



Fusionsredegørelse

for fusion af

Morsø Sparekasse A/S (CVR-nr. 29217890)

og

Aktieselskabet Morsø Bank (CVR-nr. 81771014)



Side 2

Udarbejdet af bestyrelserne i Morsø Sparekasse A/S (CVR-nr. 29217890) og Aktieselskabet Morsø Bank (CVR-nr. 81771014)

I tilslutning til den af bestyrelserne i Morsø Sparekasse A/S og Aktieselskabet Morsø Bank udarbejdede fusionsplan for fusionen mellem Morsø Sparekasse A/S og Aktieselskabet Morsø Bank med Morsø Sparekasse A/S som det fortsættende selskab og Aktieselskabet Morsø Bank som det ophørende selskab, har bestyrelserne i Morsø Sparekasse A/S og Aktieselskabet Morsø Bank i fællesskab udarbejdet denne fusionsredegørelse.

Redegørelsen er udarbejdet i henhold til selskabslovens § 238.

Selskabernes baggrund

Både Morsø Sparekasse A/S og Aktieselskabet Morsø Bank driver virksomhed som pengeinstitut med primære aktiviteter på Mors, Nordsalling, Thy, Thyholm og Struer.

Morsø Sparekasse A/S' aktiekapital udgør DKK 85.000.000 fordelt i aktier á DKK 20. Selskabet aktier handles via OTC, og hovedaktionær er Morsø Sparekasse Fonden, der ejer 71,7% af aktierne.

Aktieselskabet Morsø Banks aktiekapital udgør DKK 35.199.000 fordelt i aktier af á DKK 100. Selskabets aktier er noteret på Nasdaq OMX Copenhagen A/S.

Baggrund for fusionen

Parterne har begge hver for sig indgået aftaler med Finansiell Stabilitet A/S om vilkår for ydelse af statsgaranti med tillæg dateret 30. august 2010. Disse aftaler forpligter Parterne til at styrke deres kapitalgrundlag i forhold til de almindelige krav ifølge lov om finansiell virksomhed § 124, så der opnås en solvensmæssig overdækning på minimum 50 %.

Den krævede solvensoverdækning kan i vidt omfang realiseres ved en fusion af Banken og Sparekassen. En fusion vil tillige sikre tilstedeværelsen af et stærkt og lokalt forankret pengeinstitut på Mors. På denne baggrund er Parterne enige om at gennemføre en fusion mellem de to pengeinstitutter med Morsø Sparekasse A/S som det fortsættende selskab.

Fusionens gennemførelse

Ved fusionen bliver Morsø Sparekasse A/S det fortsættende selskab, mens Aktieselskabet Morsø Bank ophører. Om de nærmere betingelser og vilkår for fusionens gennemførelse henvises til fusionsplanen.

Fusionen gennemføres i henhold til bestemmelserne i lov om fusion, spaltning og tilførsel af aktiver m.v. (fusionsskatteovens kap. 1) som en skattefri fusion, hvorfor der ikke udløses beskatning i selskaberne eller hos aktionærerne.



Vederlaget

Samtlige eksisterende aktier i Aktieselskabet Morsø Bank annulleres som følge af fusionen. Som vederlag for de annullerede aktier modtager aktionærerne i Aktieselskabet Morsø Bank aktier i Morsø Sparekasse A/S i bytteforholdet 1 til 3,2.

Den samlede aktiekapital i Aktieselskabet Morsø Bank stor DKK 35.199.000 ombyttes således med DKK 14.780.600 aktiekapital i Morsø Sparekasse A/S, idet det bemærkes, at Morsø Sparekasse A/S' aktier i Aktieselskabet Morsø Bank (nominelt DKK 12.089.500) dog ikke ombyttes med aktier, men annulleres. Tilsvarende annulleres Aktieselskabet Morsø Banks egne aktier (nominelt DKK 14.800).

Som følge af fusionen vil aktiekapitalen i Morsø Sparekasse A/S - på grundlag af de indskudte nettoaktiver i Aktieselskabet Morsø Bank - blive forhøjet fra DKK 85.000.000 med DKK 14.780.600 til DKK 99.780.600.

Bytteforholdet er fastsat på grundlag af værdiansættelser foretaget af Morsø Sparekasse A/S' og Aktieselskabet Morsø Banks revisorer PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionsaktieselskab i henholdsvis Skive og Holstebro. Der har ikke været særlige vanskeligheder forbundet med fastsættelsen af vederlaget til aktionæren i det ophørende selskab, Aktieselskabet Morsø Bank. Værdiansættelsen er sket ud fra de indre værdier i henhold til de reviderede mellembalancer.

Mellembalance

I overensstemmelse med selskabslovens § 239, stk. 1, er der i begge selskaber udarbejdet reviderede mellembalancer pr. 31. juli 2010. Mellembalancerne er godkendt på bestyrelsesmøder den 16. september 2010.

Mellembalancerne er revideret af PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionsaktieselskab i henholdsvis Skive og Holstebro.

Dokumenter til eftersyn

De selskabsretlige fusionsdokumenter, der ifølge bestemmelserne i selskabslovens kapitel 15 skal udarbejdes forud for fusionen, vil i henhold til selskabslovens § 245, stk. 6, senest 4 uger før der skal træffes beslutning om gennemførelse af fusionen, blive stillet til rådighed for aktionærerne på selskabernes respektive hovedkontorer samt på de respektive hjemmesider.

Vedtagelse

Beslutningen om fusion vil i Aktieselskabet Morsø Bank som ophørende selskab blive forelagt for generalforsamlingen til vedtagelse ifølge selskabslovens § 246, stk. 1.

I Morsø Sparekasse A/S vil beslutningen om fusionen ifølge selskabslovens § 247, stk. 1 på tilsvarende vis blive forelagt for generalforsamlingen til vedtagelse.



Side 4

Nykøbing Mors, den 28. september 2010
For Aktieselskabet Morsø Bank:

Klaus Krog Hansen

Rasmus Færch

Lars Elmholdt Lauridsen

Lars Rolighed Andersen

Hans Henrik Stordal Ebbesen

Hans Adolf Hangaard Pedersen

Johannes Veje

Mogens Ringgaard

Marianne Andsager

For Morsø Sparekasse A/S:

Jørgen Gade Nielsen

Jørgen Holm Westergaard

Mikael Andersen

Peter Pors Jessen Hansen

Gerda Østergaard Kusk

Bent Magnussen

Ole Møller Madsen

Torben Tranberg Pedersen

Ralf Priess Sørensen