



## Vurderingsmandsudtalelse om fusionsplanen afgivet af uafhængig revisor

Til aktionærerne i Salling Bank A/S, CVR-nr. 37 76 04 12 og A/S Vinderup Bank, CVR-nr. 31 23 45 14

### Indledning

Bestyrelserne i Salling Bank A/S og A/S Vinderup Bank har udpeget os som uvildige, sagkyndige vurderingsmænd i henhold til selskabslovens § 37, jf. § 241, i forbindelse med fusionen af Salling Bank A/S og A/S Vinderup Bank med virkning fra fusionsdatoen, jf. fusionsplanens pkt. 2 og med Salling Bank A/S som fortsættende selskab. Vi har accepteret opgaven og udarbejdet denne udtalelse om fusionsplanen i henhold til selskabslovens § 241.

Selskaberne fusioneres på vilkår, der er fastsat af bestyrelserne. Bestyrelserne har ansvaret for de fastsatte vilkår, herunder aktiernes bytteforhold.

Det er vores opgave som vurderingsmænd at udtale os om fusionsplanen, herunder hvorvidt vederlaget for aktierne i det ophørende selskab er rimeligt og sagligt begrundet.

### Fusionsplanen

Bestyrelserne i Salling Bank A/S og A/S Vinderup Bank har den 24. oktober 2012 i henhold til selskabslovens § 237 udarbejdet en fusionsplan om fusion af selskaberne Salling Bank A/S og A/S Vinderup Bank med Salling Bank A/S som det fortsættende selskab. Ved fusionen overdrages alle aktiver og forpligtelser i det ophørende selskab, A/S Vinderup Bank, til det fortsættende selskab, Salling Bank A/S. Fusionen vil have regnskabsmæssig virkning fra fusionsdatoen, jf. fusionsplanens pkt. 2.

### Vederlaget for aktierne i det ophørende selskab

I henhold til fusionsplanen vederlægges aktionærerne i A/S Vinderup Bank således, at 4,25 aktier á nominelt DKK 10 i A/S Vinderup Bank ombyttes med 1 aktie á nominelt DKK 100 i Salling Bank A/S, der tilvejebringes ved en udvidelse af aktiekapitalen i Salling Bank A/S på nominelt TDKK 22.400 og nominelt TDKK 1.486 fra Salling Bank A/S' beholdning af egne aktier. Der henvises til fusionsplanens punkt 8 for en yderligere beskrivelse af vederlæggelsen med delaktier.

Bytteforholdet er fastsat på baggrund af forhandlinger mellem de fusionerende selskabers bestyrelser med udgangspunkt i selskabernes værdier og resultatforventninger. Bestyrelserne vurderer, at den anvendte fremgangsmåde er forsvarlig, og at vederlaget er rimeligt og sagligt begrundet. Bytteforholdet er således fastlagt med udgangspunkt i de vurderede dagsværdier for bankerne, herunder:

Egenkapitalen i de to selskaber	Salling Bank A/S TDKK	A/S Vinderup Bank TDKK
Egenkapital ifølge mellembalancen pr. 31. august 2012	172.545	80.872
Aktiekapital	30.000	10.800
Aktiernes kursværdi pr. 11. september 2012	69.000	43.632

Dagsværdierne er af bestyrelserne fastsat efter en forsigtig vurdering i overensstemmelse med regnskabsbekendtgørelsen for kreditinstitutters bestemmelser og ved anvendelse af anerkendte værdiansættelsesmetoder, herunder børskurser og regnskabsmæssige værdier samt reguleringer af mer- og mindreværdier. Værdiansættelser til dagsværdi, der i væsentligt omfang er baseret på indtjeningsprognoser, hviler på subjektive forventninger og skøn. Der er således iboende risici for, at ikke alle forudsætninger opfyldes, og at der kan indtræffe uforudsete begivenheder og hændelser, som medfører væsentlige afvigelser fra det forventede. Dette kan medføre væsentlige ændringer i de opgjorte værdier.

Der har ikke været særlige vanskeligheder ved vurderingen.

### **Det udførte arbejde**

Vi har udført vores arbejde i overensstemmelse med den internationale standard om andre erklæringsopgaver med sikkerhed og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for vores konklusion.

Arbejdet har omfattet en gennemgang af fusionsplanen i henhold til selskabslovens § 241. Selskabernes aktiver og forpligtelser fremgår af mellembalancen pr. 31. august 2012 for henholdsvis Salling Bank A/S og A/S Vinderup Bank. Selskabernes mellembalancer pr. 31. august 2012, der er forsynet med en revisionspåtegning uden forbehold eller supplerende oplysninger, har indgået i grundlaget for vores arbejde.

Ved vurderingen af virksomhedernes dagsværdi har vi taget stilling til, om de anvendte værdiansættelsesmetoder er passende efter omstændighederne, ligesom vi har vurderet rimeligheden af de forudsætninger, der ligger til grund for værdiansættelserne samt testet de data, der er anvendt ved værdiansættelserne. Vi har endvidere foretaget en undersøgelse af virksomhedens økonomiske udvikling siden 31. august 2012.

Det er vores opfattelse, at det udførte arbejde giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at den af selskabernes bestyrelser anvendte fremgangsmåde ved vurderingen af selskabernes dagsværdi og fastsættelsen af bytteforholdet er hensigtsmæssig. På det grundlag er det vores opfattelse, at vederlaget for aktierne i A/S Vinderup Bank er rimeligt og sagligt begrundet.

Skive / Holstebro, den 24. oktober 2012

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Bjørn Jakobsen  
statsautoriseret revisor

Michael Laursen  
statsautoriseret revisor

Poul Spencer Poulsen  
statsautoriseret revisor