

**Fusion mellem
Spar Nord FormueInvest A/S CVR-NR. 28 28 86 11
og KapitalPleje A/S CVR-NR 29 18 93 90
i henhold til fusionsplan af 22. februar 2010**

**Ureviderede proforma
regnskabsoplysninger for 2009**

Formål og metode

Formålet med de ureviderede proforma regnskabsoplysninger for 2009

De ureviderede proforma regnskabsoplysninger for Spar Nord FormueInvest A/S og KapitalPleje A/S for 2009 er udarbejdet og medtaget i fusionsplanen af 22. februar 2010 med henblik på opfyldelse af kravene i EU Kommissionens Forordning nr. 809/2004.

De ureviderede proforma regnskabsoplysninger 2009 er udarbejdet med det formål at give en hypotetisk illustration af aktiver, passiver, finansielle stilling og resultat, såfremt den foreslåede fusion mellem Spar Nord FormueInvest A/S og KapitalPleje A/S var gennemført pr. 1. januar 2009, med Spar Nord Formueinvest A/S som fortsættende selskab.

Endvidere illustreres, på foranledning af Finanstilsynet, indvirkningen af visse særlige frasalg af investeringer i hedge fonde i KapitalPleje A/S, der er gennemført i januar og februar 2010, som om disse frasalg var gennemført pr. 31. december 2009, jf. note 1 til den ureviderede proforma balance.

Metode anvendt ved opgørelse af de ureviderede proforma regnskabsoplysninger for 2009

De ureviderede proforma regnskabsoplysninger er udarbejdet som en sammenstilling af:

- Resultatopgørelserne for Spar Nord FormueInvest A/S og KapitalPleje A/S for 2009
- Balancerne for Spar Nord FormueInvest A/S og KapitalPleje A/S pr. 31. december 2009.

Regnskabstallene er uddraget fra de reviderede årsregnskaber for Spar Nord FormueInvest A/S og KapitalPleje A/S for 2009, der er aflagt efter samme regnskabspraksis. Der har således i forbindelse med udarbejdelsen af proforma regnskabsoplysningerne, der er aflagt efter regnskabspraksis for Spar Nord FormueInvest, ikke været behov for tilpasninger vedrørende forskelle i regnskabspraksis.

Både Spar Nord FormueInvest A/S og KapitalPleje A/S er investeringsselskaber, hvor alle investeringer i aktier, obligationer og afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi. Fusionen gennemføres på baggrund af regnskabsmæssig indre værdi for begge selskaber. Det er således ikke nødvendigt at foretage reguleringer afledt af købesummens opgørelse og den regnskabsmæssige fordeling heraf, idet dette følger de regnskabsmæssige værdier. Der ændres ligeledes ikke ved de skattemæssige værdier i forbindelse med fusionens gennemførelse, idet selskaberne beskattes som investeringsselskaber og dermed ikke er underlagt selskabsbeskatning.

Spar Nord FormueInvest A/S og KapitalPleje A/S har ikke i 2009 haft indbyrdes transaktioner, mellemværender eller kapitalinteresser, hvorfor der ikke i forbindelse med sammenlægningen er foretaget eliminerings heraf.

De illustrative ureviderede proforma reguleringer omfatter en illustration af de ændringer i egenkapitalen, som en fusion af selskaberne antages at ville medføre, såfremt denne var gennemført pr. 1. januar 2009 med Spar Nord FormueInvest A/S som det fortsættende selskab. Reguleringerne omfatter:

- Kapitalnedsættelse til dækning af underskud i Spar Nord FormueInvest A/S, der forventes gennemført umiddelbart forud for fusionen, hvorefter aktiekapitalen svarer til egenkapitalen
- Kapitalforhøjelse i forbindelse med vederlæggelse af aktionærer i KapitalPleje A/S, der modsvares af, at egenkapitalkomponenter i KapitalPleje A/S bortfalder i forbindelse med dette selskabs ophør.

De faktiske reguleringer i forbindelse med en fusion vil afhænge af forholdene på tidspunktet for fusionens endelige vedtagelse.

Erklæring fra bestyrelse og direktion i Spar Nord FormueInvest A/S og KapitalPleje A/S vedrørende de ureviderede proforma regnskabsoplysninger for 2009

Vi har udarbejdet de efterfølgende ureviderede proforma regnskabsoplysninger for Spar Nord FormueInvest A/S og KapitalPleje A/S for 2009, herunder fastlagt de anvendte metoder og forudsætninger for de ureviderede proforma regnskabsoplysninger. Udarbejdelsen er sket i overensstemmelse med beskrivelsen under "Formålet og metode". De ureviderede proforma regnskabsoplysninger for 2009 omfatter resultatopgørelse for perioden 1. januar - 31. december 2009 og balance pr. 31. december 2009.

De ureviderede proforma regnskabsoplysninger er udarbejdet på et grundlag, der er i overensstemmelse med Spar Nord Formueinvest A/S' regnskabspraksis, bortset fra forhold afledt af, at der er tale om proforma regnskabsoplysninger, idet der ikke eksisterer nogen begrebsramme eller international regnskabsstandard omfattende udarbejdelsen af ureviderede proforma regnskabsoplysninger.

De ureviderede proforma regnskabsoplysninger er udarbejdet og medtaget som bilag til fusionsplanen med henblik på at opfylde kravene i EU Kommissionens Forordning nr. 809/2004. Det er vores opfattelse, at de anvendte væsentlige forudsætninger er behørigt beskrevet og præsenteret i nærværende dokument.

De ureviderede proforma regnskabsoplysninger 2009 er udarbejdet med det formål at give en hypotetisk illustration af aktiver, passiver, finansielle stilling og resultat, såfremt den foreslåede fusion mellem Spar Nord FormueInvest A/S og KapitalPleje A/S var gennemført pr. 1. januar 2009.

Aalborg, den 22. februar 2010

Spar Nord FormueInvest A/S

Direktion


Henrik Bartselsen
Direktør

Bestyrelse

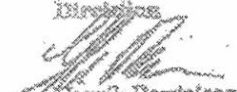

Svend Caspersen
Formand


Ole Jørgensen

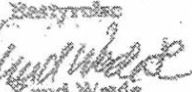

Jørgen Enggaard

KapitalPleje A/S

Direktion



Henrik Bartselsen
Direktør

Bestyrelse


Knud Wands
Formand


Ole Steffensen


Jim Boyesen
Kastellund Pedersen


Helle M. Breinholt

Den uafhængige revisors påtegning på de ureviderede proforma regnskabsoplysninger for 2009

Til læserne af fusionsplanen

Vi har foretaget gennemgang af de af ledelserne i Spar Nord FormueInvest A/S og KapitalPleje A/S udarbejdede ureviderede proforma regnskabsoplysninger for 2009. De ureviderede proforma regnskabsoplysninger omfatter resultatopgørelse for 2009, balance pr. 31. december 2009 og noter samt beskrivelse af formål og metode.

De ureviderede proforma regnskabsoplysninger 2009 er udarbejdet af ledelsen med det formål at give en hypotetisk illustration af aktiver, passiver, finansielle stilling og resultat, såfremt den foreslåede fusion mellem Spar Nord FormueInvest A/S og KapitalPleje A/S var gennemført pr. 1. januar 2009.

Ledelsen har ansvaret for de udarbejdede ureviderede proforma regnskabsoplysninger og grundlaget herfor samt de fastlagte og anvendte forudsætninger. Vores ansvar er alene på grundlag af vores gennemgang at udtrykke en konklusion som krævet i punkt 7 i Bilag II til Kommissionens Forordning (EF) Nr. 809/2004, om hvorvidt ledelsen har indsamlet proforma regnskabsoplysningerne på forsvarlig vis på det beskrevne grundlag, og at dette grundlag i al væsentlighed er i overensstemmelse med den af Spar Nord FormueInvest A/S anvendte regnskabspraksis.

Omfang af den udførte gennemgang

Vi har udført vores gennemgang af de ureviderede proforma regnskabsoplysninger for 2009 i overensstemmelse med danske revisionsstandarder for "Andre erklæringsopgaver med sikkerhed end revision eller review af historiske finansielle oplysninger" (RS 3000). Vi har i overensstemmelse med denne standard tilrettelagt og udført vores gennemgang med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for:

- at de ureviderede proforma regnskabsoplysninger for 2009 er baseret på regnskabsoplysninger, der er indsamlet på forsvarlig vis på det beskrevne grundlag, og
- at de ureviderede proforma regnskabsoplysninger for 2009 i al væsentlighed er udarbejdet i overensstemmelse med de beskrevne forudsætninger og efter den af Spar Nord Formueinvest A/S anvendte regnskabspraksis, bortset fra forhold afledt af, at der alene er tale om proforma regnskabsoplysninger, idet der ikke eksisterer en begrebsramme eller Internationale Regnskabsstandarder omfattende udarbejdelse af proforma regnskabsoplysninger.

Vores gennemgang har omfattet:

- Læsning af de af ledelsen udarbejdede ureviderede proforma regnskabsoplysninger for 2009 med tilhørende beskrivelse af formål og metode.
- Drøftelse med ledelsen af den anvendte metodik for dataindsamling, fastlæggelse af anvendte forudsætninger samt foretagne proforma reguleringer.
- Kontrol af, at de ureviderede proforma regnskabsoplysninger for 2009 er udarbejdet på baggrund af det beskrevne grundlag, og at de foretagne proforma reguleringer er baseret på de af ledelsen fastlagte og beskrevne forudsætninger.
- Kontrol af den indre talmæssige sammenhæng i præsenterede ureviderede proforma regnskabsoplysninger.

Vi har ikke foretaget revision eller review af de af ledelsen udarbejdede ureviderede proforma regnskabsoplysninger for 2009 og udtrykker således ingen revisionsmæssig konklusion herom. Endvidere, har vores gennemgang til brug for denne erklæring ikke omfattet nogen uafhængig gennemgang af de underliggende regnskabsoplysninger.

Det er vores opfattelse, at den udførte gennemgang giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

Konklusion

På baggrund af vores gennemgang er det vores opfattelse, at de af ledelsen udarbejdede ureviderede proforma regnskabsoplysninger for 2009, er baseret på regnskabsoplysninger, der er indsamlet på forsvarlig vis på det beskrevne grundlag og udarbejdet i overensstemmelse med de beskrevne forudsætninger.


Endvidere er det vores opfattelse, at dette grundlag i al væsentlighed er i overensstemmelse med Spar Nord Formueinvest A/S' regnskabspraksis for 2009.

Denne erklæring er krævet i henhold til Kommissionens Forordning (EF) Nr. 809/2004 og er alene afgivet med det formål at overholde denne regulering og ikke til noget andet formål.

Aalborg, den 22. februar 2010

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



TORBEN BENDER
Statsautoriseret revisor



LARS RHOD SØNDERGAARD
Statsautoriseret revisor

Urevideret proforma resultatopgørelse for 2009

| tkr. | Note | Spar Nord Formue- Invest A/S | Kapital- Pleje A/S | Illustrative ureviderede proforma reguleringer | Urevideret proforma resultat- opgørelse |
|---|------|------------------------------------|-----------------------|---|--|
| Renteindtægter | | 2.136 | 2.370 | | 4.506 |
| Renteomkostninger | | -1.407 | -4.496 | | -5.903 |
| Udbytte af kapitalandele | | 1.296 | 444 | | 1.740 |
| Kursreguleringer | | 40.619 | -48.707 | | -8.088 |
| Finansielle nettoindtægter i alt | | 42.644 | -50.389 | | -7.745 |
| Kapitalforvaltningshonorar | | -512 | 400 | | -112 |
| Administrationsomkostninger | | -2.476 | -2.514 | | -4.990 |
| Resultat før skat | | 39.656 | -52.503 | | -12.847 |
| Skat af årets resultat | | -497 | -672 | | -1.169 |
| Årets resultat | | 39.159 | -53.175 | | -14.016 |

Urevideret proforma balance pr. 31. december 2009

| tkr. | Note | Spar Nord Formue- Invest A/S | Kapital- Pleje A/S | Illustrative ureviderede proforma reguleringer | Urevideret proforma balance |
|--|------|------------------------------------|-----------------------|---|-----------------------------------|
| AKTIVER | | | | | |
| Likvide beholdninger | 1 | 23.197 | 2.048 | 41.277 | 66.522 |
| Obligationer | | 37.041 | 0 | | 37.041 |
| Aktier | | 51.633 | 0 | | 51.633 |
| Alternative investeringer | 1 | 56.528 | 128.623 | -98.675 | 86.476 |
| Værdipapirer | | 145.202 | 128.623 | -98.675 | 175.150 |
| Afledte finansielle instru- menter | | 2.115 | 591 | | 2.706 |
| Tilgodehavender renter og udbytte | | 723 | 76 | | 799 |
| Tilgodehavende skat | | 639 | 785 | | 1.424 |
| Tilgodehavender | | 3.477 | 1.452 | | 4.929 |
| AKTIVER I ALT | | 171.876 | 132.123 | -57.398 | 246.601 |
| PASSIVER | | | | | |
| Gæld til kreditinstitutter | 1 | 0 | 57.398 | -57.398 | 0 |
| Afledte finansielle instru- menter | | 84 | 0 | | 84 |
| Anden gæld | | 695 | 281 | | 976 |
| Kortfristede gældsforplig- telser | | 779 | 57.679 | -57.398 | 1.060 |
| Aktiekapital | 2 | 400.000 | 700.000 | -840.443 | 259.557 |
| Overført resultat | 2 | -268.062 | -572.381 | 840.443 | 0 |
| Årets resultat for 2009 | | 39.159 | -53.175 | | -14.016 |
| Egenkapital | | 171.097 | 74.444 | 0 | 245.541 |
| PASSIVER I ALT | | 171.876 | 132.123 | -57.398 | 246.601 |

Noter

De illustrative ureviderede proforma reguleringer omfatter:

1 Frasalg af visse investeringer i KapitalPleje A/S

- KapitalPleje A/S har i januar og februar 2010 frasolgt visse af selskabets investeringer i hedge fonde. Den samlede kontante salgssum udgjorde 98.675 tkr., som dels er anvendt til indfrielse af selskabets gæld til kreditinstitutter og dels er anbragt som likvide beholdninger. På foranledning af Finanstilsynet er indvirkningen af disse frasalg illustreret i den ureviderede proforma balance, som de var gennemført pr. 31. december 2009.

2 Ændringer i kapitalforhold

- Kapitalnedsættelse til dækning af underskud i Spar Nord FormueInvest A/S, hvorefter aktiekapitalen ville svare til egenkapitalen. Proforma reguleringen udgør 268.062 tkr., svarende til det akkumulerede underskud i Spar Nord FormueInvest A/S pr. 1. januar 2009. Det faktiske nedsættelsesbeløb vil afhænge af det akkumulerede underskud i Spar Nord FormueInvest A/S på tidspunktet for gennemførelse af kapitalnedsættelsen.
- Kapitalforhøjelse i forbindelse med vederlæggelse af aktionærer i KapitalPleje A/S, der modsvares af, at egenkapitalen i KapitalPleje A/S bortfalder i forbindelse med dette selskabs ophør (aktiekapital på 700.000 tkr. og overført resultat på -572.381 tkr. i KapitalPleje A/S pr. 1. januar 2009 bortfalder). Regulering vedrørende kapitalforhøjelse udgør 127.619 tkr., svarende til den indre værdi i KapitalPleje A/S pr. 1. januar 2009. Den faktiske kapitalforhøjelse vil afhænge af forholdene på tidspunktet for fusionens endelige vedtagelse.
- Den samlede proforma regulering til aktiekapitalen udgør således -840.443 tkr. (127.619 tkr. minus 700.000 tkr. minus 268.062 tkr.). Den samlede proforma regulering til overført resultat udgør modsvarende 840.443 tkr. (268.062 tkr. plus 572.381 tkr.).