



Skælskør Bank

Til NASDAQ OMX Copenhagen A/S

30. juni 2010

FUSION AF MAX BANK A/S OG SKÆLSKØR BANK AKTIESELSKAB

Bestyrelserne for Max Bank A/S (i det følgende benævnt "Max Bank") og Skælskør Bank Aktieselskab (i det følgende benævnt "Skælskør Bank") har besluttet at foreslå en fusion af de to selskaber med Max Bank som det fortsættende selskab.

Ved fusionen modtager aktionærerne i Skælskør Bank aktier i Max Bank, der erhverves til et ombytningsforhold på 11:2, således at aktionærerne i Skælskør Bank som følge af fusionen for hver 11 aktier á nominelt 20 kr. modtager 2 aktier á nominelt 20 kr. i Max Bank.

Da den påtænkte fusion allerede er offentliggjort ved meddelelse af 27. maj 2010, forventes denne meddelelse ikke at få indflydelse på aktiekursen.

Der er ikke pligt til at udarbejde og offentliggøre et prospekt ved optagelse til handel for aktier, der udbydes, tildeles eller skal tildeles i forbindelse med en fusion, såfremt der tilvejebringes et dokument, der indeholder oplysninger, som svarer til prospektets. Der udarbejdes derfor ikke prospekt som led i optagelsen til handel. De i forbindelse med fusionen udarbejdede dokumenter, denne selskabsmeddelelse med tilhørende dokumenter svarer indholdsmæssigt til et prospekt.

Eventuelle spørgsmål bedes rettet til

Max Bank:

Bestyrelsesformand Hans Fossing Nielsen, telefon nr. 40 70 32 40 eller adm. direktør Henrik Lund, telefon nr. 21 72 17 86

Skælskør Bank:

Bestyrelsesformand Peter Melchior, telefon nr. 40 55 11 42 eller adm. direktør Henrik Borup Jeppesen, telefon nr. 61 56 60 00

Hans Fossing Nielsen

Bestyrelsesformand for
Max Bank

Peter Melchior

Bestyrelsesformand for
Skælskør Bank

INDHOLD

1.	BAGGRUND FOR OG FORMÅL MED FUSIONEN	4
2.	DET FORTSÆTTENDE SELSKABS VISION OG STRATEGI	4
3.	FUSIONSBETINGELSER OG VEDERLAG FOR AKTIERNE I SKÆLSKØR BANK	5
4.	DET FORTSÆTTENDE SELSKAB	7
4.1	Forretningsaktiviteter	7
4.2	Finansielle tilstand	8
4.3	Ledelsesstruktur	8
4.4	Organisation	8
4.5	Ejendomme	9
4.6	Aktionærforhold	10
4.7	Udbyttepolitik	11
4.8	Rets- og voldgiftssager	12
4.9	Væsentlige kontrakter	12
4.9.1	Hensigtserklæring fra Den Danske Stat	12
4.9.2	Rammeaftale med Finansiell Stabilitet A/S	13
4.9.3	Andre kontrakter	13
4.10	Risikofaktorer	13
4.10.1	Lovgivningens rammer	14
4.10.2	Risici forbundet med garantiordningen under lov om finansiell stabilitet	14
4.10.3	Solvenskrav	15
4.10.4	Kreditrisici	15
4.10.5	Markedsrisici	16
4.10.6	Renterisici	16
4.10.7	Valutarisici	17
4.10.8	Aktierisici	17
4.10.9	Likviditetsrisici	18
4.10.10	Risici relateret til ejendomsmarkedet	18
4.10.11	Operationelle risici	18
4.10.12	Konkurrence	19
4.11	Investeringer	19
4.12	Ledelsen i det fortsættende selskab	19
4.12.1	Bestyrelsen	19
4.12.2	Direktionen	21
4.12.3	Vederlag og goder	22
4.12.4	Erklæring om tidligere levned	23
4.12.5	Erklæring om interessekonflikter	23
4.12.6	Incitamentsprogram	24
4.12.7	Bestyrelsens og direktionens beholdning af aktier og optioner	24
4.13	Corporate Governance	24
4.14	Interne økonomistyringssystemer og procedurer	25
4.15	Det fortsættende selskab i tal (proforma regnskabsoplysninger)	26
4.16	Kapitalressourcer og solvensbeskrivelse	32

4.17	Forventninger til fremtiden	34
5.	VEDERLAG OG AFTALER I FORBINDELSE MED FUSIONEN	36
6.	DE NYE AKTIER	36
6.1	Aktiernes rettigheder.....	37
6.2	Ejerbegrænsninger.....	37
6.3	Navneaktier.....	37
6.4	Ret til udbytte/ret til andel af overskud	37
6.5	Stemmeret	37
6.6	Fortegningsret	38
6.7	Rettigheder ved likvidation	38
6.8	Aktiernes negotiabilitet og omsættelighed.....	38
6.9	Aktieombytning	38
6.10	Handel og officiel notering af de nye aktier	38
6.11	Udvandning	38
7.	ØVRIGE OPLYSNINGER OM MAX BANK.....	38
7.1	Navn og hjemsted.....	38
7.2	Regnskabsår og regnskabsrapportering	39
7.3	Formål.....	39
7.4	Revisorer	39
7.5	Aktieudstedende pengeinstitut.....	39
7.6	Finanskalender.....	39
8.	FORVENTET TIDSPLAN FOR FUSIONEN	40
9.	DOKUMENTER	40
10.	KRYDSREFERENCETABEL	40

1. **BAGGRUND FOR OG FORMÅL MED FUSIONEN**

Max Bank har rødder tilbage til 1901, hvor initiativrige erhvervsfolk i Næstved etablerede banken som et alternativ til de eksisterende banker. Max Bank er de seneste år blevet landskendt for nytænkning og for at være en anderledes bank.

Max Bank er en regionsbank og har sit kerneområde i Sydsjælland med afdelinger i Næstved, Slagelse, Vordingborg, Faxe, Haslev og Herlufmagle.

Max Bank har indgået en række samarbejder med eksterne partnere med det formål, at udvide bankens samlede tilbud til kunderne.

Max Bank indgår i Small-Cap indekset på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Skælskør Bank har sin oprindelse i 1876 og er i dag en lokalbank med markedsområde i Vestsjælland. Banken har sit hovedsæde i Skælskør og filialer i Slagelse, Korsør, Sorø, Kalundborg og Dalumose.

Skælskør Bank indgår i Small-Cap indekset på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Såvel Max Bank som Skælskør Bank har udviklet sig fra at være udprægede privatkundebanker til i dag også at have en stærk position inden for erhverv med Østdanmark som markedsområde.

Formålet med fusionen er at forbedre den fusionerede banks konkurrenceevne og udnytte driftssynergierne ved sammenlægningen. Samtidig skabes en mere lønsom størrelse på flere af bankens væsentlige aktivitets- og kompetenceområder.

Ved sammenlægningen af de to selvstændige banker til én bank skabes bedre adgang til funding og kapitalfremskaffelse på grund af den fusionerede banks størrelse, ligesom der etableres bedre forudsætninger for fortsat at tilpasse banken til de forventede opstramninger i lov- og myndighedskrav.

Endvidere skabes også mulighed for og styrke til at agere som forankringspunkt for yderligere sammenlægninger i forhold til nogle af regionens øvrige aktører på det finansielle område.

2. **DET FORTSÆTTENDE SELSKABS VISION OG STRATEGI**

Med fusionen bliver den nye Max Bank den største regionsbank i det Syd-, og Vestsjællandske område. Det er bankens vision at være den største regionsbank i det Syd- og Vestsjællandske område samt til stadighed at skabe værdi for såvel aktionærer, kunder som medarbejdere.

Den fusionerede banks overordnede strategi er den brandingplatform, som Max Bank gennem årene har udrullet med meget tæt kundekontakt, høj tilgængelighed og unikke cafémiljøer.

Både på privat- og erhvervskundeområdet vil banken arbejde med kundekoncepter og -strategier, som er differentierede i forhold til det øvrige bankmarked. Der tages i bankens kundestrategi udgangspunkt i at være tilgængelig, værdiskabende og uhøjtidelig, samt at bankens rådgivere betjener kunderne med en særlig høj grad af indlevelse og interesse for kundens små og store problemer.

Den fusionerede bank vil have omkring 2/3 af sit forretningsgrundlag på erhvervskundesiden. Det er bankens målsætning at være en stærk erhvervsbank med fokus på mindre og mellemstore erhvervsvirksomheder og med en passende spredning af erhvervsporteføljen på tværs af brancher.

Med udgangspunkt i den fusionerede banks differentierede koncepter og særlige filialindretning er det målsætningen, at privatkundesidens relative andel af bankens samlede forretningsgrundlag på sigt forøges gennem en vækst i antallet af privatkunder.

3. FUSIONSBETINGELSER OG VEDERLAG FOR AKTIERNE I SKÆLSKØR BANK

Fusionen gennemføres som en skattepligtig fusion.

Fusionen vil have virkning fra den 1. januar 2010, fra hvilket tidspunkt det ophørende selskabs rettigheder og forpligtelser regnskabs- og skattemæssigt anses for overgået til det fortsættende selskab.

Det bemærkes, at den regnskabsmæssige skæringsdato efter Max Banks fremtidige regnskabspraksis (IFRS som godkendt af EU) vil være vedtagelsestidspunktet for fusionen.

Fusionen er betinget af, at den vedtages af generalforsamlingerne i Max Bank og Skælskør Bank i overensstemmelse med fusionsplanen og -redegørelsen, at den godkendes af Finanstilsynet og Finansiell Stabilitet A/S og at de nyudstedte aktier i den fusionerede bank vil kunne optages til notering på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Aktiekapitalen i det fortsættende selskab udgør (før ombytningen) nominelt 41.400.000 kr. fordelt på aktier á 20 kr. Aktiekapitalen i det ophørende selskab udgør 153.415.680 kr. fordelt på aktier á 20 kr.

Ved fusionen modtager aktionærerne i det ophørende selskab aktier i det fortsættende selskab, der erhverves til et ombytningsforhold på 11:2, således at aktionærerne i det ophørende selskab som følge af fusionen for hver 11 aktier á 20 kr. modtager 2 aktier á 20 kr. i det fortsættende selskab. Såfremt en aktionær i det ophørende selskab ejer et antal aktier, der ikke er deleligt med 11, modtager aktionæren udover almindelige aktier tillige aktier i form af delaktier i Max Bank. Delaktierne kan i en periode på 14 dage omsættes således, at den enkelte aktionær har mulighed for enten at købe yderligere delaktier til et antal aktier, der er deleligt med 11, eller afhænde sine delaktier til et kontant beløb. Kursen på delaktierne vil blive beregnet på baggrund af den på handelstidspunktet aktuelle børskurs på NASDAQ OMX Copenhagen A/S ("alle handler") for aktierne i det fortsættende selskab.

Såfremt en aktionær, der er i besiddelse af delaktier, ikke inden for perioden for omsætning af delaktier retter henvendelse til Max Bank, vil delaktierne blive omsat til et kontantbeløb, som vil blive udbetalt til aktionæren. Kontantbeløbet vil blive baseret på børskursen på NASDAQ OMX Copenhagen A/S ("alle handler") for aktierne i det fortsættende selskab på tidspunktet for udløbet af perioden for omsætning af delaktier.

Delaktier vil ikke blive handlet på NASDAQ OMX Copenhagen A/S, men alene som beskrevet i dette afsnit.

Ombytning af aktier og handel med delaktier vil blive håndteret af Max Banks depotadministration. Kapitalforhøjelsesbeløbet tager højde for, at alle potentielle delaktier vil blive udnyttet til at købe aktier. I det omfang nogle af delaktierne ikke udnyttes, tilfalder de overskydende aktier Max Banks beholdning af egne aktier.

Aktionærene vil samtidig med, at de fra Værdipapircentralen modtager information om fremgangsmåden ved ombytningen af aktierne, tillige modtage ovenstående information om den nærmere fremgangsmåde ved handel med delaktier.

Nedenstående tabel indeholder et illustrativt eksempel på ombytning og beregning af delaktier:

Antal aktier i Skælskør Bank	Vederlag i form af aktier i Max Bank	Rest (delaktier)	Anslået værdi af delaktie
1	-	0,18	kr 12,00
2	-	0,36	kr 24,00
3	-	0,55	kr 36,00
4	-	0,73	kr 48,00
5	-	0,91	kr 60,00
6	1	0,09	kr 6,00
7	1	0,27	kr 18,00
8	1	0,45	kr 30,00
9	1	0,64	kr 42,00
10	1	0,82	kr 54,00
11	2	-	kr -
12	2	0,18	kr 12,00
13	2	0,36	kr 24,00
14	2	0,55	kr 36,00
15	2	0,73	kr 48,00
16	2	0,91	kr 60,00
17	3	0,09	kr 6,00
18	3	0,27	kr 18,00
19	3	0,45	kr 30,00
20	3	0,64	kr 42,00

2100	3	0,82	kr	54,00
------	---	------	----	-------

Note: Anslået værdi er beregnet ud fra børskurs 66 på Max Bank aktier. Værdien vil afhænge af børskursen på Max Bank aktier på NASDAQ OMX Copenhagen A/S ("alle handler"), jf. ovenfor.

Skælskør Bank aktier ombyttes til Max Bank aktier via Værdipapircentralen, hvilket vil ske efter registrering af fusionen i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen og optagelse til handel af aktier i Max Bank ombyttet med aktier i Skælskør Bank. Se forventet tidsplan for fusionen i afsnit 8 nedenfor.

Med hensyn til de nye aktiers rettigheder mv. henvises til afsnit 6 nedenfor.

Bytteforholdet er fastlagt på baggrund af en vurdering af bankernes forretningsomfang, solvenskrav børskurser og indre værdier m.v. og afspejler efter bestyrelsernes opfattelse med rimelighed forholdet mellem selskabernes værdier forud for fusionen. Den anvendte fremgangsmåde er efter bestyrelsernes opfattelse rimelig og forsvarlig.

I øvrigt henvises til vedlagte udtalelse om fusionsplanen i henhold til selskabslovens § 241 med vurderingsberetning.

Til brug for vederlæggelse af aktionærerne i det ophørende selskab forhøjes aktiekapitalen i det fortsættende selskab med nominelt 27.893.760 kr. til 69.293.760 kr.

4. **DET FORTSÆTTENDE SELSKAB**

Det fortsættende selskab efter fusionen bliver Max Bank, som uændret vil have hjemsted i Næstved kommune.

Det fortsættende selskab kan i øvrigt beskrives som følger:

4.1 **Forretningsaktiviteter**

Fusionen skaber en stærk regionsbank på Syd- og Vestsjælland. Bankens primære aktiviteter vil være bankdrift, fordelt på både erhvervssegmentet og privatsegmentet, samt hermed beslægtede aktiviteter.

Af den fusionerede banks samlede udlån kan ca. 2/3-del henføres til erhvervssegmentet og ca. 1/3-del til privatsegmentet. Branchemæssigt udgør ejendomssektoren ca. 23 %. De øvrige udlån er fordelt på flere brancher og alle øvrige brancher, udover ejendomssektoren, udgør mindre end 10 %.

Den nye banks overordnede strategi bygger på den brandingplatform, som Max Bank gennem en årrække har udrullet med meget tæt kundekontakt, høj tilgængelighed og unikke cafémiljøer.

Den fusionerede bank vil derfor differentiere sig i forhold til konkurrenterne på en positiv måde, hvor omdrejningspunktet er, at banken ønsker at etablere økonomiske venskaber med kunderne baseret på tætte relationer skabt via hyppige kontakter og en uformel omgangstone. Samtidig lægger ban-

ken vægt på at skabe oplevelse i relationen, som rækker ud over det egentlige bankmæssige forhold. Et eksempel herpå er indretningen af privatkundefilialerne i cafémiljøer.

4.2 **Finansielle tilstand**

Det er målet, at sammenlægningen af de to selv bærende enheder skal være godt funderet kapital-, likviditets- og solvensmæssigt. Derfor forventer banken i løbet af efteråret 2010 gennemføre en aktieudvidelse, der skal give et provenu på 100 mio. kr. for yderligere at styrke fundamentet for bankens finansielle tilstand.

Derved fører fusionen til skabelse af en bank, der er stærkere end de to banker hver for sig, og som er bedre rustet til at klare de stadigt stigende krav, der er knyttet til at drive bankvirksomhed.

Banken står efter fusionen og kapitaltilførslen stærkt i forhold til yderligere konsolidering med andre pengeinstitutter i regionen.

Med hensyn til forventninger til fremtiden henvises til afsnit 4.17 nedenfor.

4.3 **Ledelsesstruktur**

Banken ledes af en bestyrelse på ni medlemmer, hvoraf seks medlemmer vælges på generalforsamlingen og tre medlemmer vælges af bankens medarbejdere. Det er mellem bestyrelserne i Max Bank og Skælskør Bank aftalt, at bestyrelsen for det fortsættende selskab konstituerer sig med Hans Fosning Nielsen, nuværende bestyrelsesformand i Max Bank, som formand for bestyrelsen og med Peter Melchior, nuværende bestyrelsesformand i Skælskør Bank, som næstformand for bestyrelsen.

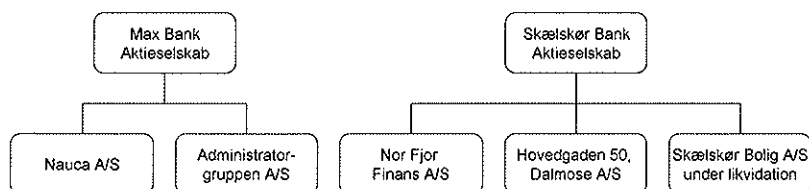
Det er desuden aftalt, at direktionen i den fusionerede bank vil bestå af Henrik Lund fra Max Bank som administrerende direktør og Henrik Borup Jeppesen fra Skælskør Bank som direktør.

Banken vil blive organiseret ud fra et princip om en flad organisationsstruktur, hvor alle bankens ledere så vidt muligt refererer direkte til et af medlemmerne af direktionen. Herved skabes en organisation med en hurtig og effektiv beslutningsstruktur.

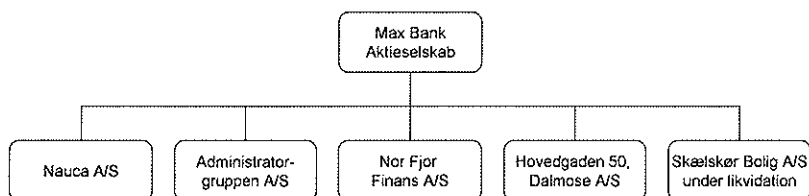
4.4 **Organisation**

Nedenstående koncerndiagram viser de datterselskaber, som indgår i det fortsættende selskab.

Fusionerende selskaber



Fortsættende selskab



Det fortsættende selskab ejer hele aktiekapitalen i Nauca A/S, CVR-nr 30804619. Selskabet har hjemsted i Næstved og beskæftiger sig med udlejning af fast ejendom

Det fortsættende selskab ejer hele aktiekapitalen i Administratorgruppen A/S, CVR-nr. 21272442. Selskabet har hjemsted i Næstved og beskæftiger sig med ejendomsadministration.

Det fortsættende selskab ejer hele aktiekapitalen i Nor-Fjør Finans A/S, CVR-nr. 18315386. Selskabet beskæftiger sig med køb, salg og forvaltning af værdipapirer og fast ejendom. Selskabet har hjemsted i Skælskør. Ved fusionen forventes selskabet at få hjemsted i Næstved.

Det fortsættende selskab ejer hele aktiekapitalen i Hovedgaden 50, Dalmose A/S, CVR-nr. 18315386. Selskabet beskæftiger sig med udlejning af ejendomme. Selskabet har hjemsted i Skælskør. Ved fusionen forventes selskabet at få hjemsted i Næstved.

Det fortsættende selskab ejer hele aktiekapitalen i Skælskør Bolig A/S i likvidation, CVR-nr. 19812804. Selskabet er under afvikling og uden aktivitet.

4.5 Ejendomme

Det fortsættende selskab vil eje følgende grunde og bygninger i form af investeringsejendomme og domicilejendomme for 63,7 mio. kr. (pr. 1. juni 2010):

Ejendomme ejet af Skælskør Bank eller Skælskør Banks datterselskaber

Kalundborg Filial, Bredgade 39, 4400 Kalundborg

Hovedkontor og Skælskør Filial, Algade 18, 4230 Skælskør

Dalmose Filial, Dalmose Dalmose Hovedgade 50, 4230 Skælskør

Lager/udlejningsejendom, Næstvedvej 7, 4230 Skælskør

Guldborgvænget, 4230 Skælskør, syv grunde erhvervet med henblik på salg

Pigeonvænget, 4230 Skælskør, tre grunde erhvervet med henblik på salg

Gråstenvænget, 4230 Skælskør, 46 grunde erhvervet med henblik på salg

Ejendomme ejet af Max Bank eller Max Banks datterselskaber

Stor-Center Afdeling, Næstved Stor-Center 18, 4700 Næstved

Herlufmagle Afdeling, Helgesvej 27, 4160 Herlufmagle

Fritidshus til medarbejderne, Annerstads-Östraby 15, 340 12 Annerstad, Ljungby, Sverige

Ferielejlighed til medarbejderne, Kirchboden 69, 5602 Wagrain, Østrig

Der er ingen væsentlige servitutter på ejendommene.

I forbindelse med fusionen er det mellem de to bankers bestyrelser aftalt, at Max Banks hovedsæde i Næstved bliver hovedsæde for det fortsættende selskab, hvorfor Skælskør Banks nuværende hovedsæde i Skælskør fraflyttes, idet den i hovedsædet værende filial dog forventes at forblive i de nuværende lokaler.

4.6 Aktionærforhold

Max Bank har pr. 1. juni 2010 15.889 navnenoterede aktionærer. Heraf er følgende optaget i selskabets fortegnelse i henhold til værdipapirhandelslovens § 29:

Investeringsforeningen Sparinvest Europæiske Finansielle Aktier, Hvidesten Kingosvej 1, 2630 Taastrup ejer 114.620 svarende til 5,5 % af aktiekapitalen. Såfremt fusionen gennemføres som foreslået, vil Investeringsforeningens Sparinvest Europæiske Finansielle Aktiers ejerandel udgøre 3,31 % af aktiekapitalen i den fusionerede bank.

Skælskør Bank har pr. 1. juni 2010 8.225 navnenoterede aktionærer. Heraf er følgende optaget i selskabets fortegnelse i henhold til værdipapirhandelslovens § 29:

Den Danske Stat, Finansministeriet, Christiansborg Slotsplads 1, 1218 København K ejer 4.070.784 stk. aktier i Skælskør Bank svarende til 53,5 % af aktiekapitalen. Hertil kommer Den Danske Stats indirekte ejerandel via Finansiell Stabilitet A/S på 3,5 %. Såfremt fusionen gennemføres som foreslået, vil Den Danske Stats direkte ejerandel udgøre 23 % af aktiekapitalen i den fusionerede bank.

Pr. 1. juni 2010 kan de fremtidige ledelsesmedlemmers besiddelse af aktier i de to selskaber opgøres således:

	I Max Bank	I Skælskør Bank	I fortsættende selskab
<u>Navn (funktion i fortsættende selskab)</u>	<u>Beholdning i</u>	<u>Beholdning i</u>	<u>Beholdning i</u>
	<u>stk.</u>	<u>stk.</u>	<u>stk.</u>
Hans Fossing Nielsen (formand)	7.840	0	7.840
Peter Melchior (næstformand)	0	6.284	1.142
Dan Andersen (bestyrelsesmedlem)	6.715	0	6.715
Jan Borre Bjødstup (bestyrelsesmedlem)	10	0	10
Steen Sørensen (bestyrelsesmedlem)	2.075	0	2.075
Henning Skovlund (bestyrelsesmedlem)	0	200	36
Mie Rahbek Hjorth (medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem)	198	0	198
Kurt Aarestrup (medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem)	1.447	0	1.447
Mogens Petersen (medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem)	1.056	0	1.056
Henrik Lund (adm. direktør)	1.832	0	1.832
Henrik Borup Jeppesen (direktør)	2	10	3
I alt	21.175	6.494	22.354

Opgørelsen indeholder aktiebesiddelser, som de fremtidige ledelsesmedlemmer har i både direkte og indirekte ejerskab.

Pr. 1. juni 2010 ejede Max Bank 69.221 stk. egne aktier med pålydende værdi på 1.384.42 kr. og bogført værdi på 4.895.851 kr. Pr. samme dato ejede Skælskør Bank 7.090 stk. egne aktier med pålydende værdi på 141.800 kr. og bogført værdi på 102.025 kr. Max Bank ejede pr. 1. juni 2010 ingen aktier i Skælskør Bank og Skælskør Bank ejede pr. 1. juni 2010 ingen aktier i Max Bank. På baggrund af nuværende aktiebeholdninger i de to banker vil det fortsættende selskab eje 70.510 aktier med pålydende værdi på 1.410.200 kr., når fusionen er gennemført.

Der er Max Bank og Skælskør Bank bekendt ikke indgået aktionæraftaler mellem de respektive selskabers aktionærer.

4.7 Udbyttepolitik

Som led i den af Folketinget vedtagne statsgarantiordning, som begge banker har tilsluttet sig, vil det fortsættende selskab ikke i indeværende år udlodde udbytte eller igangsætte tilbagekøbsprogrammer. Uddeling af udbytte eller igangsætning af tilbagekøbsprogrammer vil tidligst blive vedtaget på det fortsættende selskabs ordinære generalforsamling i 2011 på baggrund af årsrapporten for 2010.

Det fortsættende selskabs udbyttepolitik vil i øvrigt blive fastlagt med udgangspunkt i, at aktiens samlede afkast over tid skal være attraktivt. Udbyttepolitikken er et af flere instrumenter til at sikre størst mulig værditilvækst til aktionærene.

4.8 **Rets- og voldgiftssager**

Hverken Max Bank eller Skælskør Bank har verserende stats-, rets- eller voldgiftssager, bortset fra rets- og voldgiftssager i forbindelse med den almindelige bankdrift, som vurderes at kunne få væsentlig indflydelse på det fortsættende selskabs finansielle stilling eller resultater, ligesom hverken Max Bank eller Skælskør Bank har haft sådanne sager inden for de seneste tolv måneder eller har viden om sådanne sager, der muligvis vil blive anlagt.

Finanstilsynet indgav den 8. juni 2010 politianmeldelse af Skælskør Bank for i perioden 5. november 2007 til 15. oktober 2009 ikke at have foretaget indberetning af transaktioner i værdipapirer som foreskrevet i værdipapirhandelsloven § 33, stk. 2. Forseelsen kan straffes med bøde i henhold til værdipapirhandelsloven § 93, stk. 1. Den manglende indberetning skyldes en fejl i opsætningen af Skælskør Banks it-system. Indberetningen, der normalt sker automatisk, har til formål at sikre Finanstilsynet adgang til effektiv markedsovervågning. Sagen vurderes ikke at få væsentlig indflydelse på det fortsættende selskabs finansielle stilling eller resultater.

4.9 **Væsentlige kontrakter**

4.9.1 Hensigtserklæring fra Den Danske Stat

Staten har en direkte ejerandel på 53,5 pct. af Skælskør Bank. Gennem Finansiell Stabilitet A/S har staten endvidere en indirekte ejerandel på ca. 3,5 pct. Med en samlet ejerandel på 57 pct. er staten hovedaktionær i Skælskør Bank.

Finansministeriet, der varetager statens direkte ejerskab i Skælskør Bank, er med Akt 142 af 3/6 2010 (Folketingstidende E, Folketingsåret 2009-2010) af Folketingets Finansudvalg blevet bemyndiget til:

- at stemme for forslag fra bestyrelsen for Skælskør Bank om en fusion mellem Skælskør Bank og Max Bank og foretage de dispositioner i forhold til statens aktiepost, der er nødvendige for fusionens gennemførelse,
- at sælge statens aktier i den fusionerede bank løbende, og i perioden frem til 1. maj 2012 forpligte sig til at sælge til købere anvist af banken til markedskurs, og
- at forpligte staten til ikke at sælge statens aktier i den fusionerede bank uden bankens godkendelse i perioden frem til 1. maj 2012, idet forpligtelsen dog bortfalder, hvis fusionsbanken konverterer yderligere andele af de statslige kapitalindskud til aktier, eller fusionsbankens solvensmæssige overdækning reduceres til 1½ procentpoint eller mindre.

I forlængelse heraf har Finansministeriet tilkendegivet på førstkommende generalforsamling at ville stemme for forslag fra bestyrelsen for Skælskør Bank om en fusion mellem Skælskør Bank og Max

Bank samt at ville påtage sig de nævnte forpligtelser vedrørende et fremtidigt salg af statens direkte ejede aktiepost.

4.9.2 Rammeaftale med Finansiell Stabilitet A/S

Max Bank har 15. januar 2010 indgået aftale med Finansiell Stabilitet A/S på vegne af staten om en beløbsmæssig ramme på 3,1 mia. kr., indenfor hvilken Max Bank kan opnå statsgaranti på låneudstedelser i form af seniorkapital. Denne ramme er den 29. juni 2010 forhøjet med den af Skælskør Bank ansøgte ramme på 1,4 mia. kr. under forudsætning af at Finansiell Stabilitet A/S kan godkende fusionen og at fusionen gennemføres. Den samlede ramme udgør herefter 4,5 mia. kr.

4.9.3 Andre kontrakter

Som led i den ordinære drift vil det fortsættende selskab være part i en række for pengeinstitutter sædvanlige aftaler og/eller aktionæroverenskomster (fx medlemskab af Bankernes edb-central, BEC, medlemskab af Lokale Pengeinstitutter og aftaler med Payment Business Solutions, PBS A/S).

4.10 Risikofaktorer

Såvel eksisterende som kommende aktionærer i det fortsættende selskab bør særligt tage nedenstående risikofaktorer vedrørende aktierne i det fortsættende selskab i betragtning. Faktorerne er væsentlige i vurderingen af den risiko, der er forbundet med at eje aktier i det fortsættende selskab, idet de kan påvirke bankens resultater og aktiernes værdi i negativ retning. Risikofaktorerne vil dog i al væsentlighed kunne have en tilsvarende negativ effekt på værdien af de aktier, som aktionærerne allerede forud for fusionen har i henholdsvis Max Bank og Skælskør Bank og i forhold til de to banker i øvrigt.

Den følgende gennemgang af risikofaktorer er ikke udtømmende, men alene udarbejdet med henblik på at orientere aktionærerne. Aktionærerne anbefales at konsultere rådgivere inden fusionens vedtagelse.

Aktionærernes opmærksomhed henledes blandt andet på, at aktierne i det fortsættende selskab er underlagt markedsmæssige forhold af generel karakter. Markedskursen på aktierne kan således påvirkes af samfundsøkonomiske faktorer, der ikke kan forudses på tidspunktet for fusionen. Aktiernes markedskurs påvirkes ligeledes af aktiernes likviditet, hvilken løbende kan ændre sig.

Ligeledes skal aktionærerne i det fortsættende selskab være opmærksomme på, at banken i sin forretningsaktivitet påtager sig risici af kreditmæssig karakter, markedsrelaterede risici samt risici vedrørende udførelsen af bankens forretningsaktivitet (operationelle risici). For alle risikotyper gælder, at de kan påvirke bankens resultater og aktiernes værdi i negativ retning. Aktionærerne skal være særligt opmærksomme på, at turbulensen på finansmarkederne siden 2008 og som også fremadrettet kan have en negativ effekt på bankens resultater.

Aktionærerne bør endvidere være opmærksomme på, at sammenlægningen af Max Bank og Skælskør Bank kan indebære uforudsete vanskeligheder, og at de forventede synergieffekter kan udeblive helt eller delvist.

I henhold til lov om finansiel virksomhed, kapitaldækningsbekendtgørelsens oplysningskrav (Søjle III) samt øvrige bekendtgørelser og vejledninger skal Max Bank og Skælskør Bank offentliggøre detaljeret information om risici, kapitalstruktur, kapitaldækning, risikostyring m.m. Der er som følge heraf udarbejdet risikorapporter for 2009. Disse rapporter er tilgængelige på www.maxbank.dk (regnskaber, risikorapport) og www.sbbank.dk (risikorapport).

Det er Max Banks og Skælskør Banks opfattelse, at risikorapporterne giver et retvisende billede af den reelle risikosituation. Det skal dog bemærkes, at kreditrisiciene anses som værende de væsentligste – herunder henledes opmærksomheden især på en høj eksponering overfor ejendomssektoren, der udgør ca. 23% af de samlede udlån.

Risikorapporterne indeholder ikke væsentlige oplysninger, der ikke er medtaget i denne selskabsmeddelelse, men risikorapporterne indeholder yderligere uddybning af de ovenfor beskrevne risici.

4.10.1 Lovgivningens rammer

Det fortsættende selskab er et pengeinstitut, der er reguleret af lov om finansiel virksomhed samt forskrifter udstedt i medfør heraf. Regelsættet regulerer banken med hensyn til virksomhed, organisation, midlernes anbringelse, kapitaldækning, ledelse, regnskab, herunder værdiansættelse, revision, tilsyn m.m.

Det fortsættende selskab er underlagt tilsyn fra Finanstilsynet, som påser, at regelsættet, som banken er underlagt, overholdes.

Aktionærernes opmærksomhed henledes på, at fremtidige ændringer i regelsættet for det fortsættende selskab og dets aktiviteter kan have en negativ indflydelse på bankens resultat og dermed også værdien af aktierne.

4.10.2 Risici forbundet med garantiordningen under lov om finansiel stabilitet

Max Bank har 15. januar 2010 indgået aftale med Finansiell Stabilitet A/S på vegne af staten om en beløbsmæssig ramme på 3,1 mia. kr., indenfor hvilken Max Bank kan opnå statsgaranti på låneudstedelser i form af seniorkapital. Denne ramme er den 29. juni 2010 forhøjet med den af Skælskør Bank ansøgte ramme på 1,4 mia. kr. under forudsætning af at Finansiell Stabilitet A/S kan godkende fusionen og at fusionen gennemføres. Den samlede ramme udgør herefter 4,5 mia. kr. I løbet af 2010 har Max Bank foretaget en række obligationsbaserede udstedelser under rammen.

Aftalen med Finansiell Stabilitet A/S har en varighed på 3 år, og det fortsættende selskab kan dermed udstede statsgaranterede obligationer med en løbetid indtil 2013. Udstedelserne skal være foretaget senest ved udgangen af juni 2010. Det forventes dog, at muligheden for at udnytte rammen

forlænges til udgangen af 2010. Der betales en garantiprovision til Finansiell Stabilitet A/S på den udnyttede del af rammen.

Garantitilsagnet er givet med forbehold for, at der ikke indtræder væsentlige negative ændringer i Max Bank økonomiske forhold, og indeholder individuelle vilkår i lighed med visse af bestemmelserne i Bankpakke I.

Udstedelser under rammen udgør en meget betydelig del af det fortsættende selskabs finansieringsbehov og kan det fortsættende selskab ikke overholde vilkårene i garantitilsagnet kan dette have negativ indflydelse på banken og dermed værdien af aktierne. Ordningen forventes at have sikret bankens finansieringsbehov frem til 2013.

Oversigt over de garanterede udstedelser kan findes på Finansiell Stabilitet A/S' hjemmeside www.finansiellstabilitet.dk.

4.10.3 Solvenskrav

Pengeinstitutter er i henhold til lov om finansiel virksomhed pålagt et solvenskrav på 8 % af de risikovægtede poster. Finanstilsynet kan til enhver tid fastsætte et højere solvenskrav for det enkelte pengeinstitut.

Det fortsættende selskabs bestyrelse og direktion skal på baggrund af bankens risikoprofil opgøre bankens individuelle solvensbehov. Solvensbehovet kan ikke være mindre end det af lov om finansiel virksomhed eller Finanstilsynet fastsatte solvenskrav.

Realiseres uforudsete tab, dvs. tab, der ikke er foretaget nedskrivninger på og hensættelser til, vil sådanne tab kunne påvirke såvel bankens resultat som solvens i negativ retning.

Stigende renter påvirker markedsværdien af det fortsættende selskabs fonds- og aktiebeholdning negativt, hvilket kan resultere i et samlet negativt regnskabsresultat med deraf følgende negativ påvirkning af solvensprocenten.

Et højere solvenskrav eller solvensbehov for banken, kan indebære øgede omkostninger, som kan påvirke bankens indtjeningsevne og dermed aktiernes værdi i negativ retning.

4.10.4 Kreditrisici

Ved kreditrisiko forstås risikoen for, at lån ydet af det fortsættende selskab eller andre af det fortsættende selskabs fordringer ikke indfries, fordi låntager ikke har evnen til at betale til den aftalte tid. Realiseres uforudsete tab, dvs. tab, der ikke er foretaget nedskrivninger på og hensættelser til, vil det påvirke det fortsættende selskab og dermed aktiernes værdi i negativ retning.

Negative ændringer i kreditkvaliteten af det fortsættende selskabs engagementer, særligt vedrørende større erhvervskunder, eller fald i værdien af de bagvedliggende sikkerheder, vil kunne øge kra-

vene til bankens solvens og også forårsage yderligere nedskrivninger, hvilket ligeledes vil påvirke bankens finansielle resultat og dermed aktiernes værdi negativt.

I tilfælde af en fortsat forværring af de økonomiske forhold i Danmark, eurolandene og den øvrige del af verden må dette forventes at have en negativ effekt på hele eller dele af det fortsættende selskabs forretninger og dermed aktiernes værdi.

4.10.5 Markedsrisici

Ved markedsrisiko forstås, at markedsværdien af aktiver eller passiver ændrer sig som følge af ændringer i renter, valutakurser eller aktiekurser. Hertil kommer den risiko, der knytter sig til sikring af tilstrækkelig likviditet til honorering af et selskabs betalingsforpligtelser.

Det fortsættende selskabs markedsrisiko består primært af risikoen for tab bl.a. som følge af ændringer i markedsrenten, kursændringer på fremmed valuta og kursændringer på aktier.

Det fortsættende selskabs styring af markedsrisici tager udgangspunkt i bankens finanspolitik, som forelægges og godkendes af bankens bestyrelse.

Det fortsættende selskabs overskudslikviditet vil primært blive placeret i Nationalbanken, børsnoterede aktier, unoterede aktier (typisk sektorrelaterede), obligationer og på valutamarkedet for at optimere afkastet af bankens likvide beholdninger. Bankens egenbeholdning af værdipapirer er sammensat af en mindre del traditionelle aktier og sektoraktier og en høj andel af korte danske obligationer. Afkastet på disse aktiver består af kursreguleringer og renter/udbytte. Bankens risikoprofil kan på denne baggrund betragtes som forsigtig, idet hovedparten af beholdningen består af korte danske obligationer eller tilgodehavende i Danmarks Nationalbank eller andre pengeinstitutter.

Det fortsættende selskabs markedsrisiko styres dagligt via fastsatte limits for en lang række risikomål, hvor bankens bestyrelse og direktion har fastlagt retningslinjer for, hvilke risici banken ønsker at acceptere på aktier, obligationer, valuta, rente mv. Inden for rammerne af bestyrelsens og direktionens politikker er bankens specialister i markedsrisici bemyndiget til at tage positioner på udvalgte forretningsområder. Den grundlæggende holdning er, at banken ikke ønsker væsentlige markedsrisici, da bankens indtjening skal skabes gennem ordinær bankdrift og ikke på spekulation. Øget markedsrisiko kan have negativ effekt på banken og dermed aktiernes værdi.

Der henvises til afsnittene om markedsrisiko i Max Banks og Skælskør Banks risikoreporter for 2009.

4.10.6 Renterisici

Renterisiko er et mål for, hvordan ændringer i det aktuelle renteniveau kan påvirke dagsværdien af det fortsættende selskabs fastforrentede aktiver. Renterisikoen opgøres dagligt – målt som den økonomiske effekt af en umiddelbar stigning i renten på 1 procentpoint – og styres på tværs af banken for alle produkter, hvor der er renterisiko. Renterisikoen opstår primært omkring bankens obligati-

onsbeholdning og fastforrentede ind-/udlån. Ved udgangen af året udgjorde renterisikoen i Max Bank 1,3 % i forhold til basiskapitalen, mens renterisikoen i Skælskør Bank udgjorde 1,6 % i forhold til basiskapitalen.

Det fortsættende selskabs eksponeringer for renterisiko i positioner uden for handelsbeholdningen er primært i form af fastforrentede udlån, pantebreve, indlån samt egne lån i form af senior- og efterstillet kapital. Banken afdækker som udgangspunkt renterisikoen i positionerne uden for handelsbeholdningen, alternativt indgår renterisikoen på fx fastforrentede ind-/udlån i bankens daglige styring af den samlede renterisiko. Øget renterisiko kan have negativ effekt på banken og dermed aktiernes værdi.

Der henvises til afsnittene om renterisiko i Max Banks og Skælskør Banks risikoreporter for 2009.

4.10.7 Valutarisici

Valutarisiko er risikoen for tab på det fortsættende selskabs positioner i fremmed valuta, når valutakurserne ændrer sig. Ændrede valutakurser kan indebære lavere indtjening for banken, hvilket kan påvirke værdien af aktierne negativt.

Valutarisici opstår i forbindelse med den daglige disponering af valuta herunder afdækninger af bankens mellemværender med kunderne. Det fortsættende selskab vil have en meget beskedent risiko, idet bankens mellemværender i fremmed valuta løbende afdækkes. Ultimo 2009 udgjorde Max Banks samlede valutarisiko 0% af basiskapitalen, mens Skælskør Banks samlede valutarisiko udgjorde 0,1%. Øget valutarisiko kan have negativ effekt på banken og dermed aktiernes værdi.

Der henvises til afsnittene om valutarisiko i Max Banks og Skælskør Banks risikoreporter for 2009.

4.10.8 Aktierisici

Aktierisiko er et mål for, hvordan ændringer i aktiekurserne kan påvirke dagsværdien af det fortsættende selskabs aktier. Aktierisikoen opgøres på grundlag af det investerede beløb i aktier og aktiereleterede produkter. Ændrede aktiekurser kan indebære lavere indtjening for selskabet, hvilket kan påvirke værdien af aktierne negativt.

Det fortsættende selskabs aktieinvesteringer opdeles i poster henholdsvis inden for handelsbeholdningen og uden for handelsbeholdningen. Bankens aktiestrategi er forsigtig, og aktieinvesteringerne placeres i traditionelle aktier. Trods dette kan øget aktierisiko have negativ effekt på banken og dermed aktiernes værdi.

Det fortsættende selskab har i samarbejde med andre pengeinstitutter erhvervet aktier i en række sektorselskaber. Disse sektorselskaber har til formål at understøtte pengeinstitutternes forretning inden for realkredit, betalingsformidling, it, investeringsforeninger mv. Banken påtænker ikke at sælge disse aktier, idet en deltagelse i disse sektorselskaber anses for en naturlig del af at drive et lokalt pengeinstitut. Aktierne betragtes derfor som værende uden for handelsbeholdningen.

Der henvises til afsnittene om aktierisiko i Max Banks og Skælskør Banks risikorapporter for 2009.

4.10.9 Likviditetsrisici

Likviditetsrisikoen er risikoen for ikke at kunne overholde sine likviditetsforpligtigelser uden øgede omkostninger eller i værste fald slet ikke at være i stand til at opfylde sine forpligtigelser, efterhånden som de forfalder. Illikviditet hos det fortsættende selskab kan indebære tab og manglende indtjening og dermed påvirke aktiernes værdi negativt.

Det fortsættende selskabs likviditetsstyring vil tage udgangspunkt i bankens likviditetsstrategi, som er en integreret del af bankens finanspolitik som forelagt og godkendt af det fortsættende selskabs bestyrelse. Likviditetsstrategien indeholder en lang række strategiske overvejelser og målsætninger, herunder mål for likviditetens størrelse, fremskaffelse, spredning samt hvorledes udviklingen i likviditeten skal rapporteres.

Det fortsættende selskab vil have et højt likviditetsberedskab som følge af god og langsigtet likviditetsstyring, og som følge heraf, vurderes refinansieringsrisikoen for bankens likviditet de næste 1-2 år som værende minimal. På nuværende tidspunkt er det dog ikke muligt at forudsige graden af bankens refinansieringsrisiko på længere sigt og kan banken ikke sikre den tilstrækkelige likviditet kan dette have negativ effekt på banken og dermed aktiernes værdi.

Det fortsættende selskab har valgt at gøre brug af muligheden for at ansøge staten (Finansiel Stabilitet A/S) om en garantiramme på i alt 4,5 mia. kr. For en beskrivelse af denne se afsnit 4.10.2 ovenfor.

Der henvises til afsnittene om likviditetsrisiko i Max Banks og Skælskør Banks risikorapporter for 2009.

4.10.10 Risici relateret til ejendomsmarkedet

Det fortsættende selskab yder lån til privates boligfinansiering og til erhvervskunder indenfor ejendomssektoren. Generel økonomisk nedgang, stigende arbejdsløshed, faldende huspriser og lavere udlånsvillighed blandt kreditgivere kan medføre en højere misligholdelsesrate på engagementer med ejendomseksponering og dermed få væsentlig negativ betydning for Bankens finansielle situation og driftmæssige resultater og dermed aktiernes værdi.

4.10.11 Operationelle risici

Med operationel risiko forstås risikoen for økonomiske tab som følge af fejl i interne processer og menneskelige fejl. Det fortsættende selskab har i lighed med andre pengeinstitutter operationelle risici.

Banken kan lide tab som følge af utilstrækkelige eller fejlagtige processer og systemer, herunder it-systemer, hvilket kan påvirke aktiernes værdi negativt. Mangel på kvalificeret arbejdskraft kan tillige påvirke bankens indtjeningsevne negativt og dermed aktiernes værdi. Eksterne begivenheder uden for selskabets kontrol kan påvirke selskabet negativt i utallige henseender og dermed også aktiernes værdi.

4.10.12 Konkurrence

Konkurrencesituationen kan hen over tid ændre sig som følge af udviklingen i virksomhedernes efterspørgsel på finansiering og långivernes antal og omfanget af erhvervsaktiviteter. En intensiveret konkurrence kan skabe et pres på kreditmarginalen og derved påvirke det fortsættende selskabs indtjening i negativ retning i en periode, hvilket kan have en negativ indflydelse på aktiernes værdi.

4.11 **Investeringer**

I forbindelse med fusionen er det besluttet, at Max Banks eksisterende brandingkoncept videreføres i det fortsættende selskab. Dette indebærer, at Skælskør Banks tilbageværende fem privatkundefilialer indrettes som café-filialer. I forbindelse med planlægningen af filialindretningerne vil det være naturligt at vurdere, om den enkelte filials nuværende placering er egnet til café-drift. Af ressourcemæssige årsager planlægges investeringerne i caféindretningerne gennemført over de kommende år. Der er ikke i øvrigt væsentlige igangværende eller planlagte investeringer.

4.12 **Ledelsen i det fortsættende selskab**

4.12.1 Bestyrelsen

Bestyrelsen for det fortsættende selskab vil bestå af Hans Fossing Nielsen, Dan Andersen, Jan Borre Bjødstrup, Steen Sørensen, Mogens Petersen (medarbejderrepræsentant), Mie Rahbek Hjorth (medarbejderrepræsentant) samt Kurt Aarestrup (medarbejderrepræsentant) fra Max Banks eksisterende bestyrelse. Desuden vil Peter Melchior og Henning Skovlund, Skælskør Bank, blive foreslået valgt ind som nye bestyrelsesmedlemmer.

Det er mellem bestyrelserne i Max Bank og Skælskør Bank aftalt, at bestyrelsen i det fortsættende selskab konstituerer sig med Hans Fossing Nielsen som formand og Peter Melchior som næstformand.

Forretningsadressen for medlemmerne af bestyrelsen i det fortsættende selskab vil være Max Bank, Femøvej 3, 4700 Næstved.

Hans Fossing Nielsen (f. 1945)

Indtrådt i bestyrelsen i 1987

Hans Fossing Nielsen har været formand for Max Banks bestyrelse siden 1990. Hans Fossing Nielsen er tidligere direktør og ejer af H. Nielsen & Søn A/S, der er en entreprenør- og håndværksvirksomhed, og har dermed speciel indsigt i byggeri og ejendomssektoren.

Bestriker følgende ledelseshverv: Direktør i H.F. Nielsen Næstved ApS, H.F.N. Holding ApS og i Grimstrup Holding ApS samt bestyrelsesmedlem i H. Nielsen og Søn A/S.
Har inden for de seneste fem år bestridt følgende øvrige ledelseshverv: Medlem af direktionen i H. Nielsen & Søn A/S og HNS Holding ApS.

Dan Andersen (f. 1951)

Indtrådt i bestyrelsen i 1989

Dan Andersen er direktør og ejer af COMING/1, der beskæftiger sig med strategisk rådgivning inden for marketing, medier og kommunikation. Dan Andersen har en afsætningsøkonomisk baggrund og bred indsigt i mange brancher, herunder i bestyrelsesarbejde for en række virksomheder.

Bestriker følgende ledelseshverv: Direktør og bestyrelsesmedlem i COMING I Reklame/Markedsføring A/S. Næstformand i H. Nielsen & Søn A/S. Bestyrelsesmedlem i Sjælland Sport & Event A/S, Næstved Boldklub A/S, SSE Basket A/S, SSE Event A/S og Maglemølle Erhvervspark A/S. Direktør i COMING/1 Holding ApS.

Har inden for de seneste fem år bestridt følgende øvrige ledelseshverv: Bestyrelsesmedlem i Grimstrup Holding ApS og HNS Holding ApS.

Jan Borre Bjødstrup (f. 1955)

Indtrådt i bestyrelsen i 2009

Jan Borre Bjødstrup har en baggrund som bl.a. intern revisionschef i Max Bank fra 1998 til 2001. Jan Borre Bjødstrup er formand for Max Banks revisionsudvalg.

Bestriker følgende ledelseshverv: Godsforvalter på Giesegaard og Juellund godser. Bestyrelsesmedlem i FBS A/S og i komplementaranpartsselskabet Villa Prisme-Bargemon.

Har inden for de seneste fem år bestridt følgende øvrige ledelseshverv: Ingen

Steen Sørensen (f. 1958)

Indtrådt i bestyrelsen i 2007

Steen Sørensen er direktør for Handelsskolen Sjælland Syd, der er en af landets største erhvervsskoler. Steen Sørensen er cand.scient.soc. og har HD i regnskabsvæsen. Steen Sørensen har særlig viden inden for økonomi og strategi, og deltager i bestyrelsesarbejde.

Bestriker følgende ledelseshverv: Direktør for Handelsskolen Sjælland Syd. Bestyrelsesmedlem i University College Sjælland.

Har inden for de seneste fem år bestridt følgende øvrige ledelseshverv: Ingen

Peter Melchior (f. 1967)

Forventes at indtræde bestyrelsen i 2010 i forbindelse med fusionen

Peter Melchior har siden 2007 været bestyrelsesformand for Skælskør Bank. Peter Melchior er godsejer og direktør for Gerdrup-Lyngbygård Landbrug ApS.

Bestriker følgende ledelseshverv: Godsejer og direktør i Gerdrup-Lyngbygård Landbrug ApS. Medlem af direktionen samt bestyrelsesformand i 1.9.1998 ApS og Gerdrup og Lyngbygård Landbrug ApS. Medlem af bestyrelsen for ApS Habro Komplementar-18, Ejendomsselskabet Company House II, Kolding A/S, K/S Habro-Redhill, Kirkeby Skoven ApS.

Har inden for de seneste fem år bestridt følgende øvrige ledelseshverv: Ingen

Henning Skovlund (f. 1950)

Forventes at indtræde bestyrelsen i 2010 i forbindelse med fusionen

Henning Skovlund har siden 2009 været næstformand i Skælskør Banks bestyrelse. Henning Skovlund er uddannet cand.oecon. og har desuden en uddannelse fra IMD, Lausanne (Strategic Finance), Wells Fargo Co., San Francisco (International Bank Management) og Insead, Frankrig (Financial Management). Henning Skovlund er finansdirektør i Bikubenfonden og medlem af bestyrelsen i en række erhvervsvirksomheder. Henning Skovlund er formand for Skælskør Banks revisionsudvalg.

Bestrider følgende ledelseserhverv: Finansdirektør i Bikubenfonden. Direktør i Henning Skovlund ApS af 2001. Næstformand for bestyrelsen for Enkotec A/S, Enkotec Holding A/S, Glunz & Jensen A/S, samt medlem af bestyrelsen for Hedgeforeningen Mermaid Nordic, Nordic Corporate Investments A/S, Nunaminerals A/S og Anders Pedersen Maskin- og Specialfabrik A/S.

Har inden for de seneste fem år bestridt følgende øvrige ledelseserhverv: Medlem af direktionen i Enkotec Holding A/S samt bestyrelsesmedlem i Foras Holding A/S, ScanMining AB, H.C. Andersen-Abc-Fonden og Saxo Bank A/S.

Mogens Pedersen (f. 1956)

Indtrådt i bestyrelsen i 1987 (medarbejderrepræsentant)

Mogens Petersen er it-konsulent i Max Bank. Mogens Petersen er HD i regnskabsvæsen og medlem af Max Banks revisionsudvalg.

Bestrider følgende ledelseserhverv: Ingen

Har indenfor de sidste fem år bestridt følgende øvrige ledelseserhverv: Ingen

Mie Rahbek Hjorth (f. 1966)

Indtrådt i bestyrelsen i 2007 (medarbejderrepræsentant).

Mie Rahbek Hjorth er kreditmedarbejder i Max Bank.

Bestrider følgende ledelseserhverv: Ingen.

Har inden for de seneste fem år bestridt følgende øvrige ledelseserhverv: Ingen.

Kurt Aarestrup (f. 1962)

Indtrådt i bestyrelsen i 1999 (medarbejderrepræsentant).

Kurt Aarestrup er erhvervskonsulent i Max Bank. Kurt Aarestrup er merkonom i regnskab.

Bestrider følgende ledelseserhverv: Ingen

Har inden for de seneste fem år bestridt følgende ledelseserhverv: Ingen

4.12.2 Direktionen

Direktionen i det fortsættende selskab vil bestå af Henrik Lund og Henrik Borup Jeppesen med Henrik Lund som administrerende direktør.

Forretningsadressen for medlemmerne af direktionen i det fortsættende selskab vil være Max Bank, Femøvej 3, 4700 Næstved.

Henrik Lund (f. 1965)

Administrerende direktør

Henrik Lund har inden sin ansættelse som administrerende direktør i Max Bank været ansat i Danske Bank A/S som filialdirektør med ansvar for først Vejle og siden Fredericia-området. I Danske Bank A/S har Henrik Lund også arbejdet som finansbordchef. Inden sin ansættelse i Danske Bank A/S var Henrik Lund administrerende direktør i Vejle Boldklub Elitefodbold A/S. Henrik Lund er bankuddannet og har desuden en uddannelse fra SIMI, København (Managing the Service Delivery System).

Nuværende ledelsesposter: Administrerende direktør i Max Bank A/S.

Har inden for de seneste fem år bestridt følgende øvrige ledelseserhverv: Bestyrelsesmedlem i Vejle Handelskammer i Vejle Iværksætter- og Erhvervsfond samt i DBU's Initiativfond af 1987.

Henrik Borup Jeppesen (f. 1962)

Direktør

Henrik Borup Jeppesen har inden sin ansættelse som administrerende direktør i Skælskør Bank været ansat som direktør i Fionia Bank A/S. Henrik Borup Jeppesen kom til Fionia Bank A/S fra Det Fynske Landbrugscenter A/S, hvor han var ansat som direktør. Henrik Borup Jeppesen er bankuddannet og HD i Finansiering og Kreditvæsen fra Syddansk Universitet samt har gennemgået EMP (Executive Management Programme) på Insead, Frankrig.

Nuværende ledelsesposter: Administrerende direktør i Skælskør Bank A/S og i Borup-Jeppesen ApS. Bestyrelsesformand i Aarslev Budcentral A/S. Bestyrelsesmedlem i Dansk Erhvervsfinansiering A/S. Har inden for de seneste fem år bestridt følgende øvrige ledelseserhverv: Direktør i Fionia Holding A/S og i Patriotisk Selskab.

4.12.3 Vederlag og goder

4.12.3.1 Bestyrelse

Det samlede vederlag til bestyrelserne for 2009 udgjorde i Max Bank 1,4 mio. kr. og Skælskør Bank 1,1 mio. kr. Det samlede vederlag til bestyrelserne for 2010 forventes i Max Bank at udgøre 1,4 mio. kr. og Skælskør Bank 1,0 mio. kr. I 2011 forventes det samlede vederlag til bestyrelsen i det fortsættende selskab at udgøre mellem 1,5 og 1,7 mio. kr.

Hverken bestyrelsesmedlemmerne i Max Bank eller i Skælskør Bank er berettiget til nogen form for vederlag ved afslutning af deres hverv.

4.12.3.2 Direktion

Det samlede vederlag til direktionerne for 2009 udgjorde i Max Bank 3,5 mio. kr. og i Skælskør Bank 5,5 mio. kr. Det samlede vederlag til direktionerne for 2010 forventes i i Max Bank at udgøre 3,5 mio. kr. og i Skælskør Bank 3,0 mio. kr. I 2011 forventes det samlede vederlag til direktionen i det fortsættende selskab at udgøre 4,4 mio. kr.

Skælskør Bank har hensat 0,4 mio. kr. til pension til en tidligere direktør. Der er ikke i øvrigt hensat eller opsparet til pensioner, fratrædelse eller lignende goder.

Selskabet har ikke indgået særlige aftaler med ledelsesmedlemmer, hvorefter der gives vederlag ved ophør af arbejdsforholdet.

Vedrørende incitamentsprogram for direktionen henvises til afsnit 4.12.6 nedenfor.

4.12.3.3 Lån og sikkerhedsstillelser

Størrelsen af det fortsættende selskabs lån, kautioner eller garantier til ledelsen fordeler sig således (opgjort pr. 1. juni 2010):

Bestyrelse i det fortsættende selskab	32.0 mio. kr. heraf Max Bank 2,6 mio. kr. og Skælskør Bank 29,4 mio. kr.
Direktion i det fortsættende selskab	1.2 mio. kr. hvoraf hele beløbet er knyttet til direktionen i Max Bank

Lån og sikkerhedsstillelser er ydet på markedsmæssige vilkår.

4.12.4 Erklæring om tidligere levned

Inden for de sidste fem år er/har ingen medlemmer af bestyrelsen eller direktionen 1) blevet dømt i forbindelse med svigagtige lovovertrædelser, 2) deltaget i ledelse af selskaber, som har indledt konkursbehandling, bobehandling eller likvidation, 3) været genstand for offentlige anklager eller sanktioner fra myndigheder eller tilsynsorganer (herunder udpegede faglige organer) eller 4) blevet fratrukket retten af en domstol til at fungere som medlem af en udsteders bestyrelse, direktion eller tilsynsorganer eller til at varetage en udsteders ledelse.

Ingen af ledelsesmedlemmerne har inden for de sidste fem år deltaget i ledelsen af selskaber, der er trådt i betalingsstandsning.

4.12.5 Erklæring om interessekonflikter

Der eksisterer Skælskør Bank og Max Bank bekendt intet slægtskab mellem medlemmer af bestyrelsen eller direktionen i det fortsættende selskab.

Der foreligger ikke aftale eller forståelse med større aktionærer, kunder, leverandører eller øvrige, hvorefter et medlem af bestyrelsen eller direktionen i det fortsættende selskab er blevet medlem af bestyrelsen eller direktionen eller er blevet leder i det fortsættende selskab.

Der er ikke indgået lock-up aftaler med medlemmer af bestyrelsen eller direktionen i det fortsættende selskab i forbindelse med fusionen.

Der foreligger ikke nogen aktuel eller potentiel interessekonflikt mellem det fortsættende selskabs bestyrelses og direktions pligter og deres private interesser eller andre pligter.

I Max Banks 1. kvartalsrapport 2010 (selskabsmeddelelse nr. 17/2010) er under overskriften transaktioner med nærtstående parter anført, at Max Bank har købt ydelser i form af konsulentbistand indenfor marketing, medier og kommunikation for 201.875 kr. ex moms hos COMING/1. Max Bank forventer, at COMING/1 i løbet af 2010 vil levere ydelser til det fortsættende selskab for mellem 500.000 kr. og 700.000 kr. ex moms. COMING/1 er ejet af Dan Andersen, som er næstformand i Max Banks bestyrelse. Dan Andersen forventes at fortsætte i bestyrelsen for det fortsættende selskab. Max Bank har afregnet købet af ydelserne fra COMING/1 på markedsmæssige vilkår. Max Banks nuværende bestyrelse finder på dette grundlag ikke, at der aktuelt er tale om en interessekonflikt.

4.12.6 Incitamentsprogram

Der er ikke incitamentsprogrammer for bestyrelsen for det fortsættende selskab.

Der er ikke incitamentsprogrammer for direktionen i det fortsættende selskab.

4.12.7 Bestyrelsens og direktionens beholdning af aktier og optioner

Der henvises til opgørelsen i afsnit 4.6 ovenfor.

4.13 **Corporate Governance**

Både Skælskør Bank og Max Bank har igennem de seneste år haft som grundlæggende filosofi, at god selskabsledelse (Corporate Governance) er centralt for et effektivt samspil med bankernes interessenter, herunder kunder, aktionærer, leverandører, medarbejdere og lokalsamfund. Begge banker har således i vidt omfang fulgt NASDAQ OMX Copenhagen A/S' tidligere anbefalinger for god selskabsledelse.

Bestyrelsen for det fortsættende selskab vil på grundlag af Komitéen for god Selskabsledelses nye anbefalinger for god selskabsledelse udarbejde nye principper for det fortsættende selskabs Corporate Governance politik. Bestyrelsens arbejde vil naturligt tage afsæt i de allerede eksisterende principper for Max Bank som det fortsættende selskab. I det følgende gennemgås derfor, på hvilke punkter Max Bank afviger fra de tidligere anbefalinger for god selskabsledelse. Max Banks politik for Corporate Governance, kan findes på Max Banks hjemmeside www.maxbank.dk, medens Skælskør Banks politik for Corporate Governance kan findes på Skælskør Banks hjemmeside www.sbbank.dk.

Max Bank afviger fra de tidligere anbefalinger for god selskabsledelse på følgende områder:

C. Åbenhed og gennemsigtighed

1) *Oplysninger og afgivelse af information*

Max Bank følger i det væsentlige anbefalingen. Max Bank oversætter ikke alle offentliggørelser rettet mod markedet, men sikrer at de væsentligste oplysninger af betydning for aktionærernes og finansmarkederne oversættes til engelsk.

F. Bestyrelsens og direktionens vederlag

2) Vederlagspolitik

Max Bank følger delvist anbefalingen. Bestyrelsen aflønnes med et fast honorar, som fremgår af den aflagte årsrapport. Bestyrelsen deltager ikke i optionsprogrammer.

Bestyrelsens samlede vederlag for sidste regnskabsår bliver oplyst på generalforsamlingen i forbindelse med behandlingen af overskudsdisponeringen, som således bliver en godkendelse af både årsrapporten og bestyrelsens vederlag.

3) Overordnede retningslinier for incitamentsaflønning

Max Bank lever delvist op til anbefalingerne. Bestyrelsen modtager alene det faste honorar og dermed ikke nogen form for incitamentsaflønning.

Direktionens ansættelsesforhold, herunder fratrædelsesvilkår vurderes at følge almindelig praksis på området og evalueres løbende.

5) Åbenhed om vederlag

Max Bank følger ikke anbefalingen, idet vederlaget oplyses for bestyrelsen samlet, revisionsudvalget samlet og direktionen samlet, men ikke specificeret på de enkelte medlemmer.

I afsnit F, punkt 2 om vederlagspolitik for bestyrelse og direktion er der i Max Banks nuværende politik for Corporate Governance anført, at direktionen i Max Bank er omfattet af et incitamentsprogram. I den fortsættende bank vil direktionen ikke være omfattet af incitamentsprogram jf. afsnit 4.12.6 ovenfor. Beskrivelsen af incitamentsprogrammet er derfor ikke medtaget under beskrivelsen af afsnit F, punkt 2 ovenfor.

4.14 Interne økonomistyringssystemer og procedurer

Det fortsættende selskab anvender de økonomistyringssystemer, der stilles til rådighed af Bankernes edb-central, BEC. Disse systemer danner grundlag for bankens budgetter samt den interne og eksterne regnskabsrapportering.

Banken udarbejder årligt budgetter for det følgende år. Budgetterne præsenteres for og godkendes af bestyrelsen.

Der udarbejdes månedlig regnskabsrapportering. Rapporteringen forelægges direktionen. Regnskabsrapporten sammenholdes med budgettet og med den tilsvarende periode året forinden. Rapporten indeholder desuden en månedlig resultatforventning, herunder en oversigt over udvikling af indlån og udlån samt likviditet. Rapporten danner grundlag for salgsstyringen i banken.

Der udarbejdes en særskilt rapport til bestyrelsen, som indeholder en oversigt over selskabets løbende udvikling.

Der foretages månedlig opfølgning på budget og resultatforventninger. Opfølgningen forelægges direktion og bestyrelse.

Herudover følger banken løbende op på udviklingen i indlån, udlån, likviditet samt valuta- og renterisiko.

4.15 **Det fortsættende selskab i tal (proforma regnskabsoplysninger)**

Nedenfor er for illustrative og til vejledende formål opstillet proforma resultatopgørelse og proforma balance (proforma regnskabsoplysninger) for det fortsættende selskab. Proforma regnskabsoplysningerne omhandler i sagens natur en hypotetisk situation og afspejler derfor ikke bankens reelle finansielle stilling eller resultater.

Proforma regnskabet er opstillet på grundlag af en sammenlægning af ensartede poster for de aflagte årsregnskaber for 2009 for henholdsvis Max Bank og Skælskør Bank inklusive nedenfor viste reguleringer.

Ledespåtegning

Bankerne præsenterer nedenfor proforma regnskabsoplysninger, der er udarbejdet på grundlag af de nedenfor anførte forudsætninger og reguleringer, der beskriver, hvordan fusionen ville have påvirket Max Bank koncernens resultatopgørelse for 2009 og balance pr. 31. december 2009, såfremt den var gennemført 1. januar 2009. Proforma regnskabsoplysningerne, der alene er udarbejdet til brug for nærværende udvidede selskabsmeddelelse, er ikke revideret.

Proforma regnskabsoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med Max Bank's fremtidige regnskabspraksis (IFRS som godkendt af EU) og er baseret på det regnskabsgrundlag, der er beskrevet nedenfor.

Det er bankernes vurdering, at de præsenterede regnskabsoplysninger giver meningsfyldte oplysninger om påvirkningen på Max Bank koncernens aktiver, forpligtelser og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt resultatet af Max Bank koncernens aktiviteter for 2009 ved en hypotetisk gennemførelse af fusionen på ovenfor anførte tidspunkt, og at disse er indsamlet på forsvarlig vis på det beskrevne grundlag.

For Max Bank A/S
Næstved, den 30. juni 2010

Bestyrelse:

Hans Fossing Nielsen <i>Formand</i>	Dan Andersen <i>Næstformand</i>	Jan Borre Bjødstrup
Henrik Forssling	Sven Jacobsen	Steen Sørensen
Mie Rahbek Hjorth	Mogens Pedersen	Kurt Aarestrup

Direktion:

Henrik Lund Hans Verner Larsen

For Skælskør Bank Aktieselskab
Skælskør, den 30. juni 2010

Bestyrelse:

Peter Melchior Henning Skovlund Christian Boye
Formand *Næstformand*

Krestian Knudsen Peter Nielsen Per Vesterholm

Direktion:

Henrik Borup Jeppesen

Den uafhængige revisors erklæring om ureviderede proforma regnskabsoplysninger for regnskabsåret 2009

Til aktionærene i Max Bank A/s og Skælskør Bank Aktieselskab

Vi har undersøgt de ureviderede proforma regnskabsoplysninger, der er præsenteret på siderne 26-31 i nærværende udvidede selskabsmeddelelse for Max Bank A/S og Skælskør Bank A/S dateret 30. juni 2010.

Proforma regnskabsoplysningerne er udarbejdet på grundlag af det nedenfor beskrevne grundlag og forudsætninger og efter Max Bank A/S' fremtidige regnskabspraksis (IFRS som godkendt af EU).

Proforma regnskabsoplysningerne er udarbejdet alene med det formål, at illustrere virkningerne for Max Bank A/S, såfremt fusionen mellem Max Bank A/S og Skælskør Bank A/S var gennemført den 1. januar 2009. Proforma regnskabsoplysningerne må ikke anvendes til andre end dette formål.

Bankernes ledelser har ansvaret for proforma regnskabsoplysningerne og for de reguleringer og forudsætninger, de er baseret på. Vores ansvar er på grundlag af vores arbejde at udtrykke en konklusion om proforma regnskabsoplysningerne.

Det udførte arbejde

Vi har udført vores arbejde i overensstemmelse med den danske revisionsstandard RS 3000 "Andre erklæringsopgaver med sikkerhed end revision eller review af historiske finansielle oplysninger" med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at proforma regnskabsoplysningerne er indsamlet på forsvarlig vis og udarbejdet på det i introduktionen til proforma regnskabsoplysningerne beskrevne

grundlag og forudsætninger og efter Max Bank A/S' fremtidige regnskabspraksis (IFRS som godkendt af EU).

Som led i vores arbejde har vi sammenholdt de historiske regnskabsoplysninger med årsregnskabet for 2009 for Max Bank A/S og med koncernregnskabet for 2009 for Skælskør Bank A/S. Vi har kontrolleret de talmæssige sammenhænge og vurderet den samlede præsentation af proforma regnskabsoplysningerne samt drøftet proforma regnskabsoplysningerne med bankernes ledelser med henblik på at vurdere, om de er indsamlet på forsvarlig vis og udarbejdet på det nedenfor beskrevne grundlag og forudsætninger.

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

Konklusion

På baggrund af vores undersøgelse er det vores opfattelse, at de af ledelserne udarbejdede ureviderede proforma regnskabsoplysninger er baseret på regnskabsoplysninger, der er indsamlet på forsvarlig vis, og udarbejdet på det nedenfor beskrevne grundlag og forudsætninger og efter Max Bank A/S' fremtidige regnskabspraksis (IFRS som godkendt af EU).

Som følge af den hypotetiske karakter af de forudsætninger, der ligger til grund for proforma regnskabsoplysningerne, giver disse ikke et faktisk billede af Max Bank A/S' koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af koncernresultatet af Max Bank A/S' aktiviteter for regnskabsåret 2009 i overensstemmelse med Max Bank A/S' fremtidige regnskabspraksis (IFRS som godkendt af EU).

København, den 30. juni 2010

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Henrik Priskorn

statsautoriseret revisor

Jens Ringbæk

statsautoriseret revisor

Grundlag og forudsætninger

Proforma regnskabsoplysningerne er udarbejdet som om fusionen var gennemført 1. januar 2009. Tallene er udarbejdet efter IFRS som godkendt af EU, som vil være den regnskabsmæssige referenceramme for det fortsættende selskab. Årsregnskabet for 2009 for Max Bank er aflagt i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. og koncernregnskabet for Skælskør Bank er afholdt i henhold til IFRS som godkendt af EU. Effekten af omarbejdelse af årsregnskabet for Max Bank til IFRS som godkendt af EU vurderes at være ubetydelig og skønnes alene at udgøre konsolidering af to ubetydelige datterselskaber, der ikke var konsolideret i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Der henvises til afsnit 10, Krydsreferencetabel for yderligere redegørelse af forskelle mel-

lem IFRS som godkendt af EU og bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl., som anvendt af Max Bank.

Bankernes års- og delårsrapporter findes på bankernes respektive hjemmesider, www.maxbank.dk og www.sbbank.dk, jf. også krydsreferencetabel i afsnit 10.

Ved endelig vedtagelse af fusionen vil der blive udarbejdet en regnskabsmæssig overtagelsesbalance for Skælskør Bank på fusionsdatoen, hvori de overtagne identificerbare aktiver og forpligtelser vil blive opgjort til dagsværdier. Forskellen mellem vederlaget og de opgjorte nettoaktiver henføres til goodwill /negativ goodwill.

Ledelsen i Max Bank har kun i begrænset omfang haft mulighed for at estimere dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser. Der er udarbejdet en foreløbig proforma købsprisallokering med det ene formål, at illustrere en anslået virkning på Max Banks aktiver, passiver og finansielle stilling og resultat, såfremt fusionen var gennemført 1. januar 2009.

Regulering til dagsværdi af aktiver og forpligtelser giver alene en illustrativ foreløbig indikation af indvirkningen på Max Banks aktiver, passiver og finansielle stilling og den afledte indvirkning på proforma resultatopgørelsen giver også en illustrativ foreløbig indikation af indvirkningen på Max Banks resultat. Der er derfor angivet intervaller for de forventede reguleringers størrelse.

Det endelige forskelsbeløb afhænger af såvel børskursen på tidspunktet for vedtagelsen af fusionen som af købsprisallokeringen på de overtagne aktiver og forpligtelser. Viser denne opgørelse negativ goodwill, vil dette beløb blive indtægtsført i resultatopgørelsen for det fortsættende selskab på fusionsdatoen.

Det skal endvidere understreges, at der i proforma regnskabet er sket indregning af den i april 2010 foretagne kapitalforhøjelse i forbindelse med statens konvertering af hybrid kernekapital i Skælskør Bank, således at egenkapitalen afspejler kapitalforholdene pr. 31. december 2009 inklusive effekten af konverteringen.

Der er ikke indregnet fusionsomkostninger i proforma regnskabet. Disse vil blive indregnet i resultatopgørelsen for 2010 og er estimeret til 7 mio. kr.

Øvrige proforma reguleringer er vist nedenfor i de følgende noter.

Proformatal for den forsættende bank	Max Bank A/S 2009 (a) t.kr.	Konsolidering* 2009 t.kr.	Max Bank koncernen 2009 (IFRS) t.kr.	Skælskør Bank koncernen 2009 (b) t.kr.	Proforma regulering 2009 t.kr.	Proforma 2009 t.kr.
Resultatopgørelse						
Renteindtægter	378.761	-981	377.780	178.973		556.753
Renteudgifter	-190.011	256	-189.755	-70.496		-260.251
Netto renteindtægter	188.750	-725	188.025	108.477	0	296.502
Udbytte af aktier mv.	1.547	-	1.547	746		2.293
Gebyrer og provisionsindtægter	78.158	-	78.158	46.486		124.644
Afgivne gebyrer og provisionsudtægter	-9.081	-	-9.081	-3.112		-12.193
Netto rente- og gebyrindtægter	269.374	-725	268.649	162.597	0	411.246
Kursreguleringer	20.397	-	20.397	-2.191		18.206
Andre driftsindtægter	1.371	14.628	15.999	-242		15.757
Udgifter til personale og administration	-172.614	-24.882	-197.496	-106.936		-304.432
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-11.130	-428	-11.558	-7.162	150	-18.570
Andre driftsudgifter	-25.681	-	-25.681	-12.418		-38.099
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-110.906	-	-110.906	-192.716		-303.622
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-4.639	4.639	0	-4.866		-4.866
resultat af aktiviteter under afvikling	0	-	0	114		114
Resultat før skat	-43.828	-6.768	-60.596	-173.820	150	-224.266
Skat	10.151	3.076	13.227	40.483		53.710
Årets resultat	-33.677	-3.692	-37.369	-133.337	150	-170.556
Heraf minoriteternes andel			-4.578			
Balance						
Kassebeholdninger og anfordringslig. hos centralbk.	476.621	-	476.621	53.409		530.030
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbk.	176.384	25	176.409	442.008		618.417
Udlån og andre tilg. amort.kostpris	4.454.083	-	4.454.083	1.926.306	-15.000	6.365.389
Obligationer dagsværdi	1.325.596	-	1.325.596	469.889		1.795.485
Obligationer til amort. kostpris	230.187	-	230.187	0		230.187
Aktier	180.859	-	180.859	141.862		322.721
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	-	0	24.603		24.603
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	10.059	-10.059	0	0		0
Immaterielle aktiver (goodwill)	0	9.037	9.037	0		9.037
Grunde og bygninger	-	-	0	-		-
- Investeringsejendomme	0	-	0	31.629		31.629
- Domicilejendomme	3.978	6.951	10.929	29.575	-4.850	35.654
Øvrige materielle aktiver	31.444	645	32.089	17.119		49.208
Aktuelle skatteaktiver	0	-	0	5.867		5.867
Udskudte skatteaktiver	68.810	5.390	74.200	77.370	-77.370	74.200
Aktiver i midlertidig besiddelse	6.281	-	6.281	15.102		21.383
Andre aktiver	83.430	-5.528	77.902	75.855		153.757
Periodeafgrænsningsposter	0	-	0	2.434		2.434
Aktiver i alt	7.047.732	6.461	7.054.193	3.313.028	-97.220	10.270.001
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	1.612.759	-	1.612.759	1.015.687		2.628.446
Indlån og anden gæld	3.899.503	-	3.899.503	1.702.903		5.602.406
Udstedte obligationer til amort. kost	500.000	-	500.000	0		500.000
Andre passiver	74.012	4.356	78.368	75.757	-3.635	150.490
Periodeafgrænsningsposter	49	-	49	2.206		2.255
Gæld i alt	6.086.323	4.356	6.090.679	2.796.553	-3.635	8.883.597
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	13.410	-	13.410	427		13.837
Hensættelser til tab af garantier	20.802	-	20.802	12.863		33.665
Andre hensatte forpligtelser	0	-	0	679		679
Hensatte forpligtelser i alt	34.212	0	34.212	13.969	0	48.181
Efterstillede kapitalindskud	604.072	-	604.072	375.415	-99.600	879.887
Efterstillede kapitalindskud i alt	604.072	0	604.072	375.415	-99.600	879.887
Egenkapital						
Aktiekapital	41.400	-	41.400	72.000	-44.106	69.294
Overkurs ved emission	91.997	-	91.997	20.962	43.193	156.152
Opskrivningshælgelser	0	-	0	3.826	-3.826	0
Lovpligtige reserver	2.714	-	2.714	0		2.714
Overført overskud	187.014	2.105	189.119	30.303	10.754	230.176
Egenkapital i alt	323.125	2.105	325.230	127.091	6.015	458.336
Passiver i alt	7.047.732	6.461	7.054.193	3.313.028	-97.220	10.270.001
Heraf minoriteternes andel			453			
Garantier	1.106.035	-	1.106.035	562.325		1.668.360
Andre forpligtelser	46.662	-	46.662	25.039		71.701
Ikke balanceførte poster:	1.152.697	0	1.152.697	587.364	0	1.740.061

a) Max Bank årsregnskab 2009

b) Skælskør Bank koncernregnskab 2009

*) Omarbejdelse af årsregnskabet for Max Bank til IFRS som godkendt af EU. Effekten skønnes alene at udgøre konsolidering af datterselskaberne Administratorgruppen A/S og Nauca A/S, der har været ejet med hhv. 51% og 100% indtil 1. januar 2010, hvorefter begge selskaber ejes 100%. Reguleringerne er udtryk for en konsolidering af disse datterselskaber, som tidligere var indregnet i Max Banks årsregnskab i henhold den indre værdis metode. Konsolideringen af datterselskaberne medfører en egenkapitalregulering på 2.105 t.kr., der udgør tilbageførsel af tidligere foretagne afskrivninger på goodwill i datterselskaberne.

1) Dagsværdiregulering af domicilejendomme og afskrivninger herpå

Det skønnes, at dagsværdien af domicilejendomme er mellem 0 og 10 mio.kr. lavere end den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2009. Ved proforma købsprisallokering henføres en mindre værdi til domicilejendomme på 5 mio.kr.

	t.kr.
Skønnet dagsværdiregulering af domicilejendomme	-5.000
Effekt på 2009 afskrivninger	150
Effekt på balancen 31. december 2009	-4.850

2) Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris

Det skønnes, at dagsværdien af udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris er mellem 5 og 25 mio.kr. lavere end den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2009. Ved proforma købsprisallokering henføres en mindre værdi til udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris på 15 mio.kr.

3) Udskudte skatteaktiver

Regulering af udskudt skatteaktiv i det ophørende selskab, svarende til 77.370 t.kr., idet retten til at fremføre skattemæssige underskud fortabes ved fusionen.

4) Proforma indregning af konvertering af efterstillede indskudskapital og påløbne renter

Proforma indregning ultimo 2009 af konvertering af efterstillede indskudskapital og påløbne renter til aktiekapital i Skælskør Bank i april 2010

	t.kr.
Andre passiver	-3.635
Efterstillede kapitalindskud	-99.600
Samlet konvertering	-103.235

5) Aktiekapital

Ved fusionen forhøjes aktiekapitalen i Max Bank med nominelt 27.894 t.kr. ved udstedelse af nye aktier til aktionærerne i Skælskør Bank og aktiekapitalen i Skælskør Bank elimineres.

	t.kr.
Forhøjelse af aktiekapitalen i Max Bank	27.894
Eliminering af aktiekapitalen i Skælskør Bank	-72.000
	-44.106

6) Overkurs ved emission

Ved fusionen forhøjes aktiekapitalen i Max Bank med nominelt 27.894 t.kr. til kurs 66 (kursen den 22. juni 2010) for hver aktie á 20 kr. svarende til en samlet forhøjelse af egenkapitalen på 92.049 t.kr. Dette resulterer i en overkurs på 64.155 t.kr. Overkurs ved emission i Skælskør Bank elimineres.

	t.kr.
Overkurs ved forhøjelse af aktiekapitalen i Max Bank	64.155
Eliminering af overkurs ved emission i Skælskør Bank	-20.962
	43.193

7) Opskrivningshentæggelser

Opskrivningshentæggelser i Skælskør Bank realiseres ved fusionen.

8) Overført overskud

Effekt på 2009 afskrivninger af skønnet mindre værdi af domicilejendomme og skønnet proforma negativ goodwill indregnes i overført overskud. Overført overskud i Skælskør Bank elimineres.

	t.kr.
Effekt på 2009 afskrivninger af skønnet mindre værdi af domicilejendomme, jf. note 1	150
Indregning af negativ goodwill, jf. note 9	40.907
Eliminering af overført overskud i Skælskør Bank	-30.303
	10.754

9) Proforma opgørelse af goodwill / negativ goodwill

Vederlæg til aktionærerne i den ophørende bank med 1.394.688 stk. aktier i Max Bank A/S til kurs 66 (kursen den 22. juni 2010)

	t.kr.
	92.049
Egenkapital, Skælskør Bank pr. 31. december 2009	127.091
Konvertering i april 2010 af efterstillede kapitalindskud til aktierkapital i Skælskør Bank, jf. note 4	103.235
Skønnet dagsværdiregulering af udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris, jf. note 2	-15.000
Skønnet dagsværdiregulering af domicilejendomme, jf. note 1	-5.000
Muligheden for udnyttelse af skatteaktiv i Skælskør Bank fortabes ved fusionen, jf. note 3	-77.370
Korrigeret egenkapital, Skælskør Bank pr. 31. december 2009	132.956
Skønnet proforma negativ goodwill pr. 31. december 2009	-40.907

Kapitalressourcer og solvensbeskrivelse

Max Bank havde en solvens på 15,3 % og Skælskør Bank havde en solvens på 14,6 % inden fusionen. Max Bank havde opgjort et individuelt solvensbehov på 9,3 % og Skælskør Bank et individuelt solvensbehov på 13,4 %.

Efter fusionen vil Max Bank have en faktisk solvens i størrelsesordenen 14,1% - 14,6% og et individuelt solvensbehov i størrelsesordenen 10,5% - 11,0% beregnet ud fra bankernes positioner og risici pr. 31. marts 2010.

Det individuelle solvensbehov er baseret på en nøje analyse af de respektive bankers positioner og risici i overensstemmelse med de respektive bankers individuelt anvendte metoder for enkelte konkrete risici. Beregningen er forsigtigt opgjort i lyset af de strategiske udfordringer som det fortsættende selskab står over for. Det individuelle solvensbehov vil fremover blive opgjort efter de principper, der blev anvendt i Max Bank, idet der heri tages højde for de helt særlige krav til kapitaldækning for de respektive kundeengagementer som Fondsrådet og Finanstilsynet har fastlagt for Skælskør Bank i 2009.

I 2005 udstedte Max Bank et ansvarligt obligationslån på 50 mio. kr. i form af supplerende kapital med en løbetid på 8 år. Med baggrund i obligationsvilkårene og Max Banks kapitalforhold i øvrigt har Max Banks bestyrelse besluttet at fortidsindfri og dermed tilbagebetale lånet til investorerne efter 5 års løbetid den 30. juni 2010. Det fortsættende selskab vil i fortsættelse af fusionen foretage den føromtalte kapitaludvidelse med et forventet provenu i størrelsesordenen 100 mio. kr. Med dette tiltag styrkes kapitalressourcerne, og det sikres, at der er en komfortabel forskel mellem det individuelle solvensbehov og den faktiske solvens.

Basiskapitalen i forbindelse med fusionen estimeres til at udgøre ca. 1,2 mia. kr. og efter gennemført kapitaludvidelse ca. 1,3 mia. kr.

Det fortsættende selskab forventer i de nærmeste år at have en moderat udvikling i sit forretningsomfang. Det fortsættende selskab forventer at finansiere den fremtidige drift og investeringer ved driftsoverskud og optimering af låntagning under de til enhver tid værende muligheder på markedet.

Det fortsættende selskab anser kapitalgrundlaget efter fusionen for tilstrækkeligt til at dække det fremadrettede kapitalbehov og til at understøtte den fortsatte drift i årene der kommer. Et af de strategiske mål for banken er vækst og medvirken til konsolidering i den finansielle sektor i det syd- og vestsjællandske område. Banken forventer endvidere fortsat stigende krav til kapitalrobusthed blandt andet som følge af de nye krav, der pt. er under forhandling i det såkaldte Basel III-regelsæt. Af disse årsager finder banken det, som tidligere udtryk, ønskeligt at øge kapitalen og en kapitaludvidelse forventes gennemført ved en fortegningsretsemission i løbet af efteråret 2010.

I løbet af 1. halvår er gældsætningen i Max Bank ændret idet gæld til kreditinstitutter gradvist er mindsket idet en række pengemarkedsforretninger er tilbagebetalt. Samtidig er låneoptagelser i

form af obligationslån under rammen for statsgarantier øget. Max Bank har løbende udstedt obligationslån, herunder gjort brug af dele af den ramme for statsgaranterede lån, som er aftalt med Finansiell Stabilitet.

Max Banks eksterne finansiering har i dag en varighed på ca. 3 år, idet hovedparten af den eksterne finansiering er foretaget som 3-årige obligationslån. Forfaldsstrukturen ud over de traditionelle indlån og ansvarlige lån er dermed øget til en tilfredsstillende længde.

I løbet af 2010 har der vist sig en stigning i indlån, både i Skælskør Bank og Max Bank som primært skyldes en række større aftaleindskud. Låneoptagelserne under rammen for statsgaranti gør, at banken pt. har en historisk høj likviditetsoverdækning, for at mindske risikoen ved udløb af den generelle statsgaranti under Bankpakke 1 den 30. september 2010.

Lånebehov/finansieringsstruktur og forventede kapitalkilder

Det fortsættende selskab forventer i de nærmeste år at have en moderat udvikling i sit forretningsomfang. Det fortsættende selskab forventer at finansiere den fremtidige drift og investeringer ved driftsoverskud og optimering af låntagning under de til enhver tid værende muligheder i marked. Det forventes dermed, at banken ved hjælp af de traditionelle indlån og via muligheden for optagelser af statsgaranterede lån under rammen med Finansiell Stabilitet har sikret sin likviditet og finansieringsbehov for de kommende 3 år.

Begrænsninger i brugen af kapitalressourcer

Som følge af bankernes deltagelse i Bankpakke 1, som udløber den 30. september 2010, gælder visse begrænsninger i brugen af kapitalressourcerne. De nærmere regler fremgår af lov om finansiell stabilitet. Ordningen betyder bl.a., at den fortsættende bank tidligst må vedtage udbyttebetaling på den ordinære generalforsamling i 2011, ligesom ordningen indeholder retningslinier, der kan medføre begrænsninger i udlånsvæksten. Udbetaling af eventuelt udbytte forventes at kunne finansieres af de løbende overskud i den fortsættende bank.

Nedenstående skema viser Max Banks og Skælskør Banks kapitalisering og gældssituation:

Kapitalisering og gældssituation		
Max Bank		
	4. kvrt. 2009	1. kvrt. 2010
Balance ultimo		
DKK mio.		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	1.612,8	1.064,6
Indlån og anden gæld	3.899,5	4.575,4
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	500,0	1.334,8
Efterstillet kapitalindskud	300,0	300,0
Hybrid kernekapital	304,1	304,1
Egenkapital	323,1	324,0
Kapital i alt	6.939,5	7.902,9
Hensættelser	34,2	34,2
Andre passiver	74,0	104,7
Passiver i alt	7.047,7	8.041,8
Skælskør Bank		
	4. kvrt. 2009	1. kvrt. 2010
Balance ultimo		
DKK mio.		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	1.015,7	873,3
Indlån og anden gæld	1.702,9	1.890,2
Efterstillet kapitalindskud	199,4	199,4
Hybrid kernekapital	176,0	176,0
Egenkapital	127,1	124,0
Kapital i alt	3.221,1	3.262,9
Hensættelser	14,0	14,1
Andre passiver	77,9	103,6
Passiver i alt	3.313,0	3.380,6

4.17 Forventninger til fremtiden

Dansk økonomi har i 2009 oplevet et tilbageslag af historiske dimensioner. På bare et år er det danske bruttonationalprodukt faldet til et niveau, der svarer til begyndelsen af 2005. I samme periode er eksporten blevet slået over fem år tilbage. Heldigvis er der begyndende tegn på, at bunden er nået for dansk økonomi, men konjunktursituationen er fortsat meget usikker.

Max Banks forventninger til 2010

Ovennævnte betyder, at der også er usikkerhed knyttet til Max Banks resultat for 2010. For 2010 forventer Max Bank en fortsat god udvikling i den primære bankdrift med et stigende resultat til føl-

ge. Derimod knytter der sig betydelig usikkerhed til niveauet for nedskrivninger, hvor meget afhænger af, om det begyndende økonomiske opsving kan fastholdes i 2010. Det er Max Banks forventninger, at de samlede nedskrivninger i 2010 vil ligge på et lavere niveau end i 2009.

Ligesom i 2009 forventes hovedparten af nedskrivninger at relatere sig til erhvervsområdet. Selvom en stigende arbejdsløshed forventes at påvirke nedskrivninger i let opadgående retning, forventes tabene på privatområdet at være på et forholdsvis begrænset niveau. Tabene forventes at komme bredt fordelt på flere brancher, hvor den væsentligste usikkerhed dog vurderes at knytte sig til ejendomsbranchen. Derimod vurderes det ikke, at udfordringerne i landbruget vil påvirke Max Banks nedskrivninger væsentligt.

For 2010 estimerer Max Bank en fremgang i den primære bankdrift til et niveau omkring 77-87 mio. kr. og efter betaling af bankpakkerne og nedskrivninger på kunder ventes et resultat før skat på et niveau omkring -10 til +20 mio. kr.

Skælskør Banks forventninger til 2010

Skælskør Bank havde i 2009 et år med store udfordringer. Nedgang i konjunkturerne og den finansielle krise har betydet, at Skælskør Bank måtte foretage betydelige nedskrivninger ligesom i 2008. I forbindelse med bankens ansættelse af ny direktør medio december har der ved regnskabsaflægningen for 2009 været forøget fokus på gennemgangen af Skælskør Banks engagementer og dermed behovet for nedskrivninger. Denne gennemgang blev foretaget ud fra mere konservative og forsigtige principper end hidtil for Skælskør Bank.

Af de faktorer, der vil have negativ indvirkning på udviklingen i det fremtidige nedskrivningsbehov, kan nævnes et forøget renteniveau samt en negativ udvikling i konkurser, som vil kunne skabe behov for yderligere nedskrivninger. Sidste år var det især udlån til ejendomsbranchen samt bygge- og anlægsvirksomhed, der blev foretaget nedskrivninger på. I de kommende år er det sandsynligvis boniteten i privatudlån og udlån til landbrug, der kommer i fokus. Nedskrivningsbehovet i disse brancher vil imidlertid i særdeleshed afhænge af udviklingen i ledigheden og de underliggende økonomiske vilkår i landbruget, herunder jordprisen. For landbrug ses, at jordpriserne i Skælskør Banks markedsområde ikke svinger så meget, som i resten af landet. Derfor ligger hektarpriserne ikke væsentligt under samme niveau som for 3 år siden. Nedskrivninger på udlån forventes på dette grundlag i 2010 at være på et meget lavere niveau end i 2008 og 2009.

2010 vurderes imidlertid fortsat at blive et udfordrende år for Skælskør Bank med behov for en stram omkostningsstyring og fortsat tilpasning af organisationen. Derfor vil medarbejderantallet i løbet af 2010 falde med 20-30 medarbejdere. Skælskør Banks indtjening i 2010 vil imidlertid fortsat være væsentlig påvirket af udgifter til Bankpakke I samt renteudgifter til hybrid kernekapital. Skælskør Bank koncernens budget for 2010 udviser på dette grundlag et resultat før skat og nedskrivninger på 30 - 35 mio. kr.

Den fusionerede banks forventninger til 2011

For 2011 er der noget usikkerhed for udviklingen i konjunkturerne, og dermed også i niveauet af nedskrivninger på kunderne. Max Bank og Skælskør Bank forventer imidlertid et lavere nedskrivningsniveau end 2009 og 2010, idet det forventes at dansk økonomi viser nogen fremgang. Samtidig forventes, at der vil kunne opnås synergier ved fusionen i størrelsesordenen 15-20 mio. i 2011.

Resultatforventninger for 2010 og 2011.

Af de senest udmeldte resultatforventninger for 2010 fra Max Bank og Skælskør Bank fremgår det således,

- at Max Bank forventer et positivt resultat af den primære bankdrift i intervallet 77 til 87 mio. kr. og et resultat før skat i intervallet – 10 til + 20 mio. kr., og
- at Skælskør Bank forventer et resultat før nedskrivninger og skat på + 30 til 35 mio. kr.

De foreløbige forventninger for 2011 for det fortsættende selskab er et positivt resultat før kursreguleringer, nedskrivninger og skat i intervallet 100 til 120 mio. kr. I dette tal er ikke indregnet synergier fra fusionen. Det anslås at disse vil bidrage positivt på driftsresultatet for 2011 i niveauet 15 til 20 mio. kr.

Med fusionen vil det fortsættende selskab kunne optimere en lang række funktioner på stabsniveau, samtidig med at kompetenceniveauerne vil kunne øges. Det forventes, at forretningsgrundlaget kan bevares uden nævneværdig nedgang, da der kun har været en direkte konkurrencesituation mellem de fusionerede banker i Slagelse før fusionen, og der generelt er et meget beskedent sammenfald af kunder, der har benyttet begge banker.

I Skælskør Bank er der allerede inden fusionen gjort tiltag til markante omkostningsbesparelser og tillagt synergierne ved samdrift på alle områder vil det fortsættende selskabs drift kunne blive positivt forbedret med et beløb som føromtalte.

5. **VEDERLAG OG AFTALER I FORBINDELSE MED FUSIONEN**

Der er ikke i forbindelse med fusionen aftalt vederlag til bestyrelse, direktion eller medarbejdere i Max Bank og Skælskør Bank.

Udover de selskabsretlige dokumenter, der følger af lovgivningen, er der forud for fusionen indgået en fusionsaftale mellem de fusionerende selskaber. Fusionsaftalen afviger ikke fra de i fusionsplanen og -redegørelsen samt denne meddelelse beskrevne vilkår.

6. **DE NYE AKTIER**

Som anført ovenfor, forhøjes aktiekapitalen i det fortsættende selskab med nominelt 27.893.760 kr. til nominelt 69.293.760 kr. til brug for vederlæggelse af aktionærene i det ophørende selskab.

6.1 **Aktiernes rettigheder**

De nye aktier har samme rettigheder som alle øvrige aktier i Max Bank.

Ingen aktier i Max Bank er tillagt særlige rettigheder.

6.2 **Ejerbegrænsninger**

Ejerbegrænsningerne i Max Banks vedtægter foreslås ophævet på den ekstraordinære generalforsamling den 10. august 2010 som et led i den foreslåede fusion.

Således vil det blive foreslået, at bestemmelserne i vedtægternes § 4, afsnit 5 (2. og 3. punktum) og afsnit 6 ophæves.

6.3 **Navneaktier**

Aktierne i Max Bank lyder på navn og skal noteres på navn i selskabets ejerbog. Selskabets ejerbog føres af VP Services A/S, Weidekampsgade 14, 2300 København S, der er valgt som ejrbogsfører på bankens vegne. Aktierne registreres i Værdipapircentralen i Danmark.

6.4 **Ret til udbytte/ret til andel af overskud**

I henhold til selskabsloven vedtager et selskabs ordinære generalforsamling udlodning af udbytte på grundlag af den godkendte årsrapport for det seneste regnskabsår.

Generalforsamlingen træffer efter bestyrelsens indstilling bestemmelse om anvendelse af eventuelt overskud efter at banken har foretaget de henlæggelser, der er nødvendige efter bankens økonomiske stilling.

Som omtalt under afsnit 4.7 ovenfor har Max Bank tilsluttet sig statsgarantiordningen. Det indebærer, at det fortsættende selskab ikke må udlodde udbytte så længe aftalen løber, p.t. indtil 2010. Under de nuværende omstændigheder, vil der derfor tidligst blive udbetalt udbytte i 2011.

De nye aktier i Max Bank, der udstedes som vederlag til aktionæerne i Skælskør Bank, giver ret til fuldt udbytte fra og med tidspunktet for fusionens virkning og modtager således udbytte, såfremt der træffes beslutning herom på den ordinære generalforsamling i 2011.

Det årlige udbytte udbetales via Værdipapircentralen.

6.5 **Stemmeret**

Stemmeret på generalforsamlingen i det fortsættende selskab tilkommer aktionærer, som har ladet deres aktier notere i ejerbogen senest en uge før generalforsamlingens afholdelse og som senest tre dage før generalforsamlingen har anmodet om adgangskort og stemmeseddel.

Stemmeretten udøves med en stemme for hver 20 kr. således noteret aktiekapital.

For at udøve stemmeret må der personligt gives møde af en aktionær eller af en fuldmægtig for den. Fuldmægtigen skal fremlægge skriftlig dateret fuldmagt.

6.6 **Fortegningsret**

I overensstemmelse med selskabslovens § 162 har eksisterende aktionærer ved kontante kapitalforhøjelser ved nytegning af aktier, ret til forholdsmæssig tegning af de nye aktier. Generalforsamlingen kan dog fravige denne regel efter de nærmere betingelser herfor i selskabsloven.

6.7 **Rettigheder ved likvidation**

I tilfælde af likvidation af det fortsættende selskab er aktionærerne berettiget til at deltage i udlodningen af nettoaktiver i forhold til deres nominelle aktiebeholdning efter betaling af selskabets kreditorer.

6.8 **Aktiernes negotiabilitet og omsættelighed**

Aktierne er frit omsættelige. Ingen aktionær er forpligtet til at lade sine aktier indløse helt eller delvist.

6.9 **Aktieombytning**

Aktionærerne i det ophørende selskab skal som følge af fusionen ombytte deres aktier til aktier i det fortsættende selskab ved registrering i Værdipapircentralen, Weidekampsgade 14, 2300 København S, når fusionen er registreret af Erhvervs- og Selskabsstyrelsen. Aktionærerne i det ophørende selskab vil få særskilt meddelelse, når fusionen er registreret, og aktieombytningen skal finde sted.

6.10 **Handel og officiel notering af de nye aktier**

De nye aktier i forbindelse med kapitalforhøjelsen i Max Bank søges optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen A/S med forventet første handelsdag som angivet i tidsplanen nedenfor.

6.11 **Udvandning**

På baggrund af bankernes realværdier og forhandlingerne mellem bestyrelserne er bytteforholdet fastlagt. Derved er det tilstræbt, at aktionærerne i Max Bank ikke vil opleve en udvandning af deres ejerandele som følge af fusionen.

7. **ØVRIGE OPLYSNINGER OM MAX BANK**

7.1 **Navn og hjemsted**

Max Bank A/S

Femøvej 3
4700 Næstved
Tlf. 55 78 01 11
Fax 55 78 01 22
CVR-nr. 40 17 23 19
Max Bank A/S har følgende binavne: A/S Haandværkerbanken

Som en del af beslutningen om fusion med Skælskør Bank, vil det blive foreslået at optage navnene "Skælskør Bank Aktieselskab", "A/S Skjelskør Laane- og Diskontobank" og "SB-Bank A/S" som nye binavne.

Selskabets hjemsted er Næstved kommune.

Selskabet blev stiftet den 7. september 1901

7.2 **Regnskabsår og regnskabsrapportering**

Det fortsættende selskabs regnskabsår er kalenderåret. Selskabet afgiver kvartalsrapporter.

7.3 **Formål**

I henhold til vedtægterne er Max Banks formål følgende:

"Bankens formål er at drive bankvirksomhed samt anden ifølge banklovgivningen tilladt virksomhed."

7.4 **Revisorer**

Det fortsættende selskabs revisorer er Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab ved statsautoriseret revisor Henrik Priskorn (medlem af FSR) og statsautoriseret revisor Jens Ringbæk (medlem af FSR). Det fortsættende selskabs revisorsuppleant er Pricewaterhousecoopers Statsautoriseret Revisionsaktieselskab.

7.5 **Aktieudstedende pengeinstitut**

Max Bank A/S er aktieudstedende pengeinstitut for aktier i Max Bank.

7.6 **Finanskalender**

17. august 2010	Halvårsrapport for 1. halvår 2010
9. november 2010	Kvartalsrapport for 1. – 3. kvartal 2010

Finanskalenderen for 2011 fastsættes af bestyrelsen for det fortsættende selskab efter generalforsamlingernes endelige godkendelse af fusionen.

8. FORVENTET TIDSPLAN FOR FUSIONEN

- 9. august 2010: Ekstraordinær generalforsamling i Skælskør Bank
- 10. august 2010: Ekstraordinær generalforsamling i Max Bank
- 3. september 2010: Eventuel 2. ekstraordinære generalforsamling i Max Bank (i tilfælde af, at kravet om fremmødt kapital ikke opfyldes på den første generalforsamling)
- 6. september 2010: Registrering af fusion hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen
- 8. september 2010: Skælskør Bank sidste handelsdag
- 9. september 2010: Optagelse til handel af aktier i Max Bank ombyttet med aktier i Skælskør Bank.
- 13. september 2010: Fusionskørsel i Værdipapircentralen - Skælskør Bank aktier ombyttes til Max Bank aktier efter daglig opdatering i Værdipapircentralen
- 14. til 27. september 2010: Periode for omsætning af delaktier

Det bemærkes, at den forventede tidsplan kan forrykkes, herunder i det tilfælde, at der ikke er behov for en 2. generalforsamling i Max Bank.

9. DOKUMENTER

Med denne meddelelse er vedlagt:

- Fælles fusionsplan og -redegørelse
- Vurderingsmændenes udtalelse om fusionsplanen i henhold til selskabslovens § 241 med vurderingsberetning
- Erklæring afgivet af uafhængig revisor i henhold til § 30 i bekendtgørelse om delvis ikrafttræden af selskabsloven
- Forslag til nye vedtægter for Max Bank (eksklusiv bilag, idet disse vil være fremlagt og tilgængelige på selskabernes hjemmesider, jf. nedenfor)

Disse dokumenter vil endvidere fra dags dato være fremlagt til eftersyn for aktionærene på Max Banks kontor, Femøvej 3, 4700 Næstved, og Skælskør Banks kontor, Algade 18, 4230 Skælskør, samt på selskabernes hjemmesider www.maxbank.dk og www.sbbank.dk.

10. KRYDSREFERENCETABEL

Dette afsnit refererer ved krydshenvisninger til resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter samt ledelsens beretning og ledelsespåtegning for perioden 1. januar – 31. marts 2010 for Max Bank og Skælskør Bank. Endvidere refererer dette afsnit ved krydshenvisninger til resultatopgø-

relse og balance, egenkapitalopgørelse og noter samt ledelsens beretning, ledelsespåtegning og revisionspåtegning for regnskabsårene 2007, 2008 og 2009 for Max Bank og Skælskør Bank. For en detaljeret gennemgang af årsrapporterne og kvartalsrapporterne henvises der til de respektive årsrapporter og kvartalsrapporter for perioden 1. januar – 31. marts 2010, der kan downloades fra Max Banks hjemmeside www.maxbank.dk og Skælskør Banks hjemmeside www.sbbank.dk.

	Max Bank A/S				Skælskør Bank A/S			
	Henvisning til kvartalsrapport 31/3 2010 Side	Henvisning til årsrapport 2009 Side	Henvisning til årsrapport 2008 Side	Henvisning til årsrapport 2007 Side	Henvisning til kvartalsrapport 31/3 2010	Henvisning til årsrapport 2009	Henvisning til årsrapport 2008	Henvisning til årsrapport 2007
Hoved- og nøgletal	6	2	2	2	17-18	27-28	4-5	4-5
Ledelsens beretning	3	23	27	41	5	4	4	4
Ledelsespåtegning	-	31	32	46	4	10	11	11
Revisionspåtegning	5 ¹	31	32	46	-	11	12	12
Anvendt regnskabs praksis	15	37	33	47	21	21	13	13
Resultatopgørelse	8	32	36	50	8	12	19	19
Balance	9	33	37	51	9	13	20	20
Egenkapitalbevægelser	14	34	38	52	11	14	21	21
Noter	10	40	40	54	14	20	27	27

¹ I kvartalsrapporten er en revisionserklæring. Der er ingen ledelsespåtegning

Historiske regnskabsoplysninger for Max Bank omregnet til IFRS som godkendt af EU

Årsrapporten for 2009 for Max Bank er aflagt i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Anvendt regnskabspraksis efter fusionen vil være IFRS som godkendt af EU.

Bankerne vurderer, at effekten af en omregning af de tidligere aflagte årsrapporter til IFRS som godkendt af EU, vil være ubetydelig, idet bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. er IFRS forenelig, og dermed overordnet er baseret samme indregnings- og målingskriterier som bestemmerne i IFRS som godkendt af EU. Imidlertid er det valgt at illustrere forskellene ved at omregne resultatopgørelse og balance for 2009 til IFRS som godkendt af EU, idet der henvises til afsnit 4.15 "Det fortsættende selskab i tal (proforma regnskabsoplysninger)" under kolonnen "Max Bank koncernen 2009" på side 42, hvoraf det fremgår, at effekten alene består af konsolidering af to ubetydelige datterselskaber.

Der er ikke for 2008 udarbejdet en særskilt koncernresultatopgørelse eller koncernbalance efter IFRS som godkendt af EU, idet reguleringerne i forhold til den tidligere offentliggjorte årsrapport for 2008, vil være tilsvarende de reguleringer, der er vist for 2009, både hvad angår art og beløbsmæssig størrelse.

Bankerne vurderer endvidere, at noter til koncernregnskabet i henhold til IFRS som godkendt af EU, for så vidt angår de væsentligste noteoplysninger, svarer til de noter, der er givet i Max Banks reviderede årsregnskab for 2009, der således er udtryk for de væsentligste noter i henhold til IFRS som godkendt af EU.

Risikorapporter

Denne krydsreferencetabel referer til risikorapporterne 2009 for henholdsvis Max Bank og Skælskør Bank. For en detaljeret gennemgang af risikorapporterne henvises der til Max Banks hjemmeside www.maxbank.dk og Skælskør Banks hjemmeside www.sbbank.dk hvorfra hver af de to bankers risikorapporter kan downloades.

	Max Bank	Skælskør Bank
Risikopolitik	5	5
Kreditrisiko	12	15
Markedsrisiko	43	17
Renterisiko	43 og 45	20
Valutarisiko	43 og 55	5
Aktierisiko	43 og 55	5
Likviditetsrisiko	46	8
Operationel risiko	49	18

Corporate Governance

Denne krydsreferencetabel referer til politik for corporate governance 2009 for henholdsvis Max Bank og Skælskør Bank. Med henvisning til forklaringen i afsnit 4.13 er taget udgangspunkt i de steder i politikken, hvor Max Bank afviger fra de generelle anbefalinger fra Komiteen for god Selskabsledelse. For en detaljeret gennemgang af politik for corporate governance henvises til Max Banks hjemmeside www.maxbank.dk og Skælskør Banks hjemmeside www.sbbank.dk hvorfra hver af de to bankers politik for corporate governance kan downloades.

	Max Bank	Skælskør Bank
C. Åbenhed og gennemsigtighed		
1) <i>Oplysninger og afgivelse af information</i>	4	3
F. Bestyrelsens og direktionens vederlag		
2) <i>Vederlagspolitik</i>	13	9
3) <i>Overordnede retningslinjer for incitamentsafklønning</i>	14	10
5) <i>Åbenhed om vederlag</i>	14	10

Den uafhængige revisors erklæring på forklaring af effekt af omarbejdelse af årsregnskabet for Max Bank A/S for 2009 til IFRS

Til aktionærer Max Bank A/S og Skælskør Bank Aktieselskab

Vi har revideret det af ledelsen for Max Bank A/S aflagte og offentliggjorte årsregnskab for regnskabsåret 2009, hvortil der i nærværende udvidede selskabsmeddelelse for Max Bank A/S og Skælskør Bank Aktieselskab henvises, jf. afsnit 10, Krydsreferencetabel. I vores revisionspåtegning på årsregnskabet for Max Bank A/S for 2009 dateret 23. februar 2010 udtrykte vi en konklusion uden forbehold og uden supplerende oplysninger.

Vi har ikke foretaget yderligere revisionshandling efter den 23. februar 2010.

Årsregnskabet for 2009 for Max Bank A/S er aflagt i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Som følge af fusionen skal Max Bank A/S som det fortsættende selskab fremadrettet aflægge koncernregnskab i henhold til IFRS som godkendt af EU. Effekten ved en omarbejdelse af årsregnskabet for 2009 for Max Bank til IFRS som godkendt af EU er forklaret under afsnittet "Historiske regnskabsoplysninger for Max Bank omarbejdet til IFRS som godkendt af EU", jf. afsnit 10, Krydsreferencetabel i nærværende udvidede selskabsmeddelelse. Idet regnskabsbekendtgørelsen overordnet er baseret på bestemmelserne om indregning og måling i henhold til IFRS ("IFRS-forenelige") vurderes effekten af bankens ledelse at være ubetydelig og skønnes alene at udgøre konsolidering af to ubetydelige datterselskaber, der ikke var konsolideret i henhold til bekendtgørelsen om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Bankens ledelse vurderer endvidere, at noter til koncernregnskabet i henhold til IFRS for så vidt angår de væsentligste noteoplysninger svarer til de noter, der er givet i Max Banks reviderede årsregnskab for 2009, der således er udtryk for de væsentligste noter i henhold til IFRS som godkendt af EU. Forskellene ved at omregne resultatopgørelsen og balancen for 2009 for Max Bank til IFRS som godkendt af EU er illustreret i nærværende udvidede selskabsmeddelelse afsnit 4.15 "Det fortsættende selskab i tal (proforma regnskabsoplysninger" under kolonnen "Max Bank koncernen 2009") på side 30.

Formålet med forklaringen af effekten ved en omarbejdelse af årsregnskabet for 2009 for Max Bank til IFRS som godkendt af EU er at give læseren af nærværende udvidede selskabsmeddelelse en forståelse af effekten på årsregnskabet ved anvendelse af IFRS som godkendt af EU. Forklaringen under afsnittet "Historiske regnskabsoplysninger for Max Bank omarbejdet til IFRS som godkendt af EU", jf. afsnit 10, Krydsreferencetabel er alene udarbejdet til dette formål og må ikke anvendes til andre formål. Vores erklæring er kun afgivet til dette formål og må ikke anvendes til noget andet formål.

Selskabets ledelse har ansvaret for forklaring af effekten ved en omarbejdelse af årsregnskabet for 2009 for Max Bank til IFRS som godkendt af EU, som fremgår under afsnittet "Historiske regnskabsoplysninger for Max Bank omarbejdet til IFRS som godkendt af EU", jf. afsnit 10, Krydsreferencetabel i nærværende udvidede selskabsmeddelelse. Vores ansvar er på grundlag af vores arbejde at ud-

trykke en konklusion om forklaringen af effekten ved en omarbejdelse af årsregnskabet for 2009 for Max Bank til IFRS som godkendt af EU.

Det udførte arbejde

Vi har udført vores arbejde i overensstemmelse med den danske revisionsstandard RS 3000 "Andre erklæringsopgaver med sikkerhed end revision eller review af historiske finansielle oplysninger". Vi har tilrettelagt og udført vores arbejde med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at forklaringen af effekten ved en omarbejdelse af årsregnskabet for 2009 for Max Bank til IFRS som godkendt af EU i al væsentlighed forklarer forskellene mellem IFRS som godkendt af EU og bekendtgørelsen om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl., som anvendt af Max Bank. Revisionen omfatter stikprøvevis undersøgelse af information, der understøtter de anførte oplysninger. Det er vor opfattelse, at den udførte revision giver et tilstrækkeligt grundlag for vor konklusion.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at forklaringen af effekten ved en omarbejdelse af årsregnskabet for 2009 for Max Bank til IFRS som godkendt af EU under afsnittet "Historiske regnskabsoplysninger for Max Bank omarbejdet til IFRS som godkendt af EU", jf. afsnit 10, Krydsreferencetabel og illustrationen af forskellene ved omarbejdelse af resultatopgørelsen og balancen for 2009 for Max Bank til IFRS som godkendt af EU i afsnit 4.15 "Det fortsættende selskab i tal (proforma regnskabsoplysninger" under kolonnen "Max Bank koncernen 2009") i nærværende udvidede selskabsmeddelelse sammen med det for Max Bank A/S aflagte og offentliggjorte årsregnskab for regnskabsåret 2009 er tilstrækkeligt til at give et retvisende billede af årsregnskabet for 2009 for Max Bank som om det var udarbejdet i henhold til IFRS som godkendt af EU i den form og sammenhæng, hvori forklaringen præsenteres, og til det formål, hvortil forklaringen er udarbejdet.

København, den 30. juni 2010

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Henrik Priskorn
statsautoriseret revisor

Jens Ringbæk
statsautoriseret revisor

FUSIONSPLAN OG -REDEGØRELSE

FOR Skælskør Bank Aktieselskab

OG Max Bank A/S

FUSIONSPLAN OG -REDEGØRELSE

FOR Skælskør Bank Aktieselskab
CVR-nummer 43 95 51 28
Algade 18
4230 Skælskør
med hjemsted i Slagelse kommune

OG Max Bank A/S
CVR-nummer 40 17 23 19
Femøvej 3
4700 Næstved
med hjemsted i Næstved kommune

Undertegnede bestyrelser for Max Bank A/S og Skælskør Bank Aktieselskab har dags dato oprettet følgende fusionsplan og fusionsredegørelse, i henhold til hvilken Skælskør Bank Aktieselskab (det ophørende selskab) opløses uden likvidation ved overdragelse af selskabets samlede aktiver og forpligtelser til Max Bank A/S (det fortsættende selskab).

1. **BAGGRUND OG BEGRUNDELSE**

Max Bank A/S har rødder tilbage til 1901, hvor initiativrige erhvervsfolk i Næstved etablerede banken som et alternativ til de eksisterende banker. Max Bank A/S er de seneste år blevet landskendt for nytænkning og for at være en anderledes bank.

Max Bank A/S er en regionsbank og har sit kerneområde i Sydsjælland med afdelinger i Næstved, Slagelse, Vordingborg, Faxe, Haslev og Herlufmagle.

Max Bank A/S har indgået en række samarbejder med eksterne partnere med det formål, at udvide bankens samlede tilbud til kunderne.

Skælskør Bank Aktieselskab har sin oprindelse i 1876 og er i dag en lokalbank med markedsområde i Vestsjælland. Banken har sit hovedsæde i Skælskør og filialer i Slagelse, Korsør, Sorø, Kalundborg og Dalmose.

Såvel Max Bank A/S som Skælskør Bank Aktieselskab har udviklet sig fra at være udprægede privatkundebankere til i dag også at have en stærk position inden for erhverv med Østdanmark som markedsområde.

Formålet med fusionen er at forbedre den fusionerede banks konkurrenceevne og udnytte driftssynergierne ved sammenlægningen. Samtidig skabes en mere lønsom størrelse på flere af bankens væsentlige aktivitets- og kompetenceområder.

Ved sammenlægningen af de to selvstændige banker til én bank skabes bedre adgang til funding og kapitalfremskaffelse på grund af den fusionerede banks størrelse, ligesom der etableres bedre forudsætninger for fortsat at tilpasse banken til de forventede opstramninger i lov- og myndighedskrav.

Endvidere skabes også mulighed for og styrke til at agere som forankringspunkt for yderligere sammenlægninger i forhold til nogle af regionens øvrige aktører på det finansielle område.

2. **FUSIONSGRUNDLAGET**

- 2.1 Ved fusionen opløses det ophørende selskab uden likvidation ved overdragelse af selskabets samlede aktiver og forpligtelser til det fortsættende selskab.
- 2.2 Fusionen er betinget af, at fusionen vedtages af generalforsamlingerne i det ophørende og det fortsættende selskab i overensstemmelse med denne fusionsplan og -redegørelse, at fusionen godkendes af Finanstilsynet, at fusionen godkendes af Finansiell Stabilitet A/S og at de nyudstedte aktier i den fusionerede bank vil kunne optages til notering på NASDAQ OMX Copenhagen A/S. Betingelserne kan ikke frafaldes af det ophørende og/eller det fortsættende selskab.

3. **FUSIONS DATO**

- 3.1 Fusionen skal have virkning fra den 1. januar 2010, fra hvilket tidspunkt det ophørende selskabs rettigheder og forpligtelser regnskabs- og skattemæssigt skal anses for overgået til det fortsættende selskab.
- 3.2 Det bemærkes, at den regnskabsmæssige skæringsdato efter Max Bank A/S' fremtidige regnskabspraksis (IFRS som godkendt af EU) vil være vedtagelsestidspunktet for fusionen.

4. **NAVNEFORHOLD**

- 4.1 Max Bank A/S har følgende binavne: A/S Haandværkerbanken
- 4.2 Skælskør Bank Aktieselskab har følgende binavne: A/S Skjelskør Laane- og Diskontobank og SB-Bank A/S

4.3 I forbindelse med fusionen overtager det fortsættende selskab det ophørende selskabs navn og binavne som binavne.

5. **VEDERLAGETS FASTSÆTTELSE**

5.1 Aktiekapitalen i det fortsættende selskab udgør nominelt DKK 41.400.000 fordelt på aktier á DKK 20. Aktiekapitalen i det ophørende selskab udgør DKK 153.415.680 fordelt på aktier á DKK 20.

5.2 Ved fusionen modtager aktionærerne i det ophørende selskab aktier i det fortsættende selskab, der erhverves til et ombytningsforhold på 11:2, således at aktionærerne i det ophørende selskab som følge af fusionen for hver 11 aktier á DKK 20 modtager 2 aktier á DKK 20 i det fortsættende selskab.

5.3 Såfremt en aktionær i det ophørende selskab ejer et antal aktier, der ikke er deleligt med 11, modtager aktionæren udover almindelige aktier tillige aktier i form af delaktier i det fortsættende selskab. Delaktierne kan i en periode på 14 dage omsættes således, at den enkelte aktionær har mulighed for enten at købe yderligere delaktier til et antal aktier, der er deleligt med 11, eller at afhænde sine delaktier til et kontant beløb. Kursen på delaktierne vil blive beregnet på baggrund af den på handelstidspunktet aktuelle børskurs på NASDAQ OMX Copenhagen A/S ("alle handler") for aktierne i det fortsættende selskab.

5.4 Såfremt en aktionær, der er i besiddelse af delaktier, ikke inden for perioden for omsætning af delaktier retter henvendelse til Max Bank A/S' depotadministration, vil delaktierne blive omsat til et kontantbeløb, der vil blive udbetalt til aktionæren. Kontantbeløbet vil blive baseret på børskursen på NASDAQ OMX Copenhagen A/S ("alle handler") for aktierne i det fortsættende selskab på tidspunktet for udløbet af perioden for omsætning af delaktier.

5.5 Delaktier vil ikke blive handlet på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

5.6 Ombytning af aktier og handel med delaktier vil blive håndteret af Max Bank A/S' depotadministration. Kapitalforhøjelsesbeløbet tager højde for, at alle potentielle delaktier vil blive udnyttet til at købe aktier. I det omfang nogle af delaktierne ikke udnyttes, tilfalder de overskydende aktier Max Bank A/S' beholdning af egne aktier.

5.7 Aktionærerne vil samtidig med, at de modtager information om fremgangsmåden ved ombytningen af aktierne tillige modtage information om den nærmere fremgangsmåde ved handel med delaktier.

5.8 Bytteforholdet er fastlagt med udgangspunkt i indre værdi i det ophørende selskab og det fortsættende selskab og afspejler efter bestyrelsernes opfattelse med rimelighed forholdet mellem selskabernes værdier forud for fusionen. Den anvendte fremgangsmåde er efter bestyrelsernes opfattelse rimelig og forsvarlig.

- 5.9 Til brug for vederlæggelse af aktionærene i det ophørende selskab forhøjes aktiekapitalen i det fortsættende selskab med nominelt DKK 27.893.760 til DKK 69.293.760.
- 5.10 Der har ikke været særlige vanskeligheder forbundet med fastsættelsen af vederlaget.
- 5.11 Bestyrelserne har i fællesskab udpeget statsaut. revisor Henrik Priskorn og statsaut. revisor Jens Ringbæk som vurderingsmænd til at udarbejde en skriftlig udtalelse om fusionsplanen og afgive erklæring om, hvorvidt kreditorerne må antages at være tilstrækkeligt sikrede efter fusionen, hvortil i øvrigt henvises.

6. **AKTIERNE I DET FORTSÆTTENDE SELSKAB**

- 6.1 De nye aktier i det fortsættende selskab giver ret til udbytte fra og med indeværende regnskabsår, og får andre rettigheder fra det tidspunkt, hvor fusionen i henhold til selskabslovens § 250 får retsvirkninger.
- 6.2 De i forbindelse med kapitalforhøjelsen udstedte aktier i det fortsættende selskab søges optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen A/S med forventet første handelsdag den 9. september 2010.
- 6.3 Der er ikke pligt til at udarbejde og offentliggøre et prospekt ved optagelse til handel for aktier, der udbydes, tildeles eller skal tildeles i forbindelse med en fusion, såfremt der tilvejebringes et dokument, der indeholder oplysninger, som svarer til prospektets. Der udarbejdes derfor ikke prospekt som led i optagelsen til handel. De i forbindelse med fusionen udarbejdede dokumenter, den af selskabet via NASDAQ OMX Copenhagen A/S offentliggjorte meddelelse af dags dato med tilhørende dokumenter svarer indholdsmæssigt til et prospekt.
- 6.4 Aktionærene i det ophørende selskab skal som følge af fusionen ombytte deres aktier til aktier i det fortsættende selskabs ved registrering i Værdipapircentralen, Weidekampsgade 14, P.O. Box 4040, 2300 København S, når fusionen er registreret af Erhvervs- og Selskabsstyrelsen. Aktionærene i det ophørende selskab vil få særskilt meddelelse, når fusionen er registreret, og aktieombytningen skal finde sted.

7. **SÆRLIGE FORDELE TIL BESTYRELSE, REPRÆSENTANTSKAB, DIREKTION OG VURDERINGSMÆND**

Der gives ikke særlige fordele til medlemmer af de deltagende selskabers bestyrelser, repræsentantskaber, direktioner eller til vurderingsmændene i forbindelse med fusionen.

8. **FUSIONENS SKATTEMÆSSIGE STATUS**

Fusionen gennemføres som en skattepligtig fusion.

9. **LEDELSEN I DET FORTSÆTTENDE SELSKAB**

9.1 Bestyrelsen for det fortsættende selskab vil bestå af Hans Fossing Nielsen, Dan Andersen, Jan Borre Bjødstrup, Steen Sørensen, Mogens Petersen (medarbejderrepræsentant), Mie Rahbek Hjorth (medarbejderrepræsentant) samt Kurt Aarestrup (medarbejderrepræsentant) fra Max Banks eksisterende bestyrelse. Desuden vil Peter Melchior og Henning Skovlund, Skælskør Bank, blive foreslået valgt ind som nye bestyrelsesmedlemmer. Bestyrelsen i det fortsættende selskab vil konstituere sig med Hans Fossing Nielsen som formand og Peter Melchior som næstformand.

9.2 Direktionen i det fortsættende selskab vil bestå af Henrik Lund og Henrik Borup Jepsen, med Henrik Lund som administrerende direktør.

10. **DOKUMENTER TIL EFTERSYN**

I henhold til selskabslovens § 245, stk. 6, fremlægges følgende dokumenter til eftersyn for aktionærerne:

1. Nærværende fusionsplan og -redegørelse inklusive bilag
2. Max Bank A/S' årsrapporter for de seneste tre år
3. Skælskør Bank Aktieselskabs årsrapporter for de seneste tre år
4. Vurderingsmændenes udtalelse om fusionsplanen i henhold til selskabslovens § 241 med vurderingsberetning.
5. Vurderingsmændenes kreditorerklæring i henhold til § 30 i bekendtgørelse om delvis ikrafttræden af selskabsloven

11. **BILAG**

Bilag 1: Vurderingsmændenes udtalelse om fusionsplanen i henhold til selskabslovens § 241 med vurderingsberetning

Bilag 2: Vurderingsmændenes kreditorerklæring i henhold til § 30 i bekendtgørelse om delvis ikrafttræden af selskabsloven

Skælskør, den 30. juni 2010

Bestyrelsen for Skælskør Bank Aktieselskab:

Peter Melchior, formand

Henning Skovlund, næst-
formand

Christian Boye

Krestian Knudsen

Peter Nielsen

Per Vesterholm

Næstved, den 30. juni 2010

Bestyrelsen for Max Bank A/S:

Hans Fossing Nielsen,
formand

Dan Andersen, næstfor-
mand

Jan Borre Bjødstrup

Henrik Forssling

Sven Jacobsen

Steen Sørensen

Mie Rahbek Hjorth

Mogens Pedersen

Kurt Aarestrup

Deloitte
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
CVR-nr. 24 21 37 14
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 København C

Telefon 36 10 20 30
Telefax 36 10 20 40
www.deloitte.dk

Vurderingsmændenes udtalelse om fusionsplanen afgivet af uafhængig revisor

Til aktionærerne i Max Bank A/S, CVR-nr. 40 17 23 19, og Skælskør Bank Aktieselskab, CVR-nr. 43 95 51 28

Indledning

Bestyrelserne i Max Bank A/S og Skælskør Bank Aktieselskab har udpeget os som uvildige, sagkyndige vurderingsmænd efter selskabslovens § 37, stk. 1, jf. selskabslovens § 241, stk. 2, i forbindelse med fusionen af Max Bank A/S og Skælskør Bank Aktieselskab pr. 30. juni 2010 med Max Bank A/S som fortsættende selskab. Som sagkyndige vurderingsmænd skal vi efter selskabslovens § 241, stk. 1, afgive en udtalelse om fusionsplanen.

Selskabernes ledelse har ansvaret for fusionsplanen og fusionsredegørelsen herunder de fastsatte vilkår og aktiernes bytteforhold. Det er vores ansvar som vurderingsmænd at udtale os om fusionsplanen, herunder om vederlaget for aktierne i det ophørende selskab er rimeligt og sagligt begrundet.

Fusionsplanen

Bestyrelsen for Max Bank A/S (fortsættende selskab) og Skælskør Bank Aktieselskab (ophørende selskab) har pr. 30. juni 2010 tiltrådt en fusionsplan, hvorved de to selskaber fusioneres med Max Bank A/S som det fortsættende selskab. Aktionærerne i det ophørende selskab, vederlægges med nyudstedte aktier i Max Bank A/S. Som led i fusionen forhøjes Max Bank A/S' aktiekapital med nominel 27.894 t.kr., hvorefter aktiekapitalen udgør nominelt 69.294 t.kr.

Ved fusionen overdrages alle aktiver og forpligtelser i det ophørende selskab Skælskør Bank Aktieselskab til det fortsættende selskab Max Bank A/S.

Fusionen gennemføres efter fusionsbeskatningsloven og forventes at ske som en skattepligtig fusion.

Af fusionsplanen fremgår det blandt andet, at fusionen vedtages af generalforsamlingerne i det ophørende selskab og det fortsættende selskab i overensstemmelse med fusionsplanen- og redegørelsen, at fusionen godkendes af Finanstilsynet, og at fusionen godkendes af Finansiell Stabilitet A/S, som den 29. juni 2010 har forhøjet den af Skælskør Bank ansøgte ramme på 1,4 mia.kr. til en samlet ramme på

4,5 mia.kr., under forudsætning af fusionens godkendelse. Betingelserne kan ikke frafaldes af det op-hørende og / eller det fortsættende selskab.

Vederlaget

Ifølge fusionsplanen er ombytningsforholdet aftalt til 2:11, således at aktionærerne i det ophørende selskab som følge af fusionen for 11 aktier á 20 kr. modtages 2 aktie á 20 kr. i det fortsættende sel-skab, der tilvejebringes ved at udvide aktiekapitalen med nominelt 27.894 t.kr. Bytteforholdet er fast-lagt af bestyrelserne i de fusionerede selskaber på baggrund af en vurdering af bankernes forretnings-omfang, solvensbehov, børskurser, indre værdi m.v., og afspejler efter bestyrelsernes opfattelse med rimelighed forholdet mellem selskabernes værdier forud for fusionen. Den anvendte fremgangsmåde er efter bestyrelsernes opfattelse rimelig og forsvarlig.

Egenkapitalen i de to selskaber

	Max Bank A/S t.kr.	Skælskør Bank Aktieselskab t.kr.
Egenkapital ifølge årsregnskaberne 2009	323.125	127.091
Tilgang ved konvertering af hybrid kernekapital*	0	103.235
Skønsmæssigt tillæg i forhold til den regnskabsmæssige egenkapital	<u>18.425</u>	<u>0</u>
Indre værdi herefter	<u>341.550</u>	<u>230.326</u>
Selskabskapital pr. 1. januar 2010 før fusionen	41.400	72.000
Tilgang ved konvertering af hybrid kernekapital*	<u>-</u>	<u>81.416</u>
Selskabskapital pr. 1. januar 2010 før fusionen	<u>41.400</u>	<u>153.416</u>
Aktiernes kursværdi	<u>825</u>	<u>150</u>

*Skælskør Bank Aktieselskab konverterede den 19. april 2010 hybrid kernekapital til aktiekapital i 4 trancher á 24,9 mio.kr. til kurs 25,36 tillagt vedhængende renter af den konverterede hybride kernekapital.

Værdierne er fastsat af bestyrelsen baseret på en forsigtig vurdering i overensstemmelse med bestem-melserne i de internationale regnskabsstandarder (IFRS) som godkendt af EU og Finanstilsynets IFRS-forenelige regnskabsbekendtgørelse og ved anvendelse af en række forskellige analyser og værdian-sættelsesmetoder.

Den samlede vurdering af aktiernes kursværdi baseres i væsentligt omfang på skøn over de respektive selskabers indtjeningsprognoser, aktuelle markedsværdier, solvensmæssige forhold og indre værdi. Den samlede vurdering af disse faktorer hviler på subjektive forventninger og skøn, og den faktiske

indtjening kan afvige fra den forventede, og der kan indtræffe uforudsete begivenheder og hændelser, som medfører væsentlige afvigelser fra det forventede. Dette kan medføre væsentlige ændringer i de opgjorte værdier.

Det udførte arbejde

Vi har udført vores undersøgelse i overensstemmelse med den danske revisionsstandard om andre erklæringsopgaver med sikkerhed med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for vores konklusion.

Vurderingen er foretaget på baggrund af fusionsplanen, fusionsredegørelsen, de reviderede årsregnskaber for de fusionerede selskaber for 2009, solvensbehovsopgørelser og selskabernes opgørelse over aktiver og forpligtelser i det fortsættende selskab, Max Bank A/S, efter fusionen pr. 30. juni 2010 samt oplysninger fra selskabernes ledelse og advokater. Årsregnskaberne for de fusionerende selskaber er forsynet med en revisionspåtegning uden forbehold men med følgende supplerende oplysning vedrørende forhold i regnskabet i Skælskør Bank Aktieselskab:

”Uden at tage forbehold henleder vi opmærksomheden på oplysningerne i ledelsesberetningen, afsnittet ”Forventninger til 2010”, hvoraf det fremgår, at bankens opfyldelse af det individuelle solvensbehov på mindst 12% indtil 31. marts 2010 er baseret på en dispensation givet af Finanstilsynet. Efter 31. marts 2010 vil opfyldelse af solvensbehovet være betinget af enten en forlængelse af dispensationen eller af, at der sker konvertering af en del af den Hybride kernekapital.”

Den ovenfor omtalte dispensation omfatter tilladelse til at medregne en større del af den hybride kernekapital i bankens solvensberegning end reglerne umiddelbart tilsiger. Skælskør Bank Aktieselskab fik den 26. marts 2010 meddelt fristforlængelse fra Finanstilsynet, og har den 19. april 2010 konverteret hybrid kernekapital til aktiekapital i 4 trancher a 24,9 mio.kr. til kurs 25,36 tillagt vedhængende renter af den konverterede hybride kernekapital.

Ved vurderingen af virksomhedernes værdi har vi taget stilling til, om de af bestyrelserne foretagne analyser og anvendte værdiansættelsesmetoder er hensigtsmæssige efter omstændighederne, ligesom vi har vurderet rimeligheden af forudsætningerne og stikprøvevis testet de data, som er anvendt ved værdiansættelsen. Det er vores opfattelse, at det udførte arbejde giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion. Der har ikke været særlige vanskeligheder ved vurderingen.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at den af bestyrelserne anvendte fremgangsmåde ved vurderingen af selskabernes dagsværdi og fastsættelsen af bytteforholdet er hensigtsmæssig. På den baggrund er det vores opfattelse, at vederlaget for aktierne i Skælskør Bank Aktieselskab er rimeligt og sagligt begrundet.

København, den 30. juni 2010

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Henrik Priskorn
statsautoriseret revisor

Jens Ringbæk
statsautoriseret revisor

Vurderingsmændenes kreditorerklæring afgivet af uafhængig revisor

Til aktionærerne i Max Bank A/S, CVR-nr. 40 17 23 19, og Skælskør Bank Aktieselskab, CVR-nr. 43 95 51 28

Indledning

Bestyrelserne i Max Bank A/S og Skælskør Bank Aktieselskab har udpeget os som uvildige, sagkyndige vurderingsmænd efter selskabslovens § 37, stk. 1, jf. selskabslovens § 241, stk. 2, i forbindelse med fusionen af Max Bank A/S og Skælskør Bank Aktieselskab pr. 30. juni 2010 med Max Bank A/S som fortsættende selskab. Vi skal som sagkyndige vurderingsmænd efter bekendtgørelse om ikrafttræden af selskabsloven § 30 afgive en erklæring om kreditorernes stilling efter fusionens gennemførelse.

Bankernes ledelse har ansvaret for fusionsplanen og fusionsredegørelsen. Det er vores ansvar som vurderingsmænd at udtale os om, hvorvidt kreditorerne må antages at være tilstrækkelig sikrede efter fusionen.

Det udførte arbejde

Vi har udført vores undersøgelse i overensstemmelse med den danske revisionsstandard om andre erklæringsopgaver med sikkerhed med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for vores konklusion.

Arbejdet har omfattet en gennemgang af fusionsplanen, fusionsredegørelsen, de reviderede årsregnskaber for de fusionerede selskaber for 2009 og opgørelse over bankernes aktiver og forpligtelser i Max Bank A/S efter fusionen pr. 30. juni 2010. Af fusionsplanen fremgår det blandt andet, at fusionen vedtages af generalforsamlingerne i det ophørende selskab og det fortsættende selskab i overensstemmelse med fusionsplanen- og redegørelsen, at fusionen godkendes af Finanstilsynet, og at fusionen godkendes af Finansiell Stabilitet A/S, som den 29. juni 2010 har forhøjet den af Skælskør Bank ansøgte ramme på 1,4 mia.kr. til en samlet ramme på 4,5 mia.kr., under forudsætning af fusionens godkendelse. Betingelserne kan ikke frafalde af det ophørende og / eller det fortsættende selskab.

Årsregnskaberne er forsynet med en revisionspåtegning uden forbehold men med følgende supplerende oplysning vedrørende forhold i regnskabet i Skælskør Bank Aktieselskab:

”Uden at tage forbehold henleder vi opmærksomheden på oplysningerne i ledelsesberetningen, afsnittet ”Forventninger til 2010”, hvoraf det fremgår, at bankens opfyldelse af det individuelle solvensbehov på mindst 12% indtil 31. marts 2010 er baseret på en dispensation givet af Finanstil-

synet. Efter 31. marts 2010 vil opfyldelse af solvensbehovet være betinget af enten en forlængelse af dispensationen eller af, at der sker konvertering af en del af den Hybride kernekapital.”

Den oven for omtalte dispensation omfatter tilladelse til at medregne en større del af den hybride kernekapital i bankens solvensberegning end reglerne umiddelbart tilsiger. Skælskør Bank Aktieselskab fik den 26. marts 2010 meddelt fristforlængelse fra Finanstilsynet, og har den 19. april 2010 konverteret hybrid kernekapital til aktiekapital i 4 trancher a 24,9 mio.kr. til kurs 25,36 tillagt vedhængende renter af den konverterede hybride kernekapital.

Vi har endvidere foretaget en gennemgang og analyse af de økonomiske forhold i de fusionerede selskaber med særlig vægt på bankernes soliditet og likviditetsmæssige forhold ud fra en going concern betragtning. Det er vores opfattelse, at det udførte arbejde giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at kreditorerne i Max Bank A/S og Skælskør Bank Aktieselskab må antages at være tilstrækkeligt sikrede efter fusionen.

København, den 30. juni 2010

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Henrik Priskorn
statsautoriseret revisor

Jens Ringbæk
statsautoriseret revisor



UDKAST 30. juni 2010

Max Bank A/S

Vedtægter

(Reg.nr. 1600)

• 2010

Bankens navn, hjemsted, formål og virksomhed

§ 1

Bankens navn er: "Max Bank A/S". Dens hjemsted er Næstved kommune. Banken driver tillige virksomhed under binavnene "Skælskør Bank", "A/S Haandværkerbanken, A/S Skjelskør Laane- og Diskontobank og SB-Bank A/S".

§ 2

Bankens formål er at drive bankvirksomhed samt anden ifølge banklovgivningen tilladt virksomhed.

Aktiekapitalen

§3

Bankens aktiekapital er 69.293.760 kr. Aktiekapitalen er fuldt indbetalt.

Bestyrelsen bemyndiges til at udvide aktiekapitalen ad en eller flere omgange med ind til i alt nominelt 110.000.000 kr. med fortegningsret for eksisterende aktionærer. De nye aktier er omsætningspapirer. Aktierne skal lyde på navn og noteres i bankens ejerbog. Aktierne kan ikke transporteres til ihændeher. Der skal ikke gælde indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed, og de nye aktionærer skal ikke være forpligtet til at lade deres aktier indløse. Der skal ikke gælde indskrænkninger i de nye aktionærers fortegningsret ved fremtidige forhøjelser. De nye aktier giver ret til udbytte og andre rettigheder i banken fra sidste tegningsdag. Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage de for en kapitaludvidelse nødvendige ændringer af vedtægterne. Bemyndigelsen i denne § 3 er gældende til 22. marts 2015.

§3a.1

I henhold til beslutning på bankens ekstraordinære generalforsamling 10. august 2009 har banken optaget et lån med en hovedstol på 204.072.000 kr. som hybrid kernekapital i henhold lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter (kapitalindskuddet). Kapitalindskuddet er optaget til kurs 100 og uden ret for bankens aktionærer til forholdsmæssig tegning af lånet. Ved beslutning på ekstraordinær generalforsamling 20. april 2010 har banken ændret vilkårene for kapitalindskuddet, herunder besluttet at lånet optaget som tranche 1 skal kunne konverteres til aktier i banken, således at de hidtidige bestemmelser om konvertering af tranche 2 udgår og afløses af vilkår om konvertering, hvorefter der fremadrettet kan ske frivillig konvertering af kapitalbeviserne for både tranche 1 og 2 samt obligatorisk konvertering af kapitalbeviserne for tranche 2.

§3a.2

Kapitalindskuddet er opdelt i to trancher, hvor tranche 1 udgør 116.612.000 kr. og tranche 2 udgør 87.460.000 kr. For tranche 1 er udstedt kapitalbeviser, som banken i visse tilfælde har ret til at forlange konverteret til aktier i banken ("Kapitalbeviser med Frivillig Konvertering"). For tranche 2 er udstedt kapitalbeviser, som banken i visse tilfælde har ret til at forlange konverteret til aktier i banken og som banken tillige har pligt til at lade konvertere til aktier i banken i overensstemmelse med lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter ("Kapitalbeviser med Frivillig og Obligatorisk Konvertering"). De nærmere krav til bankens aftale om optagelsen af Kapitalindskuddets tranche 1 og udstedelsen af Kapitalbeviser med Frivillig Konvertering fremgår af Bilag 1, der udgør en integreret del af bankens vedtægter. De nærmere krav til bankens aftale om optagelsen af kapitalindskuddets tranche 2 og udstedelsen af Kapitalbeviser med Frivillig og Obligatorisk Konvertering fremgår af Bilag 2 ,

der tillige udgør en integreret del af bankens vedtægter.

§3a.3

I overensstemmelse med Bilag 1 og 2 gælder for såvel Kapitalbeviserne med Frivillig Konvertering som for Kapitalbeviserne med Frivillig og Obligatorisk Konvertering at de er ansvarlige stående lån uden udløbsdato efter de nærmere regler i lov om finansiel virksomhed og tilhørende regulering (hybrid kernekapital), at de forrentes med en rentesats pro anno, der på optagelsesdagen udgør 11,19%, og at rentesatsen vil kunne forhøjes i forhold til fremtidige udbyttebetalinger inden for de i henholdsvis Bilag 1 og 2 nærmere krav til lånevilkår, at kapitalbeviserne er uopsigelige fra bankens side til og med udløbet 24. august 2012 deraf, at de Konvertible Kapitalbeviser forfalder til indfrielse, såfremt at (i) banken træder i likvidation, (ii) der afsiges konkursdekret mod banken eller (iii) Finanstilsynet inddrager bankens tilladelse som pengeinstitut og godkender afvikling af banken, bortset fra afvikling gennem fusion, i henhold til § 227 i lov om finansiel virksomhed, samt at de Konvertible Kapitalbeviser skal udstedes som dematerialiserede værdipapirer i VP Securities A/S, idet der ikke skal gælde indskrænkninger i de Konvertible Kapitalbevisers omsættelighed.

§3a.4

De Konvertible Kapitalbeviser med Frivillig og Obligatorisk Konvertering skal konverteres til aktier i de medfør af lov om statsligt kapitalindskud fastsatte tilfælde og inden for de i Bilag 2 nærmere angivne krav til lånevilkår, såfremt Finanstilsynet fremsætter påbud herom (obligatorisk konvertering). Konverteringen sker i overensstemmelse med de i Bilag 2, pkt. 12, anførte vilkår og kan finde sted i perioden fra udstedelsen og indtil de Konvertible Kapitalbeviser er indfriet. Konverteringskursen fastsættes som markedsværdien af bankens aktier umiddelbart efter offentliggørelsen af meddelelsen om konvertering, som nærmere opgjort af en uvildig statsautoriseret revisor efter reglerne i Bilag 2, pkt. 12.4. Konverteringskursen skal som minimum være pari.

§3a.5

De Konvertible Kapitalbeviser med Frivillig og Obligatorisk Konvertering samt de Konvertible Kapitalbeviser med Frivillig Konvertering (med tillæg af påløbet ikke-betalt kuponrente, hvis der tilvejebringes et selskabsretligt grundlag) kan banken, i perioden fra registreringen af de nye vilkår for kapitalbeviserne for tranche 1 og 2 i VP frem til 24. august 2014 og i overensstemmelse med de i henholdsvis Bilag 1 og 2 nærmere angivne krav til lånevilkår, forlange konverteret til aktier, hvis bankens hybride kernekapitalprocent overstiger 35 (frivillig konvertering). Konverteringskursen fastsættes som markedsværdien af bankens aktier umiddelbart efter offentliggørelsen af meddelelsen om konvertering, som nærmere opgjort af en uvildig statsautoriseret revisor efter reglerne i pkt. 11.7 i henholdsvis Bilag 1 og 2. Konverteringen kan alene ske, hvis kursen som minimum er pari.

§3a.6

Hvis bankens solvens vil være mindre end 110 % af solvenskravet (hvorved forstås det højeste af (i) solvenskravet i lov om finansiel virksomhed, og (ii) et individuelt solvenskrav fastsat af Finanstilsynet i medfør af lov om finansiel virksomhed) efter hel eller delvis betaling af kuponrente skal betaling af kuponrente ske ved udstedelse af aktier eller levering af eksisterende egne aktier til indehavere af Kapitalbeviser efter reglerne i pkt. 5 i henholdsvis Bilag 1 og 2 (rentekonvertering). Rentekonvertering vil kunne ske indtil kapitalbeviserne er indfriet, jf. pkt. 8 i henholdsvis Bilag 1 og 2. Konverteringskursen fastsættes som udgangspunkt på baggrund af børskursen, jf. nærmere pkt. 5.4 i henholdsvis Bilag 1 og 2.

§3a.7

I tilfælde af kapitalforhøjelse, kapitalnedsættelse, udstedelse af tegningsoptioner, udstedelse af nye konvertible obligationer og/eller gældsbreve eller bankens opløsning, herunder i forbindelse med fusion eller spaltning af banken, før konvertering er sket, skal der forholdes i overensstemmelse med det i Bilag 1 og 2 anførte.

§3a.8

For nye aktier, der udstedes i tilfælde af obligatorisk konvertering, jf. vedtægternes §3a.4, eller frivillig konvertering bortset fra konvertering af påløbet, ikke-betalt kuponrente, jf. pkt. §3a.5, skal i øvrigt gælde, at det mindste nominelle beløb nye aktier, der kan tegnes ved konverteringen er 0 kr., og det højeste nominelle beløb er 87.460.000 kr. ved obligatorisk konvertering, 204.072.000 kr. ved frivillig konvertering, at aktierne udstedes uden fortegningsret for eksisterende aktionærer, at der ikke er indskrænkninger i aktiernes fortegningsret ved fremtidige kapitalforhøjelser, at aktierne ikke er undergivet omsættelighedsbegrænsninger, at aktierne udstedes gennem en værdipapircentral i styk på nominelt 20 kr. eller multipla deraf, at aktierne skal lyde på navn og noteres på navn i bankens ejerbog, at aktierne i øvrigt skal have samme rettigheder som, og i øvrigt være identiske med, bankens eksisterende aktier på tidspunktet for konvertering, at aktierne skal give ret til udbytte fra tidspunktet for registrering af kapitalforhøjelsen i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, idet retten til andre rettigheder regnes fra samme tidspunkt, og at omkostningerne vedrørende udstedelse af ny aktier, som skal bæres af banken, forventes at udgøre 250.000 kr. per kapitalforhøjelse. Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage de i forbindelse med konverteringen nødvendige vedtægtsændringer.

§3a.9

Bestyrelsen bemyndiges til at udvide aktiekapitalen ad en eller flere omgange med ind til i alt nominelt 25.000.000 kr. mod konvertering af udeståender i henhold til kapitalbeviserne omtalt i pkt. § 3a og således uden fortegningsret for selskabets eksisterende aktionærer. Udeståender i henhold til kapitalbeviserne er renter samt renteprovision. Rentekonverteringskursen fastsættes som udgangspunkt på baggrund af børskursen efter nærmere fastsatte regler. De nye aktier er omsætningspapirer. Aktierne skal lyde på navn og noteres i bankens ejerbog. Aktierne kan ikke transporteres til ihændehaber. Der skal ikke gælde indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed, og de nye aktionærer skal ikke være forpligtet til at lade deres aktier indløse. Der skal ikke gælde indskrænkninger i de nye aktionærers fortegningsret ved fremtidige forhøjelser. Bestyrelsen fastsætter de øvrige vilkår for kapitalforhøjelsen og er bemyndiget til at foretage de for en kapitaludvidelse nødvendige ændringer af vedtægterne. Bemyndigelsen efter dette pkt. § 3a.9 er gældende til 22. marts 2015.

§3b.1

Generalforsamlingen har truffet beslutning om, at banken uden fortegningsret for bankens aktionærer kan indgå endelig aftale om optagelse af lån hos Staten på 124.500.000 kr. som hybrid kernekapital, jf. lov nr. 67 af 3. februar 2009 om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter med senere ændringer, jf. lovbekendtgørelse nr. 876 af 15. september 2009 ("Loven"), og mod udstedelse af obligationer á 0,01 kr. ("Obligationslånet").

§3b.2

Obligationslånet optages senest 31. december 2009 med tegningsfrist senest samme dato. Vilkårene for Obligationslånet fastsættes i en særskilt aftale med tilhørende obligationsvilkår, hvis rammevilkår

fremgår af bilag 3-5 (samlet "Lånevilkårene") til nærværende vedtægter. Endelig aftale indgås med Den Danske Stat ved Økonomi- og Erhvervsministeriet.

§3b.3

Obligationslånet optages til kurs 100 i to trancher bl.a. med forskellige rente og konverteringsvilkår. Den ene tranche udstedes mod obligationer, som banken i visse tilfælde har ret til at forlange konverteret til aktier i banken. Den anden tranche optages mod udstedelse af obligationer, som banken i visse tilfælde har ret til at forlange konverteret til aktier i banken, og som banken i visse tilfælde tillige har pligt til at lade konvertere til aktier i banken.

§3b.4

Obligationslånet kan konverteres til aktier i banken til markedskurs opgjort i forbindelse med konverteringen i overensstemmelse med Lånevilkårene.

§3b.5

Obligationslånet er et stående ansvarligt lån uden udløbsdato efter nærmere regler fastsat i lov om finansiel virksomhed (hybrid kernekapital).

§3b.6

Obligationslånet forrentes med en effektiv rente p.a., fastsat af Staten i henhold til bestemmelser om rentefastsættelse i bekendtgørelse nr. 228 af 26. marts 2009 om ansøgningskrav, renteberegning samt dækning af Statens udgifter til administration m.v. ved statsligt kapitalindskud eller tegningsgaranti ("Bekendtgørelsen"). Den effektive rente p.a. fastsættes som summen af i) en referencesats i form af statens 5-årige nul kuponrente på sidste handelsdag før indgåelsen af låneaftalen, ii) med tillæg af en fast risikopræmie på 6 procentpoint og iii) yderligere med et for banken individuelt fastsat tillæg på 2,25 procentpoint, men som efter krav fra danske eller europæiske offentlige myndigheder vil kunne forøges op til 5 procentpoint. Hertil kommer tillæg af konverteringsprovision (i perioden indtil 5 år fra udstedelsen) på højst 1 procentpoint og rentekonverteringsprovision på højst 1 procentpoint. Rentesatsen vil desuden kunne forhøjes i forhold til fremtidige udbyttebetalinger i overensstemmelse med Lånevilkårene.

§3b.7

Obligationslånet kan, når der er gået 3 år fra Obligationslånets optagelse, indfries af banken under nærmere i Lånevilkårene fastsatte betingelser. Obligationslånet forfalder til indfrielse i tilfælde af bankens konkurs.

§3b.8

De konvertible obligationer udstedes som ihænde havepapirer og som dematerialiserede værdipapirer gennem VP Securities A/S. Der gælder ingen indskrænkninger i de konvertible obligationers omsættelighed.

§3b.9

Hvis bankens solvens vil være mindre end 110 % af solvenskravet efter hel eller delvis betaling af rente på lånet følger det af Lånevilkårene, at rentebetalingen skal ske ved levering af egne aktier eller udstedelse af aktier ved konvertering af gæld, jf. selskabslovens § 161.

§3b.10

Lånevilkårene indeholder bestemmelser om, at hvis bankens hybride kernekapital udgør mere end 35 % af kernekapitalen, inklusive hybrid kernekapital, jf. lov om finansiel virksomhed, kan banken indtil 5 år fra udstedelsen forlange Obligationslånet eller dele heraf konverteret til aktier på vilkår fastsat i

overensstemmelse med Loven og Bekendtgørelsen. I perioden frem til Obligationslånets indfrielse, skal Obligationslånets ene tranche helt eller delvist konverteres til aktier på vilkår fastsat i overensstemmelse med Loven og Bekendtgørelsen, hvis Finanstilsynet fremsætter påbud herom.

§3b.11

Det højeste beløb, hvormed aktiekapitalen kan forhøjes i forbindelse med en konvertering, er 124.500.000 kr.; det mindste beløb er 20 kr.

§3b.12

Ifølge Lånevilkårene sker der ingen justering i tilfælde af kapitalforhøjelse, kapitalnedsættelse, udstedelse af tegningsoptioner, udstedelse af nye konvertible gældsbreve eller opløsning, herunder fusion og spaltning, før konvertering er sket.

§3b.13

I det omfang der kan udbetales udbytte på bankens aktier, jf. Loven samt lovbekendtgørelse nr. 875 af 15. september 2009 om finansiel stabilitet, er de nye aktier i relation til udbytte ligestillet med bankens øvrige aktier fra kapitalforhøjelsens registrering hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen. Alle andre rettigheder, herunder stemmeret, regnes fra samme tidspunkt. Aktierne skal være underkastet de samme regler om fortegningsret som de hidtidige aktier og skal med hensyn til rettigheder, indlæselighed og omsættelighed være ligestillet med bankens øvrige aktier.

§3b.14

Bestyrelsen er bemyndiget til at forhandle vilkår på plads og indgå aftaler om den af generalforsamlingen besluttede optagelse af Obligationslån i henhold til Loven og Bekendtgørelsen samt indenfor de i denne § 3a og de i Bilag 3-5 angivne rammevilkår.

§3b.15

Bestyrelsen er i øvrigt bemyndiget til at foretage de ved forhøjelse af aktiekapitalen gennem konvertering nødvendige vedtægtsændringer.

§3b.16

Ved konvertering af 99.600.000 kr. pr. 19. april 2010 er Obligationslånets hovedstol reduceret til 24.900.000 kr., som udestår i henhold til Vilkår og betingelser for kapitalbeviserne (med frivillig konvertering), der i udkast er vedhæftet vedtægterne som Bilag 4.

§3c.1

Ovenstående punkt 3b.1-16 er indsat i bankens vedtægter i forbindelse med bankens fusion med Skælskør Bank Aktieselskab med banken som det fortsættende selskab. I samme forbindelse har banken indgået aftale med Staten om ændring af præcisering af aftaler om statsligt kapitalindskud. Aftalen, der udgør en integreret del af vedtægterne, er vedhæftet som Bilag 6.

§4

Bankens aktier skal lyde på navn og noteres i bankens ejerbog. Aktierne kan ikke transporteres til ihænde-haver.

Transport af aktier har kun gyldighed over for banken, når transporten er indført i bankens ejerbog. Banken er uden ansvar for transportens ægthed og gyldighed.

Ingen aktier har særlige rettigheder.

Ingen aktionær er pligtig at lade sine aktier indløse.

Aktierne er frit omsættelige.

Aktierne er omsætningspapirer. Aktierne udstedes gennem en værdipapircentral i styk på 20 kr. eller multipla heraf i henhold til lovgivningens bestemmelser om udstedelse af børs-noterede værdipapirer. Aktieudbytte vil blive udbetalt efter de herom ligeledes fastsatte regler.

§5

Aktier, der ikke er anmeldt til registrering i en værdipapircentral, samt interimbeviser, tegningsbeviser, delbeviser, kuponer og taloner, der oplyses at være bortkommet, kan ved bankens foranstaltning mortificeres uden dom i overensstemmelse med lovgivningens regler om mortifikation.

§ 6

Aktionærene er med den af dem tegnede aktiekapital, men ikke ud over denne, ansvarlige for alle banken påhvilende forpligtelser.

Bankens ledelse

Bankens anliggender varetages af:

1. Generalforsamlingen
2. Bestyrelsen
3. Direktionen

Generalforsamlingen

§ 7

Enhver aktionær er berettiget til at møde på generalforsamling, når vedkommende senest tre dage forud har anmodet om adgangskort.

Stemmeret på generalforsamlingen tilkommer aktionærer, som har ladet deres aktier notere i ejerbogen senest en uge før generalforsamlingens afholdelse, og som senest tre dage før generalforsamlingen har anmodet om adgangskort og stemmeseddel.

Stemmeretten afgøres på baggrund af de aktier, den enkelte aktionær besidder, som opgjort på registreringsdatoen på baggrund af notering af aktionærens aktionærforhold i ejerbogen samt meddelelser om ejerforhold, som banken har modtaget med henblik på indførelse i ejerbogen, men som endnu ikke er indført i ejerbogen.

Stemmeretten udøves med en stemme for hver 20 kr. således noteret aktiekapital

For at udøve stemmeret må der personligt gives møde af en aktionær eller af en fuldmægtig for denne. Fuldmægtigen skal fremlægge skriftlig dateret fuldmagt.

Stemmeafgivningen skal ske skriftligt, når det begæres af 1 aktionær.

Generalforsamlingen har inden for de i love og vedtægter optrukne grænser den højeste myndighed i alle bankens anliggender.

Ordinær generalforsamling afholdes hvert år inden udgangen af marts i Næstved.

Ekstraordinær generalforsamling indkaldes, når bestyrelsen eller en generalforsamling finder anledning dertil, eller når aktionærer, der tilsammen ejer mindst en tyvendedel af den til enhver tid tegnede aktiekapital, ved anbefalet brev til bankens kontor forlanger det under samtidig angivelse af de emner, der ønskes behandlet, ligesom revisor kan kræve ekstraordinær generalforsamling indkaldt. Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling skal ske senest to uger efter begæringens modtagelse.

Generalforsamlingen med angivelse af dagsorden indkaldes med mindst tre ugers og højst fem ugers varsel ved brev til de aktionærer som har ladet deres aktier notere i ejerbogen samt ved bekendtgørelse i Erhvervs- og Selskabsstyrelsens edb-informationssystem, i et landsdækkende og et lokalt dagblad. Generalforsamlingen ledes af en af bestyrelsen udpeget dirigent.

Banken skal i en sammenhængende periode på tre uger, der begynder senest tre uger før generalforsamlingen inklusive dagen for dennes afholdelse, mindst gøre følgende oplysninger tilgængelige for sine aktionærer på sin hjemmeside:

1. Indkaldelsen.
2. Det samlede antal aktier og stemmerettigheder på datoen for indkaldelsen.
3. De dokumenter, der skal fremlægges på generalforsamlingen.
4. Dagsordenen og de fuldstændige forslag.
5. I givet fald de formularer, der skal anvendes ved stemmeafgivelse ved fuldmagt og ved stemmeafgivelse per brev, medmindre disse formularer sendes direkte til aktionæerne. Kan disse formularer af tekniske årsager ikke gøres tilgængelige på internettet, oplyser banken på sin hjemmeside, hvordan formularerne kan fås i papirform. I sådanne tilfælde sender banken formularerne til enhver aktionær, der ønsker det. Omkostningerne hertil afholdes af banken.

På den ordinære generalforsamling foretages altid følgende:

- a. Bestyrelsen aflægger beretning.
- b. Godkendelse af årsrapport.
- c. Forslag til anvendelse af overskud eller dækning af underskud i henhold til den godkendte årsrapport.
- d. Valg af medlemmer til bestyrelsen.
- e. Valg af en revisor og en revisorsuppleant.
- f. Behandling af eventuelle forslag fra bestyrelsen.
- g. Behandling af forslag fra aktionæerne. Enhver aktionær kan ved skriftlig henvendelse til formanden forlange et bestemt emne optaget til forhandling på generalforsamlingen. Sådant henvendelse må ved den ordinære generalforsamling være formanden i hænde senest seks uger før generalforsamlingens afholdelse.
- h. Eventuelt.

§ 8

Beslutninger på generalforsamlingen træffes med simpelt stemmeflertal. Ændringer i vedtægterne kan dog kun vedtages, når mindst halvdelen af aktiekapitalen er repræsenteret på generalforsamlingen og med mindst 2/3 (to tredjedele) såvel af de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede, stemmeberettigede aktiekapital. I tilfælde af, at halvdelen af aktiekapitalen ikke er repræsenteret, men forslaget er vedtaget med 2/3 såvel af

de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede, stemmeberettigede aktiekapital, indvarsles en ny generalforsamling senest en måned derefter, som foran bestemt, og denne generalforsamling kan da tage endelig beslutning om spørgsmålet, uanset hvor stor en del af aktiekapitalen der er repræsenteret, dog at der kræves 2/3 af de afgivne stemmer for vedtagelsen.

Generalforsamlingens forhandlinger og beslutninger indføres i forhandlingsprotokollen, der underskrives af dirigenten og bestyrelsens formand.

Bestyrelsen

§ 9

Generalforsamlingen vælger mindst 5 og højst 6 medlemmer til bestyrelsen. Valget gælder for 3 år, således at der hvert år afgår henholdsvis 2, 2 og 2 eller 1. Ved samtidigt valg afgøres rækkefølgen ved lodtrækning. Genvalg kan finde sted. Ingen generalforsamlingsvalgt kan vælges eller genvælges efter at være fyldt 65 år. Dog kan bestyrelsesmedlemmer, der er på valg på bankens ordinære generalforsamling i 2011, uagtet de på dette tidspunkt måtte være fyldt 65 år, genvælges for 1 år.

Bestyrelsen består desuden af eventuelle medlemmer, der vælges i overensstemmelse med den til enhver tid gældende lovgivning. Bestyrelsen vælger hvert år umiddelbart efter den ordinære generalforsamling selv sin formand og næstformand.

Bestyrelsen holder møde regelmæssigt og i øvrigt så ofte, som formanden, 3 af dens medlemmer eller direktionen måtte ønske det.

Bestyrelsen udarbejder en forretningsorden.

Bestyrelsen udarbejder en instruks for direktionen, af hvilken det må fremgå, i hvilket omfang bestyrelsens forudgående medvirken ved ydelse af lån skal finde sted. Bestyrelsen antager bankens direktion.

Direktionen

§ 10

Til at varetage den daglige ledelse af bankens virksomhed ansætter bestyrelsen en direktion, der består af en eller flere direktører. I tilfælde af at der ansættes flere direktører, ansættes en af dem som administrerende direktør.

Revision

§ 11

Generalforsamlingen vælger hvert år 1 revisor og 1 suppleant, der er valgt for 1 år ad gangen. Såvel revisor som suppleant skal være statsautoriseret revisor.

§ 12

Bestyrelsen, direktionen, revisorerne og bankens personale er forpligtet til at iagttage ubetinget tavshed om de forhold, som deres virksomhed måtte bringe dem i kundskab om.

Firmategning

§ 13

Banken tegnes ved underskrift af den samlede bestyrelse eller af bestyrelsens formand eller næstformand sammen med enten et andet bestyrelsesmedlem eller et medlem af direktionen.

Regnskab

§ 14

Bankens regnskabsår er kalenderåret.

Årsrapporten skal give et retvisende billede af bankens aktiver og passiver, dets økonomiske stilling samt resultat.

Henstår der uafskrevet underskud fra tidligere år, skal overskud først anvendes til afskrivning af dette. Derefter foretages de henlæggelser, der er nødvendige efter bankens økonomiske stilling.

§ 15

Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage de ændringer og tilføjelser til vedtægterne, som forlanges af offentlige myndigheder i medfør af den til enhver tid gældende lovgivning.

Således vedtaget •dag •. 2010 i henhold til beslutning på den ekstraordinære generalforsamling.