansk Metal
- Forbundsformand Jørgen Juul Rasmussen, Dansk El-Forbund

- Formand Lizette Risgaard, Fagbevægelsens Hovedorganisation
- Forbundsformand Kim Simonsen, HK/Danmark
- Hovedkasserer Ulla Sørensen, Fagligt Fælles Forbund – 3F
- Forbundsformand Ole Dam Wehlast, Fødevareforbundet NNF
- Advokat Christian Riewe, Advokatfirmaet Bjørst I/S
- Formand Simon Tøgern, HK Privat
- Forbundsformand Henrik W. Petersen, Blik- og Rørarbejderforbundet i Danmark
- Forbundsformand Martin B. Hansen, Malerforbundet i Danmark
- Næstformand Martin Rasmussen, HK/Danmark
- Borgmester Peter Rahbæk Juel, Odense Kommune
- Forbundsformand Frederik Vad Nielsen, Danmarks Socialdemokratiske Ungdom (DSU)
- Intern service medarbejder René Laundav (medarbejderrepræsentant)
- Pensionschef Yvonne Hansen (medarbejderrepræsentant)
- Fællestillidsrepræsentant Jesper Pedersen (medarbejderrepræsentant)

### **13.4 Corporate governance**

#### **13.4.1 Redegørelse for anbefalingerne fra Komitéen for god Selskabsledelse**

Bestyrelsen og direktionen i Arbejdernes Landsbank har forholdt sig til anbefalingerne for god selskabsledelse fastlagt af Komitéen for god Selskabsledelse, som indeholder retningslinjer for bedste ledelsespraksis med henblik på at understøtte værdiskabende og ansvarlig ledelse. Anbefalingerne kan findes på [www.corporategovernance.dk](http://www.corporategovernance.dk). Retningslinjerne er "soft law", og Arbejdernes Landsbank er ikke forpligtet til at følge dem.

Arbejdernes Landsbank har senest forholdt sig til anbefalingerne i december 2020, og Arbejdernes Landsbank følger 43 af de 47 anbefalinger. Skemaet over Arbejdernes Landsbanks redegørelse vedrørende anbefalingerne kan findes på Arbejdernes Landsbank hjemmeside (<https://www.al-bank.dk/handlers/documentarchive.ashx?id=266>).

#### **13.4.2 Redegørelse for anbefalingerne i Finansrådets ledelseskodeks**

Bestyrelsen har igen den 15. december 2020 forholdt sig til Finans Danmarks ledelseskodeks. Arbejdernes Landsbank følger samtlige anbefalinger i Finans Danmarks ledelseskodeks.

### **13.5 Planlagte ændringer i sammensætningen af direktionen**

Arbejdernes Landsbank planlægger at udvide direktionen med tre personer pr. 1. maj 2021, samtidig med at Jan Walther Andersen udnævnes til Vice Ordførende direktør. De nye direktører, der alle tre er vicedirektører i Arbejdernes Landsbank i dag, er Svend Randers, der er viceforretningsdirektør, Frank Mortensen, der er vicefinansdirektør, og Simon Sinding Jørgensen, der er vicedirektør for forretningsudvikling, HR og IT.

Direktionen vil således bestå af følgende personer pr. 1. maj 2021:

- Gert R. Jonassen – Ordførende direktør
- Jan W. Andersen – Vice Ordførende direktør
- Simon Sinding Jørgensen – Bankdirektør Forretningsudvikling, HR og IT
- Svend Randers – Bankdirektør Forretning
- Frank Mortensen – Bankdirektør CFO

## 14. Personale

### 14.1 Medarbejdere

Arbejdernes Landsbank beskæftigede pr. 31. december 2020 i alt 1.065 medarbejdere, omregnet til heltid.

Nedenstående tabel viser Arbejdernes Landsbanks medarbejders fordeling på forretningsområder på balancedagen, den 31. december, for de seneste 3 regnskabsår:

<b>Antal medarbejdere fordelt på område</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Filialer	600	620	611
Forretningsenheder	272	281	254
Øvrige stabsenheder	193	159	160
<b>I alt</b>	<b>1.065</b>	<b>1.060</b>	<b>1.025</b>
Datterselskab, AL Finans A/S	89		
I alt koncern	1.154		

### 14.2 Aktiebeholdninger og aktieoptioner

Ingen medlemmer af Bestyrelsen eller Direktionen eller af nøglepersonerne har optioner til at erhverve warrants til at tegne eller andre instrumenter med ret til at modtage eller erhverve Aktier pr. Prospektdatoen.

De enkelte medlemmer af Bestyrelsen og Direktionen samt nøglepersonerne ejer aktier i Arbejdernes Landsbank som angivet i nedenstående tabel.

<b>Navn</b>	<b>Aktier</b>	<b>Navn</b>	<b>Aktier</b>
Per Christensen	1.000	Yvonne Hansen	1.000
Claus Jensen	5.000	Gert Rinaldo Jonassen	1.000
Lars Andersen	1.000	Jan Walther Andersen	1.000
Torben Möger Pedersen	0	Svend Randers	3.000
Kim Simonsen	0	Simon Sinding Jørgensen	0
Ole Dam Wehlast	2.000	Frank Mortensen	0
Ulla Sørensen	0	Gry Bandholm	0
Christian Riewe	0	Jensmartin Frandsen	0
Lizette Risgaard	1.000	Rikke Sand Kirk	1.000
Tina Holm	0	Dennis Lundberg	0
Nadja Lind Bøgh Karlsen	1.000	Lis Hegelund-Pedersen	0
Jesper Pedersen	1.000		

### 14.3 Aflønningsprogrammer for medarbejdere

Arbejdernes Landsbank har ingen optionsordninger, warrantordninger eller medarbejderaktieordninger, der medfører, at Arbejdernes Landsbanks medarbejdere har interesse i Arbejdernes Landsbanks kapital udover den interesse, de måtte have som private aktionærer.

## 15. Større aktionærer

Arbejdernes Landsbank har i henhold til Selskabsloven § 55 modtaget anmeldelse om besiddelser af 5 % eller mere af aktiekapitalen eller stemmerettighederne fra følgende aktionærer:

<b>Aktionær</b>	<b>Ejerandel (%)</b>
3F - Fagligt Fælles Forbund	31,69 %
Dansk Metalarbejderforbund	12,71 %
HK/Danmark	10,00 %
Fødevareforbundet NNF	8,11 %
FOA – Fag og Arbejde	5,52 %

Arbejdernes Landsbanks storaktionærer har de samme stemmerettigheder som Arbejdernes Landsbanks øvrige aktionærer. Alle Aktier har samme rettigheder, herunder i forhold til stemmerettigheder.

Ledelsen er ikke bekendt med at være direkte eller indirekte ejet eller kontrolleret af andre, eller at der er indgået nogen aftaler, som kan medføre, at nogen opnår kontrol over Arbejdernes Landsbank. Ledelsen er derudover ikke bekendt med, at der mellem Arbejdernes Landsbanks aktionærer er indgået nogen ejeraftaler vedrørende aktionærernes ejerskab af aktier og udøvelse af indflydelse i Arbejdernes Landsbank.

## 16. Transaktioner mellem nærtstående

Nærtstående parter omfatter Bestyrelsen og Direktionen, herunder nærtstående partner til disse, samt tilknyttede og associerede virksomheder. Nærtstående parter omfatter desuden aktionærer i Arbejdernes Landsbank, der har en ejerandel på mere end 20 % eller besidder mere end 20 % af stemmerne. Fagligt Fælles Forbund – 3F anses derfor også for at være nærtstående.

Transaktioner og mellemværender med nærtstående parter vedrører primært sædvanlige indlån og udlån samt ydede kreditfaciliteter. Alle engagementer med nærtstående parter er indgået og forrentet på markedsbaserede vilkår svarende til dem for Arbejdernes Landsbanks øvrige kunder og samarbejdspartnere. Dog kan medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer opnå samme personalevilkår som øvrige ansatte. Der er ingen kreditforringede (stadie 3) engagementer med nærtstående parter.

Foruden almindelige bankengagementer, afgivne garantier og ydede kreditfaciliteter omfatter transaktioner og mellemværender med tilknyttede virksomheder også afregning af sambeskatningsbidrag, udlejning af kontorlokaler og modtaget depositum samt leasing af biler på markedsbaserede vilkår.

Historiske oplysninger om transaktioner med nærtstående parter er medtaget i Prospektet ved krydsreference. Årsrapporterne sluttende 31. december for 2018, 2019 og 2020 for Arbejdernes Landsbank og Vestjysk Bank er medtaget ved krydsreference, mens årsrapporterne for regnskabsårene sluttende 31. december 2018 og 2019 er medtaget ved krydsreference for DJS. Idet Vestjysk Bank og DJS er fusioneret pr. 13. januar 2021, har DJS som den ophørende enhed ikke offentliggjort en årsrapport for 2020.

Årsrapporterne for Arbejdernes Landsbank kan downloades på bankens hjemmeside [www.al-bank.dk/om-banken/fakta-og-historik/al-i-tal/ars-og-halvaarsrapporter](http://www.al-bank.dk/om-banken/fakta-og-historik/al-i-tal/ars-og-halvaarsrapporter).

<b>Krydsreferencetabel med henvisning til sidetal</b>	<b>Årsrapport 2020</b>	<b>Årsrapport 2019</b>	<b>Årsrapport 2018</b>
Nærtstående parter	105-106	97-98	89-90

### 16.1 Vestjysk Bank

Årsrapporterne for Vestjysk Bank kan downloades på bankens hjemmeside [www.vestjyskbank.dk/investor-relations/rapporter](http://www.vestjyskbank.dk/investor-relations/rapporter)

<b>Krydsreferencetabel med henvisning til sidetal</b>	<b>Årsrapport 2020</b>	<b>Årsrapport 2019</b>	<b>Årsrapport 2018</b>
Nærtstående parter	90	81	83

### 16.2 DJS

Årsrapporterne for 2018 og 2019 samt kvartalsrapporten for perioden 1. september 2020 for DJS kan downloades på <https://www.djs.dk/investor-relations/meddelelser/selskabsmeddelelser/regnskaber/>. DJS offentliggør ikke Årsrapport 2020, jf. Fusionsmeddelelse af 17. december 2020.

<b>Krydsreferencetabel med henvisning til sidetal</b>	<b>Kvt.rapport Q1-Q3-2020</b>	<b>Årsrapport 2019</b>	<b>Årsrapport 2018</b>
Nærtstående parter	34	88	76



## 17. Oplysninger om historiske regnskabsoplysninger for Arbejdernes Landsbank, Vestjysk Bank og DJS

Historiske regnskabsoplysninger er medtaget i Prospektet ved krydsreference. Årsrapporterne for regnskabsårene sluttende 31. december 2018, 2019 og 2020 for AL Koncernen og Vestjysk Bank er medtaget ved krydsreference, og for Vestjysk Bank er kvartalsrapporten for 1. januar – 30. september 2020 ligeledes medtaget ved krydsreference. Årsrapporterne for regnskabsårene sluttende 31. december 2018 og 2019 og kvartalsrapporten for 1. januar – 30. september 2020 er medtaget ved krydsreference for DJS. Vestjysk Bank og DJS er fusioneret pr. 13. januar 2021 med DJS som det ophørende selskab, og ifølge Fusionsmeddelelsen er konsekvensen heraf, at der ikke bliver offentliggjort en årsrapport for 2020 for DJS.

Årsrapporterne for Arbejdernes Landsbank er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed, herunder aflægges koncernregnskaberne i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS), som godkendt af EU, og årsregnskaberne for moderselskabet efter Lov om finansiel virksomhed, herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Årsrapporterne for Vestjysk Bank og DJS, herunder kvartalsrapporterne for 1. januar – 30. september 2020, er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed, herunder Finanstilsynets Bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

### 17.1 Regnskabsoplysninger indarbejdet ved henvisning

Dette afsnit indeholder krydshenvisninger til resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter samt ledelsesberetning, ledelsespåtegning og revisionspåtegning for årsrapporterne 2018, 2019 og 2020 for AL Koncernen og Vestjysk Bank samt pengestrømme for AL Koncernen og kvartalsrapport for 1. januar – 30. september 2020 for Vestjysk Bank. For DJS indeholder dette afsnit krydshenvisninger til resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter samt ledelsesberetning, ledelsespåtegning og revisionspåtegning for årsrapporterne 2018 og 2019 samt kvartalsrapporten for 1. januar – 30. september 2020.

#### 17.1.1 Arbejdernes Landsbank

Årsrapporterne for Arbejdernes Landsbank kan downloades på bankens hjemmeside [www.al-bank.dk/om-banken/fakta-og-historik/al-i-tal/ars-og-halvaarsrapporter](http://www.al-bank.dk/om-banken/fakta-og-historik/al-i-tal/ars-og-halvaarsrapporter).

<b>Krydsreferencetabel med henvisning til sidetal</b>	<b>Årsrapport 2020</b>	<b>Årsrapport 2019</b>	<b>Årsrapport 2018</b>
Hovedtal- og nøgletal	9 / 109-114	8 / 100-105	9 / 91-96
Ledelsesberetning	4-32	4-29	4-26
Ledelsespåtegning	34	31	28
Revisionspåtegninger	35-38	32-35	29-32
Anvendt regnskabspraksis	50-59	45-55	40-52
Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	12 / 60	11 / 56	12 / 53
Resultat- og totalindkomstopgørelse	40-41	37	34
Balance	42-43	38-39	35
Egenkapitalopgørelse	44-47	40-42	36-37
Pengestrømsopgørelse	48	43	38
Kapitalgrundlag	89	81	73
Noter	49-135	44-125	39-116

### 17.1.2 Vestjysk Bank

Årsrapporterne og kvartalsrapport 1. januar – 30. september 2020 for Vestjysk Bank kan downloades på bankens hjemmeside [www.vestjyskbank.dk/investor-relations/rapporter](http://www.vestjyskbank.dk/investor-relations/rapporter)

<b>Krydsreferencetabel med henvisning til sidetal</b>	<b>Kvartalsrapport 1. januar – 30.</b>			
	<b>Årsrapport 2020</b>	<b>september 2020</b>	<b>Årsrapport 2019</b>	<b>Årsrapport 2018</b>
Hovedtal- og nøgletal	7-8 / 91-92	5	6-9 / 82-83	8-11 / 84-85
Ledelsesberetning	7-40	5-16	6-32	8-33
Ledelsespåtegning	41	17	33	34
Revisionspåtegninger	43-47	-	34-38	35-39
Anvendt regnskabspraksis	53-64	23	44-53	45-55
Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	18 / 65-67	14-15 / 23	15 / 54-56	17 / 56-58
Resultat- og totalindkomstopgørelse	48	18	39	40
Balance	49-50	19-20	40-41	41-42
Egenkapitalopgørelse	51-	21	42	43
Kapital	77	30	67	70
Noter	23 - 92	22-38	43-83	44-85

### 17.1.3 DJS

Årsrapporterne for 2018 og 2019 samt kvartalsrapport 1. januar – 30. september 2020 for DJS kan downloades på <https://www.djs.dk/investor-relations/meddelelser/selskabsmeddelelser/regnskaber/>.

<b>Krydsreferencetabel med henvisning til sidetal</b>	<b>Kvartalsrapport 1. januar -</b>		
	<b>30. september 2020</b>	<b>Årsrapport 2019</b>	<b>Årsrapport 2018</b>
Hovedtal- og nøgletal	2-3	2-3 / 54-55	2-3 / 54-57
Ledelsesberetning	5-17	5-34	7-32
Ledelsespåtegning	18	36	34
Revisionspåtegninger	-	37-40	35-39
Anvendt regnskabspraksis	24	47-52 / 94-98	47-51 / 103-107
Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	11 / 25	13 / 53	52-53
Resultat- og totalindkomstopgørelse	19	42	40
Balance	20	43	41
Egenkapitalopgørelse	21	44	42-43
Pengestrømsopgørelse	-	-	45
Kapitalforhold og solvens	22	45	44
Noter	23-34	46-98	46-

#### 17.1.4 Arbejdernes Landsbank

EY Godkendt Revisionspartnerselskab har revideret årsrapporterne for Arbejdernes Landsbank for 2019 og 2020, mens Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab har revideret årsrapporten for 2018. Revisionspåtegningerne for 2018, 2019 og 2020 er uden forbehold eller fremhævelse af forhold (supplerende oplysninger).

#### 17.1.5 Vestjysk Bank

PwC Statsautoriseret Revisionspartnerselskab har revideret årsrapporterne for Vestjysk Bank for 2018, 2019 og 2020. Revisionspåtegningerne for 2018, 2019 og 2020 er uden forbehold eller fremhævelse af forhold (supplerende oplysninger).

#### 17.1.6 DJS

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab har revideret årsrapporterne for DJS for 2018 og 2019. Revisionspåtegningerne for 2018 og 2019 er uden forbehold eller fremhævelse af forhold (supplerende oplysninger). Kvartalsrapporten for 1. januar – 30. september 2020 er ikke revideret.

### 17.2 Udbyttepolitik

Arbejdernes Landsbank har udbetalt DKK 0 i udbytte for regnskabsåret 2020, DKK 45.000.000 i udbytte for regnskabsåret 2019 og DKK 60.000.000 i udbytte for regnskabsåret 2018.

Arbejdernes Landsbank har ikke vedtaget en udbyttepolitik. Bestyrelsen indstiller hvert år forslag til udbetaling af udbytte til generalforsamlingen, der afholdes efter det pågældende regnskabsår.

### 17.3 Rets- og voldgiftssager

Arbejdernes Landsbanks størrelse og forretningsomfang indebærer, at Arbejdernes Landsbank løbende er part i forskellige retssager og tvister. Sagerne vurderes løbende, og der foretages de nødvendige hensættelser ud fra en vurdering af risikoen for tab. Pr. Prospektdagen er Arbejdernes Landsbank ikke part i stats-, rets- eller voldgiftssager, der af Ledelsen vurderes at kunne få væsentlig indflydelse på Arbejdernes Landsbanks eller AL Koncernens finansielle stilling eller resultater. Ligeledes har der de seneste 12 måneder før Prospektdatoen ikke været anlagt eller verseret sager med Arbejdernes Landsbank som part, som kan få eller har haft væsentlig indflydelse på Arbejdernes Landsbank ellers AL Koncernens finansielle stilling eller resultater.

### 17.4 Væsentlige investeringer

Arbejdernes Landsbank har ikke foretaget væsentlige investeringer i 2020, har ikke igangværende væsentlige investeringer og har ikke planlagt væsentlige fremtidige investeringer, som Ledelsen har forpligtet sig til at gennemføre, udover hvad der følger af almindelig drift og vedligeholdelse, idet der dog henvises til Prospektets del I, afsnit 4.4.1 – Sluseholmen – Potentielt nyt domicil, om Arbejdernes Landsbanks potentielle nye domicil på Sluseholmen.

I 2019 købte Arbejdernes Landsbank yderligere aktier i Vestjysk Bank for DKK 518 mio., som forøgede Arbejdernes Landsbanks ejerandel i Vestjysk Bank fra ca. 13 % til den nuværende ejerandel på 32,4 %. I forbindelse med gennemførelsen af fusionen mellem DJS og Vestjysk Bank købte Arbejdernes Landsbank igen aktier i Vestjysk Bank for i alt DKK 271 mio. med henblik på at fastholde Arbejdernes Landsbank ejerandel på 32,4 %.

### 17.5 Væsentlige ændringer i Arbejdernes Landsbanks finansielle eller handelsmæssige stilling

Vestjysk Bank og DJS har vedtaget fusion den 13. januar 2021 med Vestjysk Bank som fortsættende bank. Arbejdernes Landsbank har valgt at opretholde ejerandelen i den fortsættende fusionsbank. Se Prospektets del I, afsnit 17.4 – Væsentlige investeringer for nærmere herom.

## 18. Ureviderede sammenstillede proforma regnskabsoplysninger

For illustrative og vejledende formål er der nedenfor sammenstillet ureviderede proforma regnskabsoplysninger for AL Koncernen. Proforma regnskabsoplysningerne er ikke revideret og er baseret på en hypotetisk og estimeret situation, som ikke afspejler AL Koncernens reelle finansielle stilling og resultat. Proforma regnskabsoplysningerne er således af vejledende karakter og er udelukkende udarbejdet med det formål i Prospektet at kunne illustrere en anslået og skønnet virkning på AL Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2020 samt resultat for perioden 1. januar – 30. september 2020, såfremt Udbuddet, Transaktionen samt Det Pligtmæssige Overtagelsestilbud var gennemført og Vestjysk Bank, inklusive DJS, havde været sammenlagt med AL Koncernen.

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

### 18.1 Særlige forhold omkring udarbejdelsen af proforma regnskabsoplysninger

De udarbejdede proforma regnskabsoplysninger er baseret på perioderegnskaber for AL Koncernen, Vestjysk Bank og DJS pr. 30. september 2020, som er det senest tilgængelige regnskabsgrundlag for alle tre pengeinstitutter. DJS er ophørt ved fusion med Vestjysk Bank den 13. januar 2021 og har derfor ikke offentliggjort årsregnskab for 2020. Vestjysk Bank har offentliggjort årsregnskab for 2020, men påbegynder først konsolidering af DJS fra og med fusions-tidspunktet den 13. januar 2021. Disse forhold forøger usikkerheden vedrørende anvendelse af proforma regnskabsoplysningerne i dette Prospekt.

Idet der i forlængelse af gennemførelse af Transaktionen fremsættes et Pligtmæssigt Overtagelsestilbud til alle aktionærer i Vestjysk Bank, se Prospektets del I, afsnit 3 – Transaktionen og Det Pligtmæssige Overtagelsestilbud, kender AL Koncernen ikke den endelige fremtidige ejerandel af Vestjysk Bank på tidspunktet for offentliggørelse af Prospektet.

Uanset om AL Koncernen kommer til at eje f.eks. 61 % eller 100 % af Vestjysk Bank, som resultat af Det Pligtmæssige Overtagelsestilbud, skal AL Koncernen indregne Vestjysk Bank ved en fuld konsolidering af poster i resultatopgørelsen og balancen i koncernregnskabet. Regnskabsposterne i koncernens resultatopgørelse og balance er således upåvirkede af den faktiske ejerandel, bortset fra at i et scenarie med en ejerandel på mindre end 100 % vil koncernregnskabet indeholde informationer om minoriteternes andel af resultat og egenkapital i AL Koncernen.

Idet proforma regnskabsoplysninger alene indeholder koncernregnskabstal for AL Koncernen og ikke regnskabsoplysninger fra moderselskabsregnskabet for Arbejdernes Landsbank, er proforma regnskabsoplysningerne udarbejdet baseret på et scenarie, hvor AL Koncernen ejer 100 % af Vestjysk Bank, og dermed et scenarie uden minoritetsandele.

### 18.2 Udarbejdelsen af proforma regnskabsoplysninger

Proforma regnskabsoplysningerne er alene udarbejdet til brug for dette Prospekt, og de er udarbejdet og opstillet i henhold til Prospektforordningen, jf. Kommissionens Delegerede Forordning (EU) nr. 2019/980, Bilag 20, og konsistent med AL Koncernens anvendte regnskabspraksis efter Lov om finansiel virksomhed, herunder International Financial Reporting Standards (IFRS), som godkendt af EU og Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Bestemmelserne i Regnskabsbekendtgørelsen anses for at være forenelig med bestemmelserne om indregning og måling i International Financial Reporting Standards (IFRS), som godkendt af EU. Da alle tre pengeinstitutter har en anvendt regnskabspraksis i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed, og AL Koncernen alene har adgang til offentlig information vedrørende Vestjysk Bank og DSJ, er ved udarbejdelsen således forudsat, at den anvendte regnskabspraksis for Vestjysk Bank og DSJ er konsistent med AL Koncernens.

Anvendt regnskabspraksis for AL Koncernen vil være uændret i forhold til anvendt regnskabspraksis for den nuværende AL Koncern. I AL Koncernens regnskabspraksis vil indregnings- og målingsbestemmelserne om virksomheds-overtagelser blive tilføjet ud fra bestemmelserne i IFRS 3 "Virksomhedssammenslutninger".

Proforma regnskabsoplysninger for AL Koncernen er udarbejdet ved sammenlægning af balancerne pr. 30. september 2020 samt resultatopgørelserne for perioden 1. januar – 30. september 2020 for henholdsvis AL Koncernen, Vestjysk Bank og DJS samt proforma reguleringer foretaget med henblik på illustrativt at reflektere en effekt af, at Transaktionen

og Det Pligtmæssige Overtagelsestilbud for så vidt angår resultatopgørelsen var gennemført 1. januar 2020 og for så vidt angår balancen 30. september 2020.

Anvendte regnskabsoplysninger for AL Koncernen er baseret på koncernens ikke-offentliggjorte ureviderede "Kvartalsoplysninger pr. 30. september 2020". For så vidt angår Vestjysk Bank og DJS er anvendt de offentliggjorte ureviderede kvartalsrapporter for september 2020 omfattende perioden 1. januar – 30. september 2020 samt reviderede mellembalancer pr. 30. september 2020 fremlagt i forbindelse med fusionen af Vestjysk Bank og DJS.

Da AL Koncernen alene har adgang til offentligt tilgængelige informationer vedrørende Vestjysk Bank og DJS samt fusionen af disse to pengeinstitutter, reflekterer foretagne proforma reguleringer, som følge af fusionen af disse to pengeinstitutter, alene de proforma reguleringer, som indgår og fremgår i de af ledelserne i Vestjysk Bank og DJS udarbejdede proforma regnskabsoplysninger indeholdt i Fusionsmeddelelsen dateret 17. december 2020.

Det er ved udarbejdelsen af proforma regnskabsoplysningerne forudsat, at finansieringen af Transaktionen og Det Pligtmæssige Overtagelsestilbud er sket dels via Udbuddet, som Prospektet omhandler, og dels via AL Koncernens egne midler.

Det følger af IFRS 3 "Virksomhedssammenslutninger", at AL Koncernen skal behandle Transaktionen ud fra den såkaldte overtagelsesmetode, hvorefter samtlige aktiver og forpligtelser i Vestjysk Bank, inklusive DJS, skal opgøres til dagsværdi på det tidspunkt, hvor AL Koncernen opnår kontrol. Der er foretaget reguleringer som beskrevet i noterne til proforma regnskabsoplysningerne, som foruden dagsværdireguleringer efter IFRS 3 omfatter de forventede egenkapitalbevægelser, der vil finde anvendelse ved overtagelsen. Med en forudsætning om en samlet vederlæggelse på DKK 2.877 mio. for erhvervelse af den resterende aktiekapital i Vestjysk Bank (svarende til en samlet værdiansættelse af 100% af aktiekapitalen i Vestjysk Bank på DKK 4.256 mio.) er badwill beregnet til DKK 332 mio. Badwill er ikke indtægtsført i resultatopgørelsen i proforma regnskabsoplysningerne, idet virksomhedssammenslutningen for så vidt angår resultatopgørelsen er forudsat gennemført pr. 1. januar 2020. Badwill har således alene forøget den præsenterede proforma egenkapital pr. 30. september 2020.

Der er i proforma regnskabsoplysningerne ikke taget hensyn til eventuelle omkostnings-, indtægts- eller fusionssynergier. Endvidere tager proforma resultatopgørelsen ikke hensyn til de ekstra fusions- eller transaktionsomkostninger, ligesom badwill, der følger af Transaktionen og Det Pligtmæssige Overtagelsestilbud, ikke indgår i resultatopgørelsen som en indtægt, idet proforma regnskabsoplysninger udarbejdes, som om Transaktionen og Det Pligtmæssige Overtagelsestilbud var gennemført 1. januar 2020.

Proforma regnskabsoplysningerne er ikke revideret eller reviewet.

## 18.3 Proforma regnskabsoplysninger for resultatopgørelsen for 1. januar – 30. september 2020

### Proforma resultatopgørelse 1. januar - 30. september 2020

	AL koncernen	VB	DJS	Proforma- reguleringer	AL koncernen	Noter	
Resultatopgørelse	DKK mio.	DKK mio.	DKK mio.	DKK mio.*	DKK mio.	DKK mio.	
Renteindtægter	797	361	279	1	-3	1.435	1, 2
Renteudgifter	-7	2	-5		3	-7	2
<b>Netto renteindtægter</b>	<b>790</b>	<b>363</b>	<b>274</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>1.428</b>	
Udbytte af aktier m.v.	37	9	3			49	
Gebyr- og provisionsindtægter	586	262	191			1.039	
Afgivne gebyr- og provisionsindtægter	-74	-23	-13			-110	
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>1.339</b>	<b>611</b>	<b>455</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>2.406</b>	
Kursreguleringer	29	42	17			88	
Andre driftsindtægter	52	0	4			56	
Udgifter til personale og administration	-1.147	-369	-336			-1.852	
Af- og nedskrivninger anlægsaktiver	-78	-8	-7	-9	-22	-125	1, 3
Andre driftsudgifter	-35	-2	-1			-38	
Nedskrivninger på udlån	-92	-4	-89			-185	
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	69	0	3		-65	7	4
Resultat før skat	137	270	46	-8	-87	358	
Skat	-14	-20	0	1	5	-28	1, 3
<b>Resultat</b>	<b>123</b>	<b>250</b>	<b>46</b>	<b>-7</b>	<b>-82</b>	<b>330</b>	

\* Proforma reguleringer vedrørende Vestjysk Banks overtagelse af DJS er indarbejdet ud fra Fusionsmeddelelsen af 17. december 2020, jf. note 1.

### 18.3.1 Noter til proforma regnskabsoplysninger for resultatopgørelsen for 1. januar – 30. september 2020

Beskrivelse af proforma reguleringer	Beløb
1 Proforma reguleringer indeholdt i Fusionsmeddelelse af 17. december 2020 i forbindelse med fusionen mellem Vestjysk Bank og DJS er medtaget som proforma reguleringer, omfattende: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Reduktion af negativ renteindtægt af tilgodehavender hos centralbanker som følge af delvis kontantvederlæggelse til aktionærerne i DJS (DKK 280 mio. med -0,6 % i rente)</li> <li>• Afskrivning på kunderelationer. Kunderelationer forventes afskrevet over en 10-årig periode.</li> <li>• Skat af netto proforma reguleringer omtalt ovenfor på DKK 8 mio. (opgjort ud fra effektiv skatteprocent i Vestjysk Bank på 9 %)</li> </ul>	1 -9 1
2 AL Koncernen har i proforma perioden ejet obligationer og hybrid kernekapital udstedt af DJS, og renteindtægter såvel som de renteudgifter heraf, der er udgiftsført i resultatopgørelsen, elimineres	-3 3
3 Afskrivning på kunderelationer ud fra en levetid på 10 år, svarende til 9 måneders afskrivning af den forudsatte dagsværdi på DKK 296 mio. Skatteeffekt heraf er reguleret, svarende til 22 % af den indregnede afskrivning	-22 5
4 AL Koncernen har i proforma perioden ejet aktier i Vestjysk Bank, og kursreguleringer af denne ejerandel elimineres	-65

#### 18.4 Proforma regnskabsoplysninger for balancen pr. 30. september 2020

De ureviderede sammenstillede proforma regnskabsoplysninger udarbejdes for illustrative og vejledende formål, og de er baseret på en hypotetisk og estimeret situation, som ikke afspejler AL Koncernens reelle finansielle stilling og resultat. Proforma regnskabsoplysningerne er udelukkende af vejledende karakter, og er udarbejdet med det formål, at kunne illustrere en anslået og skønnet virkning på AL Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2020, såfremt Transaktionen var gennemført, og Vestjysk Bank, inklusive DJS havde været sammenlagt med AL Koncernen med regnskabsmæssig virkning pr. 1. januar 2020.

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

#### Proforma balance pr. 30. september 2020

AKTIVER	AL	VB	DJS	Proforma		AL	noter
	koncernen			reguleringer	koncernen		
Balance	DKK mio.	DKK mio.	DKK mio.	DKK mio.*	DKK mio.	DKK mio.	
Indestående centralbanker	1.073	373	235			1.681	
Tilgodehavender kreditinstitutter	4.603	635	1.372	-280	-1.140	5.190	1, 2, 9
Udlån	23.221	9.684	7.027		-200	39.732	
Obligationer til dagsværdi	21.882	5.376	3.903		-56	31.105	3
Aktier m.v.	1.118	527	257		-37	1.865	4
Kapitalandele i associerede virksomheder	967	0	107		-953	121	5
Aktiver i puljeordninger	6.274	5.032	2.524			13.830	
Immaterielle aktiver	17	0	5	115	274	411	6
Domicilejendomme	1.257	273	163			1.693	
Investeringsjendomme	36	0	35			71	
Øvrige materielle	217	3	2			222	
Udskudte skatteaktiver	0	98	104	-59		143	
Andre aktiver m.m.	914	307	320			1.541	
<b>Aktiver i alt</b>	<b>61.579</b>	<b>22.308</b>	<b>16.054</b>	<b>-224</b>	<b>-2.112</b>	<b>97.605</b>	

#### Proforma balance pr. 30. september 2020

PASSIVER	AL	VB	DJS	Proforma		AL	noter
	koncernen			reguleringer	koncernen		
Balance	DKK mio.	DKK mio.	DKK mio.	DKK mio.*	DKK mio.	DKK mio.	
Gæld til kreditinstitutter	1.256	16	346		-43	1.575	2
Indlån og anden gæld	44.749	12.968	10.751			68.468	
Indlån i puljeordninger	6.274	5.032	2.524			13.830	
Udstedte obligationer til amortiseret kost	0	0	59		-31	28	3
Aktuelle skatteforpligtelser	0	18	0			18	
Andre passiver m.m.	1.376	651	281		16	2.324	6, 7
<b>Gæld i alt</b>	<b>53.655</b>	<b>18.685</b>	<b>13.961</b>	<b>0</b>	<b>-58</b>	<b>86.243</b>	
Hensættelser til pensioner	0	15	3			18	
Hensættelser til tab på garantier	23	15	26			64	
Hensættelser til tab på faciliteter	0	0	18			18	
Andre hensatte forpligtelser	110	49	1			160	
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>133</b>	<b>79</b>	<b>48</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>260</b>	
<b>Efterstillede kapitalindskud</b>	<b>900</b>	<b>348</b>	<b>248</b>			<b>1.496</b>	

Aktiekapital	300	896	99	238	1.800	3.333	1, 8
Opskrivningshænlæggelser	383	47	11	-11		430	1
Vedtægtsmæssige reserver	0	552	65	-65		552	1
Bunden sparekasserereserve	-	-	696			696	
Overført overskud	5.772	1.546	825	-386	-3.829	3.928	1, 9
<b>Aktionærernes egenkapital</b>	<b>6.455</b>	<b>3.041</b>	<b>1.696</b>	<b>-224</b>	<b>-2.029</b>	<b>8.939</b>	
Hybrid kernekapital	436	155	101		-25	667	3
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>6.891</b>	<b>3.196</b>	<b>1.797</b>	<b>-224</b>	<b>-2.054</b>	<b>9.606</b>	
<b>Passiver i alt</b>	<b>61.579</b>	<b>22.308</b>	<b>16.054</b>	<b>-224</b>	<b>-2.112</b>	<b>97.605</b>	

\* Proforma reguleringer vedrørende Vestjysk Banks overtagelse af DJS er indarbejdet ud fra Fusionsmeddelelsen af 17. december 2020, jf. note 1.

#### 18.4.1 Noter til proforma regnskabsoplysninger for balancen pr. 30. september 2020

	<b>Beskrivelse af proforma reguleringer</b>	<b>Beløb</b>
1	<p>Proformareguleringer indeholdt i Fusionsmeddelelse af 17. december 2020 i forbindelse med fusionen mellem Vestjysk Bank og DJS er medtaget som proforma reguleringer, omfattende:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Reduktion af tilgodehavender hos centralbanker som følge af delvis kontantvederlæggelse til aktionærerne i DJS -280</li> <li>• Aktivering af kunderelationer efter periodens afskrivninger 115</li> <li>• Udskudt skat: Fortabelse af underskud i DJS som følge af skattepligtig fusion (-104,0), forventet aktivering af ej indregnet skatteaktiv i Vestjysk Bank (+80,0) og udskudt skat af badwill i Vestjysk Bank (-35,2) -59</li> <li>• Udstedelse og indløsning af aktier: Udstedelse af aktier i Vestjysk Bank, 337.591.984 stk. a DKK 1 (+337,6), og indløsning af aktier i DJS, 9.929.176 aktier a DKK 10 (-99,3) 238</li> <li>• Overført overskud: Opløsning af opskrivningshænlæggelser (-11,0) og andre reserver (-65,0) -76</li> </ul> <p>Overført overskud: Kontant indløsning (-280,0), opløsning af opskrivningsreserver (11,0) og andre reserver (65,0) samt aktivering af kunderelationer (115,0), ændring i aktiekapital (-238,3) og regulering i udskudt skat (-59,2) -386</p>	
2	<p>Tilgodehavende hos og gæld til kreditinstitutter reguleres, idet pengeinstitutterne har haft mellemværender. Derudover er Tilgodehavende hos kreditinstitutter påvirket af følgende afledte reguleringer:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Provenu fra AL Koncernens udstedelse af nye aktier (jf. note 8)</li> <li>• Køb af aktier i Vestjysk Bank til DKK 3,45 pr. aktie, svarende til forskellen mellem den til brug for proforma regnskabsoplysningerne forudsatte ejerandel på 100 % og ejerandel pr. 30. september 2020 på 32,4 % 1.778</li> </ul> <p>I alt -2.875</p>	
	I alt	-1.140
3	<p>AL Koncernen har i proforma perioden ejet obligationer og hybrid kernekapital udstedt af DJS, og beholdningerne pr. 30. september 2020 er elimineret</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Udstedte obligationer (indregnet som obligationer til dagsværdi i AL Koncernen hhv. udstedte obligationer i DJS) -31</li> <li>• Hybrid kernekapital (indregnet som obligationer til dagsværdi i AL Koncernen hhv. hybrid kernekapital i DJS) -25</li> </ul> <p>I alt -56</p> <p>Resultateffekt fra udstedte obligationer er ligeledes reguleret, jf. note 2 til proforma regnskabsoplysninger til resultatopgørelsen for 1. januar – 30. september 2020. Der er ingen resultateffekt for hybrid kernekapital, idet renter herpå udgiftsføres direkte over egenkapitalen i DJS.</p>	
4	<p>AL Koncernen har i proforma perioden ejet aktier udstedt af DJS, og beholdningerne pr. 30. september 2020 elimineres, og resultateffekt er ligeledes elimineret, jf. note 4 til proforma regnskabsoplysninger til resultatopgørelsen for 1. januar – 30. september 2020</p>	-37
5	<p>AL Koncernen ejede 32,4 % af aktierne i Vestjysk Bank pr. 30. september 2020, og beholdningen elimineres (indregnet som en associeret virksomhed), og resultateffekt er ligeledes elimineret, jf. note 3 til proforma regnskabsoplysninger til resultatopgørelsen for 1. januar – 30. september 2020</p>	-953
6	<p>Indregnet dagsværdi af kunderelationer pr. 30. september 2020</p>	274
	Udskudt skat heraf er indregnet med DKK 60 mio. pr. 30. september 2020	60



	<b>Beskrivelse af proforma reguleringer</b>	<b>Beløb</b>
7	Indregning dagsværdiregulering af udlånsportefølje pr. 30. september 2020	-200
	Reduktion af udskudte skatteforpligtelser er som følge heraf indregnet med DKK 44 mio. pr. 30. september 2020	-44
8	AL Koncernen udsteder nye aktier, 1.800.000.000 stk. a nominelt DKK 1, svarende til DKK 1.800 mio.	1.800
9	Overført resultat har følgende reguleringer:	
	• Anslåede omkostninger ved kapitalforhøjelse	-22
	• Eliminering af ejerandele i DJS (jf. note 4)	-37
	• Eliminering af ejerandele i Vestjysk Bank (jf. note 5)	-953
	• Indregning af dagsværdi af kunderelationer fratrukket udskudt skat heraf (jf. note 6)	214
	• Dagsværdiregulering af udlånsportefølje fratrukket udskudt skat heraf (jf. note 7)	-156
	• Eliminering af det forudsatte køb af aktier i Vestjysk Bank (jf. note 2)	-2.875
	I alt	-3.829

### 18.5 Ledelseserklæring til proforma regnskabsoplysninger

Ledelsen for Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank præsenterer hermed proforma regnskabsoplysninger, der er opstillet i overensstemmelse med afsnit 18.2 – Udarbejdelsen af proforma regnskabsoplysninger. Proforma regnskabsoplysninger illustrerer en indvirkning på AL Koncernens resultat for perioden 1. januar – 30. september 2020 og aktiver, passiver og finansiel stilling pr. 30. september 2020, såfremt Udbuddet, Transaktionen og Det Pligtmæssige Overtagelsestilbud var gennemført, og Vestjysk Bank, inklusive DJS, var sammenlagt med AL Koncernen pr. 1. januar 2020 for så vidt angår resultatopgørelsen og pr. 30. september 2020 for så vidt angår balancen. Proforma regnskabsoplysninger, der alene er udarbejdet til brug for dette Prospekt, er ikke reviderede.

Proforma regnskabsoplysninger er udarbejdet ved en simpel sammenlægning af ensartede regnskabsposter.

Det er Ledelsens vurdering, at de præsenterede proforma regnskabsoplysninger er opstillet, herunder indsamlet, på forsvarlig vis og på det beskrevne grundlag, samt at dette grundlag er konsistent med AL Koncernens regnskabspraksis.

Opmærksomheden henledes på, at proforma regnskabsoplysningerne udelukkende afspejler en illustrativ opgørelse af de nævnte forhold. De faktiske fremtidige regnskaber kan blive væsentligt forskellige herfra.

København, den 14. april 2021

Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank

#### Direktionen

Gert Rinaldo Jonassen  
Ordførende direktør

Jan Walther Andersen  
Bankdirektør

## Bestyrelsen

Per Christensen  
Bestyrelsesformand

Claus Jensen  
Næstformand

Ulla Sørensen  
Bestyrelsesmedlem

Torben Möger Pedersen  
Bestyrelsesmedlem

Christian Riewe  
Bestyrelsesmedlem

Ole Dam Wehlast  
Bestyrelsesmedlem

Kim Simonsen  
Bestyrelsesmedlem

Lars Andersen  
Bestyrelsesmedlem

Lizette Risgaard  
Bestyrelsesmedlem

Jesper Pedersen  
Medarbejderrepræsentant

Tina Holm  
Medarbejderrepræsentant

Yvonne Hansen  
Medarbejderrepræsentant

Nadja Lind Bøgh Karlsen  
Medarbejderrepræsentant

### 18.6 Den uafhængige revisors erklæring om opstilling af proforma regnskabsoplysninger

Til kapitalejerne i Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank

Vi har undersøgt, hvorvidt opstilling af konsoliderede proforma regnskabsoplysninger for Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank ("AL Koncernen") er opstillet, herunder indsamlet, på forsvarlig vis på det beskrevne grundlag, samt hvorvidt grundlaget er konsistent med AL Koncernens anvendte regnskabspraksis. De relevante kriterier, som AL Koncernen har anvendt ved opstillingen, herunder indsamlingen, af proforma regnskabsoplysninger, er angivet i Kommissionens Delegerede Forordning (EU) nr. 2019/980, Bilag 20 ("Forordningen").

De konsoliderede proforma regnskabsoplysninger samt det beskrevne grundlag fremgår af Prospektets del I, afsnit 19 – Ureviderede sammenstillede proforma regnskabsoplysninger. Proforma regnskabsoplysninger er opstillet, herunder indsamlet, af AL Koncernens ledelse for at illustrere én indvirkning på AL Koncernens resultat for perioden 1. januar – 30. september 2020 og aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2020 af AL Koncernens forventede akkvisition af yderligere 67,6 % af aktiekapitalen i Vestjysk Bank A/S (hvorefter den samlede ejerandel af aktiekapitalen vil andrage 100%), herunder at Vestjysk Bank A/S allerede havde erhvervet Den Jyske Sparekasse A/S, samt den af dette Prospekt omfattede kapitaludvidelse ("Udbuddet"), såfremt disse transaktioner var gennemført pr. 1. januar 2020 for resultatopgørelsen henholdsvis 30. september 2020 for balancen. Som led i denne proces har ledelsen uddraget oplysninger om Aktieselskabet Arbejdernes Landsbanks, Vestjysk Banks samt den Den Jyske Sparekasse A/S resultat og finansielle stilling fra det ikke offentliggjorte interne og ureviderede kvartalsregnskab for perioden 1. januar – 30. september 2020 for AL Koncernen samt ureviderede kvartalsrapporter for perioden 1. januar – 30. september 2020 for henholdsvis Vestjysk Bank A/S samt Den Jyske Sparekasse A/S som inkluderet i disse pengeinstitutters respektive kvartalsrapporter offentliggjort den 18. november 2020 henholdsvis den 12. november 2020 og for så vidt angår balancerne pr. 30. september 2020 fra reviderede mellembalancer pr. 30. september 2020 fremlagt i forbindelse med fusionen af Vestjysk Bank A/S samt Den Jyske Sparekasse A/S. Der er ikke foretaget revision eller review af kvartalsrapporterne.

Videre har ledelsen uddraget samt anvendt oplysninger fra den offentliggjorte fusionsmeddelelse for fusionen af Vestjysk Bank A/S og Den Jyske Sparekasse A/S offentliggjort den 17. december 2020.

Ved "opstillet, herunder indsamlet, på forsvarlig vis" forstås i denne erklæringsopgave, at proforma finansielle oplysningerne givet egenarten af tilgængelige data er indsamlet, klassificeret, opsummeret samt præsenteret på passende vis på det grundlag, der er beskrevet i Prospektets del I, afsnit 18.2 – Udarbejdelsen af proforma regnskabsoplysninger.

Ved "grundlaget er konsistent med selskabets 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 AL Koncernens årsregnskab for 2020.

Formålet med proforma regnskabsoplysninger i et prospekt er at illustrere én indvirkning af en betydelig begivenhed eller transaktion på AL Koncernens historiske ikke-justerede finansielle oplysninger, som om begivenheden var indtruffet, eller transaktionen var gennemført, på et tidligere valgt illustrativt tidspunkt. Vi giver således ingen sikkerhed for, at det faktiske resultat af den indtrufne begivenhed eller transaktion den 1. januar 2020 henholdsvis 30. september 2020, ville have været som angivet.

Proforma regnskabsoplysninger med tilhørende erklæringer er alene udarbejdet til brug for AL Koncernens Prospekt, der udarbejdes i henhold til Forordningen. Som følge heraf kan proforma regnskabsoplysninger være uegnet til andre formål.

### **Ledelsens ansvar**

AL Koncernens ledelse har ansvaret for at opstille, herunder indsamle, proforma regnskabsoplysninger på forsvarlig vis på det beskrevne grundlag samt at sikre, at dette grundlag er konsistent med AL Koncernens anvendte regnskabspraksis, og at proforma regnskabsoplysninger i øvrigt opfylder kriterierne i Forordningen.

### **Vores uafhængighed og kvalitetsstyring**

Vi har overholdt kravene til uafhængighed og andre etiske krav i internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, der bygger på de grundlæggende principper om integritet, objektivitet, faglig kompetence og fornøden omhu, fortrolighed og professionel adfærd.

Vi er underlagt international standard om kvalitetsstyring, ISQC 1, og anvender således et omfattende kvalitetsstyringssystem, herunder dokumenterede politikker og procedurer vedrørende overholdelse af etiske krav, faglige standarder og krav i lov og øvrig regulering.

### **Revisors ansvar**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion som krævet i henhold til Forordningens afsnit 7, om, hvorvidt proforma regnskabsoplysningerne er opstillet, herunder indsamlet, på forsvarlig vis på det beskrevne grundlag, samt at dette grundlag er konsistent med AL Koncernens anvendte regnskabspraksis.

Vi har udført vores arbejde i overensstemmelse med den internationale standard om erklæringsopgaver med sikkerhed (ISAE) 3420, "Erklæringsopgaver med sikkerhed om opstilling af proforma finansielle oplysninger indeholdt i et prospekt", samt yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Denne standard kræver, at revisor planlægger og udfører handlinger for at opnå en høj grad af sikkerhed for, om proforma 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 AL Koncernens anvendte regnskabspraksis.

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

Formålet med proforma regnskabsoplysninger indeholdt i et prospekt er alene at illustrere én indvirkning af en betydelig begivenhed eller transaktion på AL Koncernens ikke-justerede finansielle oplysninger, som om begivenheden var indtruffet eller transaktionen var gennemført på et tidligere tidspunkt valgt til brug ved illustreringen. Vi giver således ingen sikkerhed for, at det faktiske resultat af begivenheden eller transaktionen den 1. januar 2020 henholdsvis den 30. september 2020, ville have været som angivet.

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

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

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

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

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

### **Konklusion**

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

Frederiksberg, den 14. april 2021

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Lars Rhod Søndergaard  
statsaut. revisor  
Mne26632

Thomas Hjortkjær Petersen  
statsaut. revisor  
Mne33748

## 19. Yderligere oplysninger

### 19.1 Aktiekapital

Arbejdernes Landsbanks registrerede aktiekapital udgør pr. Prospektdatoen nominelt DKK 300.000.000 fordelt på 300.000.000 stk. Eksisterende Aktier a nominelt DKK 1 og multipla heraf. Arbejdernes Landsbank har både før og efter Udbuddet alene én aktieklasser og alle Eksisterende Aktier er fuldt indbetalt.

Alle Eksisterende Aktier har samme rettigheder.

Der er ikke udstedt warrants eller andre værdipapirer, der giver ret til tegning af aktier i Arbejdernes Landsbank.

Bestyrelsen har i forbindelse med Udbuddet udnyttet bemyndigelsen i henhold til Vedtægternes § 4 og forhøjet Arbejdernes Landsbanks kapital med nominelt DKK 1.800.000.000 ved udstedelse af op til 1.800.000.000 stk. Udbudte Aktier a nominelt DKK 1 med fortegningsret for de Eksisterende Aktionærer.

### 19.2 Historiske ændringer i Arbejdernes Landsbanks aktiekapital

Der har ikke været ændringer i Arbejdernes Landsbanks aktiekapital siden 1985.

### 19.3 Egne aktier

Arbejdernes Landsbanks generalforsamling bemyndigede 18. marts 2018 bestyrelsen til at erhverve egne aktier. Bemyndigelsen blev givet for en periode på 5 år at regne fra datoen for generalforsamlingsgodkendelsen. Der gives bemyndigelse til at erhverve egne aktier op til det punkt, hvor den nominelle værdi af bankens samlede beholdning af egne aktier udgør DKK 10 mio.

Udviklingen i beholdningen af egne aktier:

Ultimo 2018	DKK 6,0 mio.
Ultimo 2019	DKK 7,3 mio.
Ultimo 2020	DKK 7,4 mio.

Ultimo 2020 har Arbejdernes Landsbank 7.417 egne aktier, som hver har en nominel værdi af DKK 1.000. Den bogførte værdi af de egne Eksisterende Aktier er DKK 7.417.000.

### 19.4 Stiftelsesdokument og vedtægter

Arbejdernes Landsbanks formål fremgår af vedtægter for Aktieselskabets Arbejdernes Landsbank § 3: "Arbejdernes Landsbanks formål er at drive bankvirksomhed af enhver art og særlig at udføre finansielle forretninger for lønmodtagerorganisationer og disses medlemmer samt de organisationer og virksomheder, som disse måtte være interesseret i, herunder erhvervslivets forskellige virksomheder."

Ifølge Vedtægternes § 5 kan aktionærer i Arbejdernes Landsbank – foruden de Eksisterende Aktionærer – alene være:

1. Lønmodtagerorganisationer.
2. Politiske organisationer, som danske lønmodtagerorganisationer samarbejder med.
3. Kooperativ virksomheder, brugsforeninger og andelsvirksomheder samt organisationer, virksomheder eller foreninger, som disse har oprettet eller opretter.
4. Arbejdernes Landsbanks Fond.
5. Offentlige og andre institutioner, organisationer eller virksomheder, hvori danske lønmodtagerorganisationer har erhvervsmæssig interesse.
6. Lønmodtagere, der er medlem af en af de under punkt 1 omtalte lønmodtagerorganisationer.

Bestyrelsen har den endelige afgørelse af, hvorvidt en person eller en juridisk person der ønsker at erhverve aktier i Arbejdernes Landsbank, kan være aktionær.

Overdragelse af retten til en aktie i Arbejdernes Landsbank kan i henhold til § 6 i Arbejdernes Landsbanks vedtægter kun finde sted med bestyrelsens samtykke og højst til parikurs.

Aktierne er ikke optaget til handel eller notering på et reguleret marked eller en MHF.

## 20. Væsentlige kontrakter

Arbejdernes Landsbank har ikke indgået væsentlige kontrakter udenfor rammerne af bankens normale virkeområde inden for de seneste to år forud for offentliggørelsen af dette Prospekt udover de kontrakter, der fremgår af Prospektets del I, afsnit 20.1-20.3.

Arbejdernes Landsbank har indgået følgende kontrakter, som af Ledelsen anses for væsentlige for Arbejdernes Landsbanks drift:

### 20.1 Medlemsaftale med Bankernes EDB Central a.m.b.a.

Arbejdernes Landsbank har outsourcet sin udvikling og administration af IT-systemer til BEC, hvori Arbejdernes Landsbank er medejer. Denne outsourcing omfatter al drift og vedligeholdelse af Arbejdernes Landsbank IT-platformer og IT-processer. Omfanget af BEC's ydelser er fastlagt i en række underaftaler, som også omhandler udtrædelsesforpligtelser.

Arbejdernes Landsbank kan ikke opsig medlemsaftalen med BEC, så længe Arbejdernes Landsbank er medlem af BEC. Arbejdernes Landsbank kan udtræde af BEC med et opsigelsesvarsel på 6 måneder til udtræden ved udløbet af et kalenderår, og en udtræden af medlemskabet vil medføre, at Arbejdernes Landsbank skal betale en udtrædelsesgodtgørelse til BEC svarende til 5 gange den omsætning, Arbejdernes Landsbank havde hos BEC i forhold til det seneste regnskabsår.

BEC har indgået driftsaftale med JN Data A/S om levering af driftsopgaver, hvorved hele driften er outsourcet til JN Data A/S.

### 20.2 Samarbejde med Totalkredit A/S

Arbejdernes Landsbank har sammen med en række andre regionale og lokale pengeinstitutter indgået en samarbejdsaftale med Totalkredit om formidling af realkreditlån til ejerboliger og fritidshuse. I tillæg hertil har Arbejdernes Landsbank indgået en samarbejdsaftale med Totalkredit om formidling af realkreditlån til erhvervskunder. Samarbejdsaftalen vedrørende formidling af realkreditlån til erhvervskunder forhindrer ikke Arbejdernes Landsbank i at formidle lån fra andre realkreditinstitutter til erhvervskunder.

Arbejdernes Landsbank modtager lånesagsgebyrer og kurtage ved oprettelsen af lån samt en vis procentdel af administrationsgebyret på den indtegnede portefølje som provision. Totalkredit har modregningsret i provisionsindtægter i tilfælde af konstatering af tab på Arbejdernes Landsbanks formidlede lån til både privat- og erhvervskunder. Ved tab på lån ydet til privatkunder har Totalkredit ret til at modregne tab i provisionstilgodehavender for den del af realkreditlånet, der overstiger 60 % af den belånte ejendoms kontante belåningsværdi. Ved tab på lån ydet til erhvervskunder har Totalkredit ret til at modregne tab i provisionstilgodehavender svarende til 1/3 af det konstaterede tab.

Arbejdernes Landsbank kan meddele Totalkredit, hvis banken ønsker at udtræde af samarbejdet. Udtrædelsen får virkning fra tidspunktet, hvor alle igangværende sager er afsluttet. Aftalen er uopsigelig fra Totalkredits side, medmindre der foreligger misligholdelse.

### 20.3 Øvrige samarbejder

I lighed med andre pengeinstitutter har Arbejdernes Landsbank indgået samarbejdsaftaler med en række leverandører, herunder bl.a. de leverandører, som er beskrevet i Prospektets del I, afsnit 4.3 – Væsentlige samarbejdspartnere. Sådanne øvrige samarbejdsaftaler anses af Ledelsen for indgået som led i Arbejdernes Landsbanks normale virksomhed, idet samarbejdet under de respektive leverandøraftaler er en forudsætning for pengeinstitut drift.

## 21. Tilgængelige dokumenter

I gyldighedsperioden for Prospektet vil følgende dokumenter være mulige at besigtige på [www.al-bank.dk](http://www.al-bank.dk):

- Arbejdernes Landsbanks stiftelsesdokument samt senest opdaterede udgave af Vedtægterne
- Årsrapporten for 2020, 2019, 2018
- AL's halvårsrapport for 2020, 2019 og 2018
- Prospektet
- Fusionsmeddelelsen
- Arbejdernes Landsbanks seneste risikoreport vedrørende regnskabsåret 2020

Informationer på hjemmesiden udgør ikke en del af Prospektet, medmindre oplysningerne er integreret i Prospektet ved henvisning.

# DEL II:

## INFORMATIONER OM UDBUDDET

### 1. Væsentlige oplysninger

#### 1.1 Erklæring om driftskapital

Ledelsen vurderer, at Arbejdernes Landsbanks kapitalberedskab ved uændret aktivitetsniveau uden indregning af provenu fra Udbuddet og uden hensyntagen til Transaktionen er tilstrækkeligt til at dække de kommende 12 måneder efter Prospektdatoen. Ledelsen vurderer desuden, at likviditet og kapital uden indregning af provenu fra Udbuddet er tilstrækkeligt til at dække Arbejdernes Landsbanks likviditets- og kapitalbehov de kommende 12 måneder efter Prospektdatoen.

Vurderingen er baseret på de forudsætninger, der er lagt til grund i Arbejdernes Landsbanks budgetter og prognoser med hensyn til sædvanlige sensitivitetsanalyser, estimerede finansielle kapitalbehov og forventninger til udviklingen af Arbejdernes Landsbanks forretningsområder.

#### 1.2 Kapitalisering og gældssituation

Nedenstående tabel viser Arbejdernes Landsbanks kapitalisering og gældssituation pr. 31. december 2020, som er uddraget af det reviderede årsregnskab for 2020 og en intern opgørelse (ikke revideret) fordelt på kategori og fordelt på sikret og garanteret gæld, opgivet med og uden korrektion for Udbuddet:

##### Kapitalisering og rentebærende gæld (DKK 1.000) pr. kategori

DKK mio.	2020	2019
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	1.270,7	1.568,3
Indlån og anden gæld	45.073,8	42.269,0
Indlån i puljeordningen	6.970,7	5.720,8
Efterstillede kapitalindskud	900,0	900,0
Egenkapital	7.125,2	6.855,2
<b>Kapitalisering og rentebærende gæld i alt</b>	<b>61.340,4</b>	<b>57.313,3</b>

<sup>1</sup> Note: Opdaterede oplysninger om kapitalisering og gældssituation i nedenstående afsnit er under udarbejdelse, da de højst må være 90 dage gamle pr. Prospektdatoen. Forventes udarbejdet senest den 10. april 2021.

##### Kapitalisering (DKK mio.) sikret/garanteret

###### Kortfristet gæld

Garanteret	31.937,5	29.559,2
Sikret	6.970,7	5.720,8
Ikke garanteret/sikret	14.407,0	14.278,1

###### Langfristet gæld

Efterstillede kapitalindskud	900,0	900,0
Garanteret	0,0	0,0
Ikke garanteret/sikret	0,0	0,0

###### Egenkapital

Aktiekapital	300,0	300,0
Overført resultat	5.973,4	5.723,8
Øvrige reserver	405,7	385,3
Hybride kernekapitalinstrumenter	446,1	446,1

<b>Total</b>	<b>61.340,4</b>	<b>57.313,3</b>
--------------	-----------------	-----------------

Kilde: Reviderede årsregnskaber for 2019 og 2020, og indberetning om dækkede indlån til Finanstilsynet (ikke revideret).



Tabellen ovenfor bør læses i sammenhæng med de regnskaber, der indgår i Prospektet ved henvisning i Prospektets del I, afsnit 17 - Oplysninger om historiske regnskabsoplysninger for Arbejdernes Landsbank, Vestjysk Bank og DJS.

Af Arbejdernes Landsbanks indlån, inkl. puljer pr. 31. december 2020 på samlet ca. DKK 52,0 mia., var ca. DKK 31,0 mia. dækket af Garantiformuen (svarende til 59,6 % af de samlede indlån).

Udover indlån dækket af Garantiformuen har Arbejdernes Landsbank ikke nogen garanteret gæld.

Indlån i puljeordninger er investeret i puljeaktiver, som matcher passiverne.

Arbejdernes Landsbanks kapital og kapitaldækningsprocenter pr. 31. december 2020 på faktisk basis og korrigeret for Udbuddet fremgår af nedenstående tabel. For så vidt angår kapital og kapitaldækningsprocenter korrigeret for Udbuddet, er der taget udgangspunkt i, at Udbuddet vil blive fuldt tegnet.

**Kapital-og kapitaldækningsprocenter pr. 31. december 2020 på faktisk basis og korrigeret for Udbuddet**

DKK mio.	31.12.2020	Korrigeret for Udbuddet
Egentlig kernekapital	6.117,8	8.238,3
Kernekapital	6.521,4	8.663,1
Kapitalgrundlag	7.413,1	9.561,7
Samlet risikoeksponering	35.970,5	35.970,5
Egentlig kernekapitalprocent (afrundet)	17,0	22,9
Kernekapitalprocent (afrundet)	18,1	24,1
Kapitalprocent (afrundet)	20,6	26,6

Arbejdernes Landsbank har pr. 31. december 2020 pantsat obligationer for en værdi af DKK 884,4 mio. til sikkerhed for clearing i danske og udenlandske clearingcentraler samt deponeret DKK 368,9 mio. på sikringskonti i forbindelse med aftaler med finansielle modparter.

**Nettogæld pr. 31. december 2020**

DKK mio.

Likvider	1.135,9
Tilgodehavende kreditinstitutter med forfald < 1	4.488,2
Margintilgodehavende, derivattransaktioner	-352,3
Pantsat i forbindelse med clearing	-884,4
<b>Likviditet</b>	<b>4.387,4</b>
Udlån med forfald <1 år	5.879,3
Margintilgodehavende, fondsafvikling	-15,6
Obligationer	21.902,5
Aktier i handelsbeholdning	170,7
Puljeaktiver	6.970,7
<b>Kortfristede finansielle tilgodehavender</b>	<b>34.907,6</b>
Kortfristet bankgæld	1.270,7
Kortfristet del af langfristet gæld	0,0
Anden kortfristet gæld	52.044,5
<b>Kortfristet finansiell gæld</b>	<b>53.315,2</b>
<b>Netto kortfristet finansiell gæld</b>	<b>14.020,2</b>
Efterstillede kapitalindskud	900,0
<b>Langfristet finansiell gæld</b>	<b>900,0</b>
<b>Nettogæld</b>	<b>14.920,2</b>

Arbejdernes Landsbank kan bekræfte, at der ikke er sket væsentlige ændringer i Arbejdernes Landsbanks kapitalisering og gældssituation siden 31. december 2020.

Nedenstående tabel viser desuden Arbejdernes Landsbanks kapitalisering og gældssituation pr. 28. februar 2021, som er uddraget af en intern opgørelse (ikke revideret):

**Kapitalisering og rentebærende gæld (1.000 kr.) pr. kategori**

DKK mio.	<b>28.02.2021</b>
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	1.036,3
Indlån og anden gæld	45.903,3
Indlån i puljeordningen	7.037,8
Efterstillede kapitalindskud	900,0
Egenkapital	7.289,5
<b>Kapitalisering og rentebærende gæld i alt</b>	<b>62.166,9</b>

**Kapitalisering (mio. kr.) sikret/garanteret**

DKK mio.	28.02.2021
<b>Kortfristet gæld</b>	
Garanteret	32.711,3
Sikret	7.037,8
Ikke garanteret/sikret	14.228,3
<b>Langfristet gæld</b>	
Efterstillede kapitalindskud	900,0
Garanteret	0,0
Ikke garanteret/sikret	0,0
<b>Egenkapital</b>	
Aktiekapital	300,0
Overført resultat	6.149,5
Øvrige reserver	407,9
Hybride kernekapitalinstrumenter	432,1
<b>Total</b>	<b>62.166,9</b>

Kilde: Egen tilvirkning efter samme princip, som er anvendt ovenfor til tilsvarende opgørelser pr. ultimo 2020 og 2019.

**Nettogæld pr. 28. februar 2021**

DKK mio.	
<b>Likviditet</b>	<b>5.841,6</b>
Likviditet	1.021,5
Tilgodehavende kreditinstitutter med forfald < 1	5.918,4
Magintilgodehavende, dervatransaktioner	-245,7
Pansat i forbindelse med clearing	-852,6
<b>Udlån med forfald &lt;1 år</b>	<b>5.716,8</b>
Magintilgodehavende, fondsafvikling	-14,5
Obligationer	20.816,2
Aktier i handelsbeholdning	104,8
Puljeaktiver	7.037,8
<b>Kortfristede finansielle tilgodehavender</b>	<b>33.661,1</b>
Kortfristet bankgæld	1.036,3
Kortfristet del af langfristet gæld	0
Anden kortfristet gæld	45.903,3
<b>Kortfristet finansiell gæld</b>	<b>46.939,6</b>
<b>Netto kortfristet finansiell gæld</b>	<b>7.436,9</b>
Efterstillede kapitalindskud	900
<b>Langfristet finansiell gæld</b>	<b>900,0</b>
<b>Nettogæld</b>	<b>8.336,9</b>

**Kapital- og kapitaldækningsprocenter pr. 28. februar 2021 på faktisk basis og korrigeret for Udbuddet**

DKK mio.	28.02.2021	Korrigeret for udbuddet
Egentlig kernekapital	5.863,9	7.870,8
Kernekapital	6.291,2	8.299,8
Kapitalgrundlag	7.191,2	9.199,8
Samlet risikoeksponering	36.765,7	36.765,7
Egentlig kernekapitalprocent (afrundet)	15,9	21,4
Kernekapitalprocent (afrundet)	17,1	22,6
Kapitalprocent (afrundet)	19,6	25,0

For en gennemgang af kapitalgrundlag henvises til Prospektets del I, afsnit 8 – Kapitalressourcer.

Som det fremgår af Fusionsmeddelelsen, har Vestjysk Bank overtaget en bunden sparekasserreserve på DKK 696 mio. fra DJS, som blev oprettet i forbindelse med sparekassens omdannelse fra garantsparekasse til sparekasseaktieselskab i 2018. Den bundne sparekasserreserve kan anvendes til dækning af underskud, men ikke til udlodning.

**1.3 Fysiske og juridiske personers interesse i Udbuddet**

Arbejdernes Landsbank har modtaget forhåndstilsagn om tegning af Udbudte Aktier fra en gruppe af større Eksisterende Aktionærer bestående af Fagligt Fælles Forbund, CVR-nr. 31378028, Dansk Metalarbejderforbund, CVR-nr. 31407117, HK/Danmark, CVR-nr. 31429528, Fødevareforbundet NNF, CVR-nr. 53369413, og Fagbevægelsens Hovedorganisation, CVR-nr. 31432812, hvor de bl.a. har afgivet bindende tilsagn om tegning af Resterende Aktier, mod at den pågældende Eksisterende Aktionær modtager en provision på 1 % af det beløb, som den pågældende Eksisterende Aktionær har forpligtet sig til at tegne Resterende Aktier for. Tegninger, som måtte falde bort grundet manglende rettidig betaling, vil blive tegnet af ovennævnte Eksisterende Aktionærer, som har afgivet bindende forhåndstilsagn, med det formål at sikre, at Udbuddet tegnes fuldt ud, såfremt det gennemføres.

Arbejdernes Landsbank er desuden bekendt med de potentielle interessekonflikter for Ledelsen i relation til Udbuddet, som er nærmere beskrevet i Prospektets del I, afsnit 11.6 – Interessekonflikter.

Bortset fra det ovenfor anførte er Ledelsen ikke bekendt med, at der findes aktuelle eller potentielle interesser i Udbuddet, der er væsentlige for Arbejdernes Landsbank.

**1.4 Baggrunden for Udbuddet og anvendelsen af provenuet**

Nettoprovenuet fra Udbuddet forventes at blive anvendt til køb af aktier i Vestjysk Bank ved gennemførelse af Transaktionen og som led i Det Pligtmæssige Overtagelsestilbud, som nærmere beskrevet i Prospektets del I, afsnit 3 – Transaktionen og Det Pligtmæssige Overtagelsestilbud. Derudover har Arbejdernes Landsbank til hensigt at anvende provenuet fra Udbuddet til generelt at finansiere yderligere organisk vækst, kapitalkrav i henhold til Basel IV samt forventede SIFI-krav.

## 2. Oplysninger om de Udbudte Aktier

### 2.1 Værdipapirtype og antal Udbudte Aktier

Udbuddet omfatter op til 1.800.000.000 stk. nye Udbudte Aktier a nominelt DKK 1 til en pris på DKK 1 pr. Udbudt Aktie med fortegningsret for Eksisterende Aktionærer.

### 2.2 Lovvalg og værneting

Udbuddet gennemføres i henhold til dansk lovgivning. Prospektet er udarbejdet med henblik på at opfylde de standarder og betingelser, der er gældende i henhold til dansk lovgivning. Enhver tvist, der måtte opstå som følge af Udbuddet, skal indbringes for domstolene i Danmark.

### 2.3 Registrering

De Udbudte Aktier vil blive udstedt efter registrering af kapitalforhøjelsen vedrørende de Udbudte Aktier hos Erhvervsstyrelsen, forventeligt 10. maj 2021.

De Udbudte Aktier skal udstedes som navneaktier og skal noteres på navn i Arbejdernes Landsbanks ejerbog, som føres af Computershare.

### 2.4 Valuta

Udbuddet gennemføres i danske kroner (DKK). De Udbudte Aktier er denomineret i DKK.

### 2.5 De Udbudte Aktiers rettigheder

Arbejdernes Landsbank har både før og efter Udbuddet alene én aktieklasser.

#### Udbytterettigheder

De Udbudte Aktier vil få samme rettigheder som de Eksisterende Aktier, herunder ret til udbytte pr. datoen for registreringen af kapitalforhøjelsen hos Erhvervsstyrelsen, forventeligt 10. maj 2021. Arbejdernes Landsbank har ikke vedtaget en udbyttepolitik. Bestyrelsen indstiller forslag til udbetaling af udbytte til generalforsamlingen, der afholdes efter det pågældende regnskabsår.

Udbytte, der ikke er hævet 3 år efter den dag, hvor udbyttet forfalder til betaling, tilfalder Arbejdernes Landsbanks reserver.

I henhold til Vedtægternes § 8 kan der kun opnås udbytte på Aktier, der er registreret i Arbejdernes Landsbanks ejerbog, som føres af Computershare, i henhold til Vedtægternes § 6. Udbytte på Aktier, der ikke er registreret i overensstemmelse med Vedtægternes § 6, kan kun udbetales mod samtidig indlevering til Arbejdernes Landsbank og registrering i Arbejdernes Landsbanks ejerbog, som føres af Computershare.

Der gælder ingen særlige udbyttebegrænsninger eller procedurer for aktionærer, der ikke er bosiddende i Danmark. Der henvises til Prospektets del II, afsnit 3 – Skattemæssige forhold for en kort gennemgang af visse skattemæssige konsekvenser med hensyn til udbytte eller udlodninger til indehavere af de Udbudte Aktier.

#### Stemmerettigheder

Alle Aktier har samme stemmerettigheder, idet hvert aktiebeløb på DKK 1 giver én stemme. En aktionær har ret til at deltage i generalforsamlingen, når vedkommende er registreret i Arbejdernes Landsbanks ejerbog en uge inden generalforsamlingen og har anmodet om adgangskort til generalforsamlingen senest tre dage før generalforsamlingens afholdelse.

#### Fortegningsret

Arbejdernes Landsbank har kun én aktieklasser, og aktionærerne har fortegningsret ved udvidelse af Arbejdernes Landsbanks aktiekapital i overensstemmelse med dansk lovgivning.

### **Ret til at få andel i udsteders udbytte**

En aktionær har ret til en forholdsmæssig andel af udbytte betalt af Arbejdernes Landsbank i overensstemmelse med dansk lovgivning.

### **Ret til likvidationsprovenu**

I tilfælde af Arbejdernes Landsbanks opløsning eller likvidation vil de Udbudte Aktier være berettiget til en forholdsmæssig andel af Arbejdernes Landsbanks aktiver efter betaling af bankens kreditorer.

### **Indløsningsbestemmelser og ombytningsbestemmelser**

Aktier i Arbejdernes Landsbank er ikke underlagt nogen indløsningsbestemmelser, udover hvad der følger af Selskabsloven og Lov om finansiel virksomhed. Se Prospektets del II, afsnit 2.9 – Dansk lovgivning vedrørende pligt-mæssige overtagelsestilbud ved indløsning af aktier samt oplysning om aktiebesiddelse for mere information.

Vedtægterne indeholder ingen bestemmelser om aktieombytning eller indløsning.

### **2.6 Beslutning, bemyndigelser og godkendelser**

De Udbudte Aktier vil blive udstedt i henhold til bemyndigelsen i Vedtægternes § 4a, som blev vedtaget på Arbejdernes Landsbanks generalforsamling den 12. april 2021, hvorefter Bestyrelsen den 13. april 2021 har truffet beslutning om at forhøje Arbejdernes Landsbanks aktiekapital med indtil nominelt DKK 1.800.000.000 (svarende til 1.800.000.000 stk. Udbudte Aktier a nominelt DKK 1) med fortegningsret for de Eksisterende Aktionærer.

### **2.7 Udstedelse af Tegningsretterne og de Udbudte Aktier**

#### **Dato for tildeling af Tegningsretter**

På Tildelingstidspunktet vil enhver Eksisterende Aktionær få tildelt 6 Tegningsretter for hver Eksisterende Aktie, som den pågældende Eksisterende Aktionær besidder i henhold til Arbejdernes Landsbanks ejerbog, som føres af Computershare. Der skal anvendes 1 Tegningsret til tegning af én (1) Udbudt Aktie a nominelt DKK 1 mod betaling af DKK 1.

#### **Dato for udstedelse af de Udbudte Aktier**

De Udbudte Aktier forventes udstedt af Arbejdernes Landsbank, og kapitalforhøjelsen forventes registreret hos Erhvervsstyrelsen den 10. maj 2021. Udbuddet kan tilbagekaldes og annulleres på et hvilket som helst tidspunkt før registrering af kapitalforhøjelsen vedrørende de Udbudte Aktier hos Erhvervsstyrelsen som nærmere beskrevet i Prospektets del II, afsnit 4.3 – Tilbagekaldelse af Udbuddet.

### **2.8 De Udbudte Aktiers omsættelighed**

Der skal gælde de indskrænkninger i de Udbudte Aktiers omsættelighed, som følger af Vedtægternes § 6 om, at overdragelse af retten til en Aktie kun kan finde sted med Bestyrelsens samtykke og overdragelse af retten til en Aktie kun kan finde sted til kurs pari.

Endvidere gælder der begrænsninger for, hvilke personer der foruden de Eksisterende Aktionærer kan være aktionærer i henhold til Vedtægternes § 5, hvoraf det følger, at det kun er de følgende personer, der kan være aktionærer i Arbejdernes Landsbank:

- (i) Lønmodtagerorganisationer.
- (ii) Politiske organisationer, som danske lønmodtagerorganisationer samarbejder med.
- (iii) Kooperative virksomheder, brugsforeninger og andelsvirksomheder samt organisationer, virksomheder eller foreninger, som disse har oprettet eller opretter.
- (iv) Arbejdernes Landsbanks Fond.
- (v) Offentlige og andre institutioner, organisationer, virksomheder eller pensionsselskaber, hvori danske lønmodtagerorganisationer har interesse.
- (vi) Lønmodtagere, der er medlem af en af de under punkt 1 omtalte lønmodtagerorganisationer.

Det er Bestyrelsen, der fastlægger de endelige retningslinjer for, og har den endelige afgørelse af, hvilke juridiske og fysiske personer der kan være aktionærer.

## **2.9 Dansk lovgivning vedrørende pligtmæssige overtagelsestilbud ved indløsning af aktier samt oplysning om aktiebesiddelse**

### **Overtagelsestilbud**

Arbejdernes Landsbank er ikke et børsnoteret selskab, og derfor finder reglerne om pligtmæssige og frivillige overtagelsestilbud ikke anvendelse for så vidt angår Arbejdernes Landsbank.

### **Tvangsindløsning**

I henhold til Selskabsloven § 70 kan aktier i et selskab indløses helt eller delvist af en aktionær, der ejer mere end 9/10 af aktiekapitalen og en tilsvarende del af stemmerettighederne i selskabet. I henhold til Selskabsloven § 73 kan en minoritetsaktionær desuden forlange at få sine aktier indløst af majoritetsaktionæren, der ejer mere end 9/10 af aktiekapitalen og en tilsvarende del af stemmerettighederne.

Endvidere kan et selskabs generalforsamling under visse, nærmere angivne betingelser, jf. Selskabsloven § 107, stk. 2, nr. 3, med tiltrædelse af mindst 9/10 af såvel de afgivne stemmer som af den på en generalforsamling repræsenterede aktiekapital indføre en generel indløsningsforpligtelse i et selskabs vedtægter, hvorefter aktionærerne kan blive forpligtede til at lade deres aktier indløse på de vilkår, som fremgår af Selskabslovens regler. Der findes pr. Prospektdatoen ingen sådan bestemmelse i Vedtægterne.

I henhold til Lov om finansiel virksomhed § 144 kan bestyrelsen i et pengeinstitut, som ikke opfylder kravet om en samlet kapitalprocent på 8 % eller minimumskapitalkravet i Kapitalkravsforordningens artikel 93, og hvor Finanstilsynet har fastsat en frist for reetablering af kapitalen, efter anmodning fra en aktionær, der ejer 70 % eller mere af aktierne i et pengeinstitut, træffe beslutning med almindelig stemmeflerhed om at indløse de øvrige aktionærers aktier i pengeinstituttet. Det samme gælder tilfælde, hvor anmodningen fremsættes af en aktionær, som efter en kapitaltilførsel, der er led i en rekonstruktionsplan, kommer til at eje 70 % eller mere af aktierne i pengeinstituttet, selv om pengeinstituttet som følge af kapitaltilførslen atter opfylder kapitalkravet. Bestyrelsens beslutning om tvangsindløsning af aktier skal godkendes af Finanstilsynet. Den finansielle lovgivning indeholder derudover regler om tvungen afvikling af pengeinstitutter, som kan indebære, at et pengeinstituts aktiviteter helt eller delvist overdrages til et andet pengeinstitut.

Den finansielle lovgivning indeholder derudover regler om tvungen afvikling af pengeinstitutter, som kan indebære, at et pengeinstituts aktiviteter helt eller delvist overdrages til et andet pengeinstitut.

Herudover gælder de almindelige underretningsforpligtelser for aktionærer vedrørende deres aktiebesiddelser efter Selskabsloven §§ 55-57.

### **2.10 Forpligtelser til at søge tilladelse til aktieerhvervelse**

Se Prospektets del I, afsnit 9.5.1 – Ejerforhold om pligten til at ansøge Finanstilsynet om erhvervelse af kvalificerede ejerandele.

### **2.11 Identitet og kontaktoplysninger for udbyderen af værdipapirerne, herunder identifikationskode**

Arbejdernes Landsbanks er udsteder af de Udbudte Aktier.

Arbejdernes Landsbanks fulde navn, hovedsæde og registrerede domicil er:

Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank  
Vesterbrogade 5  
1620 København V  
Danmark

Arbejdernes Landsbanks LEI-kode er: 549300D6BJ7XOO03RR69

### **2.12 De mulige konsekvenser for investeringen i tilfælde af afvikling i henhold til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/59/EU**

Der henvises til Prospektets del I, afsnit 9.22 – Afvikling, restrukturering og insolvens.

### 3. Skattemæssige forhold

#### 3.1 Indledning

I det følgende gives et sammendrag af visse danske skattemæssige forhold vedrørende erhvervelse, besiddelse og afhændelse af Aktierne samt modtagelse og udnyttelse af Tegningsretterne. Sammendraget er kun til generel oplysning og tilsigter på ingen måde at udgøre skattemæssig eller juridisk rådgivning. Dansk skattelovgivning samt skattelovgivningen i investorens hjemland kan have indvirkning på indtægterne fra Aktierne og Tegningsretterne.

Sammendraget foregiver ikke at være en udtømmende beskrivelse af alle skattemæssige forhold, der kan have relevans ved erhvervelse, besiddelse eller salg af Aktier (eller Tegningsretter, herunder tildeling og/eller udnyttelse heraf) i Arbejdernes Landsbank.

Beskrivelsen omfatter kun gevinst og tab på tegningsretter til noterede aktier. Herudover omfatter beskrivelsen gevinst og tab på noterede aktier samt udbytte til noterede aktier.

Investorer bør rådføre sig med deres egne skatterådgivere med henblik på at få klarlagt de skattemæssige konsekvenser, det vil have for dem at erhverve, besidde eller afhænde Aktier (eller Tegningsretter, herunder tildeling og/eller udnyttelse heraf) i lyset af deres særlige forhold, herunder virkningen af eventuel skattelovgivning uden for Danmark.

Sammendraget indeholder ikke en beskrivelse af de skattemæssige konsekvenser for professionelle investorer, der udøver næring ved køb og salg af aktier. Sammendraget beskriver heller ikke de skattemæssige konsekvenser for bl.a. forsikringselskaber, livsforsikringselskaber, pensionsselskaber, investeringselskaber og investeringsforeninger. Sammendraget er baseret på gældende lovgivning, regler, domme og afgørelser i Danmark pr. Prospektdatoen, som alle kan ændres, i nogle tilfælde med tilbagevirkende kraft.

#### 3.2 Beskatning af investorer, der er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark

Personer, der har bopæl i Danmark, eller som opholder sig i Danmark i mindst seks måneder inden for et år, kun afbrudt af kortvarige ophold i udlandet på grund af ferie eller lignende, samt selskaber, som enten er registreret i Danmark, eller hvis ledelse har sit sæde i Danmark, er normalt fuldt skattepligtige til Danmark. Endvidere kan indkomsten i udenlandske selskaber, der kontrolleres fra Danmark, og hvis indkomst overvejende er af finansiel karakter, blive beskattet i Danmark. Selskaber, som indgår i international sambeskatning omfattes ligeledes af dansk skattepligt. Personer eller selskaber, som desuden er fuldt skattepligtige i et andet land, kan være underlagt særlige regler, som ikke er beskrevet her.

##### 3.2.1 Beskatning af udbytte for privatpersoner ved investering af frie midler

Udbytte til privatpersoner beskattes som aktieindkomst. I 2021 (beløbene reguleres årligt) beskattes aktieindkomst med 27 % af de første DKK 56.500 og med 42 % af aktieindkomst over DKK 56.500 (for ægtepar, der er samlevende ved indkomstårets udløb, er beløbet DKK 113.000).

Arbejdernes Landsbank indeholder normalt 27 % udbytteskat af udbytte til investorerne og indberetter dette til Skattestyrelsen.

##### 3.2.2 Beskatning af udbytte for privatpersoner ved investering af skattebegunstigede pensionsmidler

Privatpersoner, der er fuldt skattepligtige i Danmark og har skattebegunstigede pensionsmidler placeret i et pengeinstitut m.v., skal betale pensionsafkastskat med en fast sats på p.t. 15,3 % af det samlede afkast på pensionsdepotet, herunder aktieavance og -tab på tegningsretter til noterede aktier og på noterede aktier opgjort efter lagerprincippet. Pensionskunder, der har bopæl og skattepligt i udlandet, er som udgangspunkt ikke skattepligtige af pensionsafkast efter pensionsafkastbeskatningsloven. Pensionskunder, der ikke er skattepligtige efter pensionsafkastbeskatningsloven, kan søge om fritagelse for at betale pensionsafkastskat.

Når lagerprincippet anvendes, beskattes forskellen mellem værdien af aktiverne i pensionsdepotet ved indkomstårets slutning og ved dets begyndelse med fradrag af periodens indskud og med tillæg af periodens udlodninger. Ved erhvervelse i løbet af et indkomstår, anvendes købsprisen i stedet for værdien ved indkomstårets begyndelse. Ved salg i løbet af et indkomstår anvendes salgsprisen i stedet for værdien ved indkomstårets udgang.



Alle former for afkast fra pensionsordninger i pengeinstitutter er skattepligtige, og udbytte af aktier er et skattepligtigt afkast fra pensionsdepotet, som også indgår i beskatningsgrundlaget.

Både positivt og negativt afkast medregnes i beskatningsgrundlaget. Det vil sige, at hvis der i et år har været negativt afkast, for eksempel på grund af tab på aktier, fratrækkes tabet i beskatningsgrundlaget. Ender året ud med, at det samlede afkast er negativt, bliver der beregnet en negativ skat af pensionsafkastet. Den negative skat kan føres frem og modregnes i den skat, der skal betales i senere års positive skat.

Eventuelle handelsomkostninger og renteudgifter kan fradrages i beskatningsgrundlaget.

Det er det pengeinstitut, som pensionsdepotet er placeret hos, der beregner og indbetaler pensionsafkast af skattebe-  
gunstige pensionsdepoter til Skattestyrelsen.

I Puljebekendtgørelsen er fastsat nærmere regler for opsparing i puljer i et pengeinstitut samt for anbringelse af midler i værdipapirer. For så vidt angår opsparing i pensionsøjemed i et særskilt depot i et pengeinstitut er der bl.a. grænser for, hvor stor en del af opsparingen der må anbringes i noterede aktier og tegningsretter til unoterede aktier, og hvor stor en andel af kapitalen i det unoterede selskab kunden må eje. Ifølge pensionsbeskatningsloven behandles ordningen som ophævet i utide, hvis opsparingen anbringes i strid med Puljebekendtgørelsens bestemmelser. Dette betyder, at pensionsordningen skal afgiftsberigtiges med gældende afgiftssats.

### 3.2.3 Beskatning af udbytte for selskaber

Et selskab, som er fuldt skattepligtigt i Danmark, og ejer aktier i et andet selskab, er som udgangspunkt skattepligtigt af modtaget udbytte, når selskabet ejer mindre end 10 % af aktiekapitalen i det udloddende selskab. Når der er tale om udbytter fra unoterede aktier, medregnes 70 % af udbyttet til den skattepligtige indkomst. Udbytter beskattes sammen med øvrig skattepligtig indkomst med selskabsskatteprocenten på 22 %.

Ved udbetalingen af udbytte til selskaber, der ejer mindre end 10 % af aktiekapitalen, indeholder det udbytteudloddende selskab kildeskat med 15,4 %. Ved udbetaling af udbytte til danske selskaber med en ejerandel, der overstiger 10 % af aktiekapitalen, kan indeholdelse af kildeskat undlades.

Hvis et selskab ejer datterselskabsaktier eller koncernselskabsaktier i et dansk udbytteudloddende selskab, vil udbytterne normalt være skattefrie uanset ejertid.

Ved datterselskabsaktier forstås som udgangspunkt aktier, hvor aktionæren ejer mindst 10 % af aktiekapitalen i et dansk selskab. Ved koncernselskabsaktier forstås som udgangspunkt aktier i et selskab, som aktionæren er eller kan sambeskattes med. Bemærk, at der gælder særlige regler, som skal forhindre, at aktiebeholdninger puljes i et mellemholdingselskab for at omgå beskatning af udbytter og avancer.

For udenlandske selskaber gælder andre regler, herunder vil beskatningen af modtagne udbytter afhænge af lokale skatteregler i de lande, hvor selskaberne er skattepligtige. Endvidere kan kildeskatter være bestemt af dobbeltbeskatningsoverenskomster mellem Danmark og de pågældende lande.

### 3.2.4 Aktieavancebeskatning

I henhold til Vedtægterne kan Aktier kun handles til kurs pari, hvorved der ikke kan opstå tab eller gevinst ved køb og salg. Visse selskabskonstruktioner kan imidlertid være underlagt en særlig beskatningsordning, hvor beskatningen sker med udgangspunkt i en markedsværdibetragtning.

### 3.2.5 Særligt vedrørende Tegningsretter

Tildeling af Tegningsretter til Aktier til Eksisterende Aktionærer uden favørellement eller i samme forhold som de hidtidige ejerandele udløser ingen beskatning. Tilsvarende gælder, såfremt de Eksisterende Aktionærer udnytter Tegningsretterne og tegner Aktier.

Anskaffelsessummen for Tegningsretter, der er tildelt den skattepligtige i dennes egenskab af Eksisterende Aktionær, fastsættes skattemæssigt til DKK 0.

Ved udnyttelse af Tegningsretter tildelt den skattepligtige i dennes egenskab af aktionær i Arbejdernes Landsbank til at tegne Udbudte Aktier, opgøres anskaffelsesprisen for de tegnede aktier til Tegningskursen ifølge Tegningsretten.

Hvis Tegningsretter tildelt den skattepligtige i dennes egenskab af aktionær i Arbejdernes Landsbank ikke udnyttes til tegning af aktier, sker der ikke nogen beskatning, da både anskaffelsespris og salgspris anses for at være DKK 0.

### **3.3 Beskatning af investorer, der ikke er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark**

Eksisterende Aktionærer, som måtte være pålagt beskatningsforhold uden for Danmark, behandles af selskabet efter danske regler, og sådanne Eksisterende Aktionærer vil selv skulle orientere sig om de konkrete skatteforhold i eget land og eventuel dobbeltbeskatningsaftale med Danmark.

### **3.4 Særlige forhold**

I henhold til de danske regler beskattes udlodninger i forbindelse med kapitalnedsættelse eller et tilbagesalg af aktier til udstedende selskab normalt som udbytte og ikke som aktieavance. Aktionæren kan under visse betingelser tilkendes, at afståelsen skal behandles som udbytte. Det er en betingelse, at tilkendegivelsen fremkommer inden selvangivelsesfristens udløb for det år, hvor afståelsen sker.

Der gælder en række andre danske regler, hvorefter visse transaktioner kan kvalificeres som modtagelse af udbytte. Disse er ikke behandlet nærmere.

## 4. Vilkår og betingelser for Udbuddet

### 4.1 Betingelser, udbudsstatistik, forventet tidsplan og nødvendige foranstaltninger ved benyttelse af Udbuddet

Udbuddet gennemføres med fortegningsret for Eksisterende Aktionærer i forholdet 6:1. Dette indebærer, at på Tildelingstidspunktet, den 14. april 2021, kl. 9:00 (dansk tid), vil enhver, der er registreret som Eksisterende Aktionærer, vil få tildelt 6 Tegningsretter for hver Eksisterende Aktie, som denne aktionær besidder på Tildelingstidspunktet. Der skal anvendes én (1) Tegningsret til tegning af én (1) Udbudt Aktie a nominelt DKK 1 mod betaling af DKK 1 ("Tegningskursen").

Tegningsretter er personlige og kan ikke overdrages. Tegningsretter, som ikke udnyttes i Tegningsperioden, mister deres gyldighed og værdi, og indehaveren af sådanne Tegningsretter er ikke berettiget til compensation af nogen art som følge heraf. Når en indehaver af Tegningsretter har udnyttet disse og tegnet Udbudte Aktier, kan tegningen ikke tilbagekaldes eller ændres, udover som foreskrevet i Prospektet.

Eksisterende Aktionærer vil modtage skriftlig underretning om Udbuddet, herunder deres respektive ret til at tegne aktier i Udbuddet samt praktikken omkring udnyttelse af Tegningsretter samt tegning af Resterende Aktier.

En tegning af Udbudte Aktier (såvel tegning ved udnyttelse af Tegningsretter som tegning af eventuelt tildelte Resterende Aktier) vil falde bort, såfremt betaling ikke er modtaget på rette konto i Arbejdernes Landsbank inden Betalingsfristen. Tegninger, som måtte være faldet bort grundet manglende rettidig betaling, vil blive tegnet af de Eksisterende Aktionærer nævnt i del II, afsnit 1.3 – Fysiske og juridiske personers interesse i Udbuddet, som har afgivet bindende forhåndstilsagn, således at Udbuddet tegnes fuldt ud, såfremt det gennemføres.

Den samlede maksimale værdi af de Udbudte Aktier er DKK 1.800.000.000.

### 4.2 Forventet tidsplan for de vigtigste begivenheder

Fra tidspunktet for Prospektets offentliggørelse og indtil Udbuddet er gennemført eller tilbagekaldt forventer Bestyrelsen ikke at godkende overdragelser af Aktier.

#### Tidsplan for Udbuddet

Tildelingstidspunkt:	14. april 2021, kl. 9:00 (dansk tid)
Tegningsperioden for Udbudte Aktier begynder:	14. april 2021
Tegningsperioden for Udbudte Aktier slutter:	29. april 2021, kl. 23:59 (dansk tid)
Meddelelse til aktionærer, som er tildelt Resterende Aktier	4. maj 2021 (forventet)
Frist for betaling af tegnede Udbudte Aktier:	6. maj kl. 17:00 (dansk tid)
Offentliggørelse af resultatet af Udbuddet:	Senest på dagen for registrering af kapitalforhøjelsen hos Erhvervsstyrelsen, hvilket forventes at ske 10. maj 2021
Gennemførelse af Udbuddet:	Udbuddet bliver kun gennemført, når og hvis de Udbudte Aktier udstedes af Arbejdernes Landsbank ved registrering af kapitalforhøjelsen hos Erhvervsstyrelsen, hvilket forventes at ske 10. maj 2021.

### 4.3 Tilbagekaldelse af Udbuddet

Udbuddet kan tilbagekaldes på et hvilket som helst tidspunkt før registrering af kapitalforhøjelsen vedrørende de Udbudte Aktier hos Erhvervsstyrelsen.

Hvis Udbuddet ikke gennemføres, vil udnyttelse af Tegningsretter, som allerede måtte være sket, automatisk blive annulleret. Tegningsbeløbet for de Udbudte Aktier vil blive refunderet (med fradrag af eventuelle transaktionsomkostninger) til den pågældende aktionær, som har tegnet de Udbudte Aktier, alle Tegningsretter vil bortfalde, og der vil ikke blive udstedt nogen Udbudte Aktier.

Hvis Udbuddet ikke gennemføres, vil de Udbudte Aktier ikke blive udstedt.

Der henvises i øvrigt til afsnittet "Risikofaktorer", underafsnit "Risici vedrørende Udbuddet".

#### **4.4 Mindste og/eller største tegningsbeløb**

Hvis en indehaver ønsker at tegne Udbudte Aktier, er det mindste antal Udbudte Aktier, en indehaver af Tegningsretter kan tegne, 1 stk. Udbudt Aktie, hvilket kræver udnyttelse af 1 Tegningsret og betaling af Tegningskursen. Nedsættelse af tegning er ikke relevant i forbindelse med Udbuddet.

Der er ikke fastsat nogen specifik begrænsning for, hvor mange Udbudte Aktier hver Eksisterende Aktionær kan tegne, eller hvor stort et investeringsbeløb hver Eksisterende Aktionær kan tegne Udbudte Aktier for i forbindelse med Udbuddet. Antallet af Udbudte Aktier, der kan tegnes på baggrund af Tegningsretter, er dog begrænset af det antal Tegningsretter, der besiddes. Dertil kommer, at Resterende Aktier kan tegnes af Eksisterende Aktionærer, som nærmere beskrevet i Prospektets del II, afsnit 4.9 – Tegning af Resterende Aktier, der har forpligtet sig til at tegne Resterende Aktier inden udløbet af Tegningsperioden. I tilfælde af overtegning af Resterende Aktier fordeles sådanne Resterende Aktier efter en pro rata-fordelingsnøgle fastlagt af Bestyrelsen.

#### **4.5 Tilbagekaldelse af tegningsordrer**

Instrukser om udnyttelse af Tegningsretter og tegning af Resterende Aktier er bindende og kan ikke tilbagekaldes eller ændres. Eksisterende Aktionærer, der har indvilget i at udnytte Tegningsretter og/eller tegne Resterende Aktier inden offentliggørelse af et tillæg til Prospektet offentliggjort i henhold til Prospektforordningen, har dog ret til at trække deres accept tilbage i 2 arbejdsdage efter tillæggets offentliggørelse, dog senest frem til tidspunktet for afslutningen af Udbuddet til offentligheden.

#### **4.6 Betaling og levering af Udbudte Aktier**

Ved udnyttelse af Tegningsretterne, såvel som ved tegning af eventuelle tildelte Resterende Aktier, skal indehaveren betale DKK 1 ("Tegningskursen") pr. Udbudt Aktie, der tegnes. Betaling for de Udbudte Aktier skal ske i DKK og være modtaget på en nærmere angivet konto i Banken inden Betalingsfristen. Manglende rettidig betaling medfører bortfald af den Eksisterende Aktionærs tegning af Udbudte Aktier.

Eksisterende Aktionærer vil modtage skriftlig underretning om Udbuddet, herunder deres respektive ret til at tegne aktier i Udbuddet samt praktikken omkring tegning og betaling for de Udbudte Aktier. Såfremt en Eksisterende Aktionær ikke modtager den nævnte underretning, kan den pågældende Eksisterende Aktionær kontakte Computershare på [tegning@computershare.dk](mailto:tegning@computershare.dk) eller på telefon 45460997. Betaling for de Udbudte Aktier samles hos Arbejdernes Landsbank.

#### **4.7 Offentliggørelse af resultatet af Udbuddet**

Resultatet af Udbuddet vil blive offentliggjort i en selskabsmeddelelse senest på dagen for registrering af kapitalforhøringen hos Erhvervsstyrelsen, hvilket forventes at ske 10. maj 2021.

#### **4.8 Udnyttelse af Tegningsretter samt procedurer herfor**

Tegningsperioden for de Udbudte Aktier løber fra 14. april 2021, til 29. april 2021, kl. 23:59 (dansk tid). Når en Eksisterende Aktionær har tegnet Udbudte Aktier ved udnyttelse af Tegningsretter eller Resterende Aktier, kan tegningen ikke tilbagekaldes eller ændres, udover som foreskrevet i Prospektet. Tegningsretter, som ikke udnyttes i Tegningsperioden, mister deres gyldighed, og indehaveren af sådanne Tegningsretter er ikke berettiget til kompensati on af nogen art som følge heraf.

Eksisterende Aktionærer vil modtage skriftlig underretning om Udbuddet, herunder deres respektive ret til at tegne aktier i Udbuddet samt praktikken omkring tegning og betaling for de Udbudte Aktier. Såfremt en Eksisterende Aktionær ikke modtager den nævnte skriftlige underretning, kan den pågældende Eksisterende Aktionær kontakte Computershare pr. e-mail til [tegning@computershare.dk](mailto:tegning@computershare.dk) eller på telefon 45460997.

#### **4.9 Tegning af Resterende Aktier**

Resterende Aktier kan – uden kompensation til indehaverne af uudnyttede Tegningsretter – tegnes af Eksisterende Aktionærer, der har forpligtet sig til at tegne Resterende Aktier inden udløbet af Tegningsperioden. I tilfælde af overtegning af Resterende Aktier fordeles sådanne Resterende Aktier efter en pro rata-fordelingsnøgle endeligt fastlagt af Bestyrelsen.

#### **4.10 Fordelingsplan og tildeling**

Der vil ikke blive foretaget forhåndstildeling af Udbudte Aktier. Udbuddet gennemføres med fortegningsret for Eksisterende Aktionærer.

#### **4.11 Hensigt hos større aktionærer, Bestyrelse, Direktion og nøglepersoner om at deltage i Udbuddet**

Arbejdernes Landsbank har modtaget bindende forhåndstilsagn fra en gruppe Eksisterende Aktionærer, bestående af Fagligt Fælles Forbund, CVR-nr. 31378028, Dansk Metalarbejderforbund, CVR-nr. 31407117, HK/Danmark, CVR-nr. 31429528, Fødevareforbundet NNF, CVR-nr. 53369413, og Fagbevægelsens Hovedorganisation, CVR-nr. 31432812 om, med forbehold for opfyldelse af visse betingelser, at tegne i alt 1.190.976.000 stk. Udbudte Aktier ved udnyttelse af deres respektive Tegningsretter, svarende til et samlet tegningsbeløb på DKK 1.190.976.000, og at tegne yderligere op til 609.024.000 stk. Resterende Aktier, svarende til et samlet tegningsbeløb på DKK 609.024.000, mod en provision på 1 % af det tegningsbeløb, som den pågældende Eksisterende Aktionær har afgivet tilsagn om at ville tegne Resterende Aktier for i forbindelse med Udbuddet. Udbuddet er således sikret fuldt tegnet i tilfælde af dets gennemførelse. Tegninger, som måtte være faldet bort grundet manglende rettidig betaling, vil blive tegnet af førnævnte Eksisterende Aktionærer, som har afgivet bindende forhåndstilsagn, således at Udbuddet tegnes fuldt ud, såfremt det gennemføres.

Arbejdernes Landsbank er desuden bekendt med at følgende medlemmer af Ledelsen og nøglepersoner forventes at deltage i Udbuddet: : Per Christensen, Claus Jensen, Lars Andersen, Lizette Risgaard, Ole Wehlast, Jesper Pedersen, Yvonne Hansen, Nadja Lind Bøgh Karlsen, Gert R. Jonassen, Jan Walter Andersen, Svend Randers og Rikke Sand Kirk.

#### **4.12 Prisfastsættelse**

Tegningskursen for de Udbudte Aktier er fastsat til den nominelle værdi af hver Udbudt Aktie, nemlig DKK 1 pr. Udbudt Aktie a nominelt DKK 1 (eksklusive eventuelle gebyrer fra investors eget kontoførende institut eller anden finansiel formidler). Der opkræves ikke kurtage ved tegning af de Udbudte Aktier gennem Arbejdernes Landsbank.

#### **4.13 Placering og garanti**

Der er ikke afgivet garantitilsagn i relation til Udbuddet, men en gruppe af større Eksisterende Aktionærer har afgivet bindende forhåndstilsagn om tegning af Udbudte Aktier op til et samlet tegningsbeløb, der vil medføre, at Udbuddet tegnes fuldt ud. Se mere herom bl.a. i Prospektets del II, afsnit 4.11 – Hensigt hos større aktionærer, Bestyrelse, Direktion og nøglepersoner om at deltage i Udbuddet.

## **5. Nettoprovenu og samlede omkostninger ved Udbuddet**

### **5.1 Omkostninger relateret til Udbuddet**

De skønnede omkostninger, som skal betales af Arbejdernes Landsbank i forbindelse med Udbuddet, forventes at udgøre ca. DKK 22 mio.

Dette beløb inkluderer bl.a. honorar til finansiel rådgiver, juridiske rådgivere, revisor, Computershare og forventet provision til de Eksisterende Aktionærer, der har afgivet bindende forhåndstilsagn om tegning af Udbudte Aktier.

### **5.2 Nettoprovenu**

Bruttoprovenuet fra Udbuddet vil udgøre i alt ca. DKK 1.800 mio. Det skønnede nettoprovenu fremkommer som bruttoprovenuet fratrukket de skønnede omkostninger, der skal betales af Arbejdernes Landsbank i forbindelse med Udbuddet som beskrevet i ovenstående Prospektets del II, afsnit 5.1 – Omkostninger relateret til Udbuddet. Det forventede nettoprovenu vil således som minimum udgøre ca. DKK 1.778 mio.

Investorerne pålægges ikke udgifter eller kurtage, udover hvad der følger af den enkelte investors aftale med den pågældende investors kontoførende institut.

## 6. Udvanding

Eksisterende Aktionærer, der udnytter tildelte Tegningsretter fuldt ud til tegning af Udbudte Aktier, vil ikke opleve udvanding i forbindelse med Udbuddet. Undlader en Eksisterende Aktionær helt eller delvist at udnytte tildelte Tegningsretter, vil den Eksisterende Aktionær kunne opleve en udvanding af ejerandelen op til ca. 85,7 % som følge af Udbuddet.

De Eksisterende Aktionærers andel af Arbejdernes Landsbanks egenkapital (uden hybrid kernekapital) udgjorde pr. 31. december 2020 DKK 6.679,1 mio. svarende til en indre værdi pr. Aktie på ca. DKK 22.828. Den indre værdi pr. aktie beregnes ved at dividere aktionærernes andel af den bogførte egenkapital med det samlede antal udstedte aktier fratrukket Arbejdernes Landsbanks beholdning af egne Aktier.

Ved Udbuddets gennemførelse med tegning af de Udbudte Aktier (1.800.000.000 stk. a DKK 1) og efter fradrag af de skønnede omkostninger i forbindelse med Udbuddet vil egenkapitalen pr. 28. februar 2021 udgøre ca. DKK 8.635 mio. svarende til en indre værdi pr. Aktie på DKK 4.126. Udbuddet vil således resultere i en umiddelbar reduktion/udvanding af indre værdi pr. Aktie på ca. DKK 19.311 eller ca. 82,4 % for Eksisterende Aktionærer.

## **7. Yderligere oplysninger**

### **7.1 Rådgivere**

#### **Finansiell rådgiver for Arbejdernes Landsbank**

Danske Bank A/S  
Holmens Kanal 2 – 12  
DK-1092 København K

#### **Juridisk rådgiver for Arbejdernes Landsbank**

Bruun & Hjejle Advokatpartnerselskab  
Nørregade 21  
DK-1165 København K

#### **Arbejdernes Landsbanks uafhængige revisor**

EY Godkendt Revisionspartnerselskab  
Dirch Passers Allé 36  
DK-2000 Frederiksberg

#### **Juridisk rådgiver for Danske Bank**

Plesner Advokatpartnerselskab  
Amerika Plads 37  
DK-2100 København Ø



## Ordliste og forkortelser

I dette Prospekt anvendes følgende definitioner og forkortelser:

<b>Aktier</b>	<b>Aktier i Arbejdernes Landsbank</b>
<b>Afviklings- og Restruktureringsloven</b>	Lovbekendtgørelse 2019-01-04 nr. 24 om restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder, med senere ændringer
<b>Aktier</b>	Aktier i Arbejdernes Landsbank
<b>AL Finans</b>	AL Finans A/S, CVR-nr. 31433428
<b>AL Koncernen</b>	Arbejdernes Landsbank, AL Finans A/S, CVR-nr. 31433428, Ejendomsselskabet Sluseholmen A/S, CVR-nr. 22590413 og D.A.R.T. Limited (a Cayman Islands-exempted company with limited liability, registered no. HL-157537).
<b>AP Pension</b>	AP Pension Livsforsikringsaktieselskab, CVR-nr. 18530899
<b>Arbejdernes Landsbank</b>	Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank, CVR-nr. 31467012
<b>BankInvest</b>	BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S, CVR-nr. 20896477
<b>Basel IV</b>	Basel III: Finalising post-crisis reforms
<b>BEC</b>	Bankernes EDB Central a.m.b.a., CVR-nr. 13088810
<b>Bestyrelsen</b>	Bestyrelsen i Arbejdernes Landsbank pr. Prospektdatoen
<b>Bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.</b>	BEK nr. 281 af 26/03/2014, Bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.
<b>Betalingsfristen</b>	6. maj 2021 kl. 17:00 (dansk tid)
<b>BRRD II eller Afviklingsdirektivet</b>	Europa-Parlamentets og Rådets direktiv (EU) 2019/879 af 20. maj 2019 om ændring af direktiv 2014/59/EU for så vidt angår kreditinstitutters og investeringsselskabers tabsabsorberings- og rekapitaliseringskapacitet og af direktiv 98/26/EF.
<b>Computershare</b>	Computershare A/S, CVR-nr. 27088899, Lottenborgvej 26, 1., 2800 Kgs. Lyngby
<b>CHF</b>	Schweiziske franc
<b>Delegeret Prospekt Forordning 2019/979</b>	Kommissionens Delegerede Forordning (EU) nr. 2019/979 af 14. marts 2019, med senere ændringer
<b>Delegeret Prospekt Forordning 2019/980</b>	Kommissionens Delegerede Forordning (EU) nr. 2019/980 af 14. marts 2019, med senere ændringer
<b>Det Pligtmæssige Overtagelsestilbud</b>	Arbejdernes Landsbanks pligtmæssige overtagelsestilbud til samtlige aktionærer i Vestjysk Bank hurtigst muligt og inden 4 uger efter gennemførelsen af Transaktionen, i tilfælde af Arbejdernes Landsbank opnår kontrol med Vestjysk Bank ved gennemførelsen af Transaktionen
<b>Direktionen</b>	Direktionen i Arbejdernes Landsbank pr. Prospektdatoen
<b>DJS</b>	Den Jyske Sparekasse, CVR-nr. 39178443
<b>DKK</b>	Danske kroner
<b>Eksisterende Aktier</b>	Nominelt DKK 300.000.000 aktier fordelt på 300.000.000 stk. aktier a nominelt DKK 1 i Arbejdernes Landsbank, som er udstedt og fuldt ud indbetalt forud for Prospektet
<b>Eksisterende Aktionærer</b>	Aktionærer i Arbejdernes Landsbank pr. Tildelingstidspunktet, der er registreret som aktionær i Arbejdernes Landsbanks ejerbog, som føres af Computershare
<b>ESRB</b>	Europæiske Systemiske Risikoråd
<b>EUR</b>	Euro
<b>EY</b>	EY Godkendt Revisionspartnerselskab, CVR-nr. 30700228
<b>Fusionsmeddelelsen</b>	Den fælles fusionsmeddelelse udarbejdet af Vestjysk Bank og DJS dateret 17. december 2020
<b>GBP</b>	Britiske pund
<b>Hvidvaskdirektivet</b>	Europa-Parlamentets og Rådets direktiv (EU) 2015/849 af 20. maj 2015 om forebyggende foranstaltninger mod anvendelse af det finansielle system til hvidvask af penge eller finansiering af terrorisme, om ændring af Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 648/2012 og om ophævelse af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2005/60/EF samt Kommissionens direktiv 2006/70/EF

<b>Hvidvaskloven</b>	Lovbekendtgørelse 2020-04-02 nr. 380 om forebyggende foranstaltninger mod hvidvask og finansiering af terrorisme
<b>IAS</b>	International Accounting Standards udgør en integreret del af de internationale regnskabsstandarder (IFRS)
<b>Kapitalkravsforordningen eller CRR</b>	Europa-Parlaments og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013 af 26. juni 2013 om tilsynsmæssige krav til kreditinstitutter og investeringsselskaber og om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012
<b>Kapitalkravsdirektivet eller CRD V</b>	Europa-Parlamentets og Rådets direktiv (EU) 2019/878 af 20. maj 2019 om ændring af direktiv 2013/36/EU, for så vidt angår fritagne enheder, finansielle holdingselskaber, blandede finansielle holdingselskaber, aflønning, tilsynsforanstaltninger og beføjelser og kapitalbevaringsforanstaltninger
<b>Kapitalmarkedsloven</b>	Lovbekendtgørelse 2020-11-27 nr. 1767, bekendtgørelse af lov om kapitalmarkeder
<b>Konkursloven</b>	Lovbekendtgørelse 2014-01-06 nr. 11, bekendtgørelse af konkursloven
<b>Kvalificeret Investor</b>	En person eller enhed omfattet af definitionen "kvalificerede investorer" i Prospektforordningens artikel 2, litra e
<b>Ledelsen</b>	Bestyrelsen og Direktionen
<b>Ledelsesbekendtgørelsen</b>	Bekendtgørelse om ledelse og styring af pengeinstitutter m.fl. nr. 1026 af 30/06/2016 og Bekendtgørelse om ledelse og styring af forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser nr. 637 af 1. juni 2017
<b>Lov om betalinger</b>	LOV nr. 652 af 08/06/2017 om betalinger
<b>Lov om finansiell virksomhed</b>	Lovbekendtgørelse 2020-09-11 nr. 1447 om finansiell virksomhed, med senere ændringer
<b>Lov om forbrugslånsvirksomhed</b>	Lov 2019-04-24 nr. 450 om forbrugslånsvirksomheder
<b>Lov om forsikringsformidling</b>	Lov 2004-05-19 nr. 362 om forsikringsformidling
<b>Lov om Garantifonden</b>	LBK 2020-04-02 nr. 356 om en indskyder- og investorgarantiordning
<b>Lov om Garantiformuen</b>	LBK nr. 917 af 08/07/2015 af lov om en indskyder- og investorgarantiordning
<b>MHF</b>	En handelsfacilitet omfattet af definitionen "multilateral handelsfacilitet", jf. Kapitalmarkedsloven § 3, stk. 3
<b>MiFID</b>	Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/65/EU af 15. maj 2014 om markeder for finansielle instrumenter og om ændring af direktiv 2002/92/EF og direktiv 2011/61/EU
<b>MiFIR II</b>	Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 600/2014 af 15. maj 2014 om markeder for finansielle instrumenter og om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012
<b>Nasdaq Copenhagen</b>	Nasdaq Copenhagen A/S, CVR-nr. 19042677
<b>NOK</b>	Norske kroner
<b>Nykredit</b>	Nykredit A/S, CVR-nr. 12719248
<b>Nærpension</b>	Nærpension Forsikringsformidling A/S, CVR-nr. 30591380
<b>Prospektdatoen</b>	Datoen for Prospektet, den 14. april 2021
<b>Prospektet</b>	Dette prospekt pr. Prospektdatoen vedrørende udbud af aktier i Arbejdernes Landsbank
<b>Prospektforordningen</b>	Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2017/1129 af 14. juni 2017 om det prospekt, der skal offentliggøres, når værdipapirer udbydes til offentligheden eller optages til handel på et reguleret marked, og om ophævelse af direktiv 2003/71/EF
<b>Puljebekendtgørelsen</b>	Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013 af 26. juni 2013 om tilsynsmæssige krav til kreditinstitutter og investeringsselskaber og om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012 EØS-relevant tekst
<b>Relevant Medlemsstat</b>	En medlemsstat i det Europæiske Økonomiske Samarbejdsområde, der har implementeret Prospektforordningen
<b>Regnskabsbekendtgørelsen</b>	BEK nr. 1442 af 03/12/2018 om ændring af bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser
<b>Resterende Aktier</b>	Udbudte Aktier, som ikke er tegnet af Eksisterende Aktionærer ved udnyttelse af tildelte Tegningsretter inden udløbet af Tegningsperioden
<b>SEK</b>	Svenske kroner
<b>Selskabsloven</b>	Lovbekendtgørelse 2019-07-23 nr. 763 om aktie- og anpartsselskaber, med senere ændringer
<b>SIFI</b>	Et systemisk vigtigt finansielt institut
<b>Sparinvest</b>	ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg
<b>Tegningskursen</b>	DKK 1 per aktie

<b>Tegningsperioden</b>	Perioden for tegning af de Udbudte Aktier, som løber fra 14. april 2021 til 29. april 2021, kl. 23:59 (dansk tid)
<b>Tegningsretter</b>	Fortegningsret tildelt i form af tegningsretter til de Udbudte Aktier
<b>Tildelingstidspunktet</b>	Den 14. april 2021, kl. 9:00 (dansk tid), som er det tidspunkt, hvor enhver, der er registreret som aktionær i Arbejdernes Landsbanks ejerbog, som føres af Computershare, vil have ret til at få tildelt Tegningsretter
<b>Tilsynsdiamanten</b>	Finanstilsynets tilsynsdiamant
<b>Totalkredit</b>	Totalkredit A/S, CVR-nr. 21832278
<b>Transaktionen</b>	Arbejdernes Landsbanks erhvervelse af samtlige af AP Pensions og Nykredits aktier i Vestjysk Bank i henhold til betingede overdragelsesaftaler af henholdsvis den 24. marts 2021 og den 24. marts 2021
<b>Tredjepartsbetalingsbekendtgørelsen</b>	BEK nr. 1678 af 18. november 2020 om tredjepartsbetalinger m.v.
<b>Tryk Forsikring</b>	Tryk Forsikring A/S, CVR-nr. 24260666
<b>Udbuddet</b>	Udbuddet af aktier i Arbejdernes Landsbank som udbudt i Prospektet
<b>Udbudte Aktier</b>	1.800.000.000 stk. nye aktier a DKK 1 i Arbejdernes Landsbank
<b>USD</b>	Amerikanske dollars
<b>Vedtægterne</b>	Vedtægterne for Arbejdernes Landsbank, som senest er opdateret 12. april 2021
<b>Vestjysk Bank</b>	Vestjysk Bank A/S, CVR-nr. 34631328