

## Uafhængig revisors udtalelse om fusionsplanen

Til aktionærerne i Morsø Sparekasse A/S, CVR-nr. 29 21 78 90, og Morsø Bank A/S, CVR-nr. 81 77 10 14

### Indledning

Bestyrelserne i Morsø Sparekasse A/S og Morsø Bank A/S har udpeget os som uvildige, sagkyndige vurderingsmænd i henhold til selskabslovens § 37, stk. 1, jf. selskabslovens § 241, stk. 2 i forbindelse med fusionen af Morsø Sparekasse A/S og Morsø Bank A/S med virkning fra datoen for generalforsamlingernes vedtagelse og med Morsø Sparekasse A/S som fortsættende selskab. Vi har accepteret opgaven og udarbejdet denne udtalelse om fusionsplanen i henhold til selskabslovens § 241, stk. 1.

Selskaberne fusioneres på vilkår, der er fastsat af bestyrelserne. Bestyrelserne har ansvaret for de fastsatte vilkår, herunder aktiernes bytteforhold, og har erklæret sig herom i fusionsplanen og i bestyrelsernes redegørelser herom. Det er vores opgave som vurderingsmænd at udtale os om fusionsplanen, herunder hvorvidt vederlaget for aktierne i det ophørende selskab er rimeligt og sagligt begrundet.

### Fusionsplanen

Bestyrelserne i Morsø Sparekasse A/S og Morsø Bank A/S har den 28. september 2010 i henhold til selskabslovens § 237 udarbejdet en fusionsplan om fusion af selskaberne Morsø Sparekasse A/S og Morsø Bank A/S med Morsø Sparekasse A/S som det fortsættende selskab. Ved fusionen overdrages alle aktiver og forpligtelser i det ophørende selskab, Morsø Bank A/S, til det fortsættende selskab, Morsø Sparekasse A/S. Fusionen vil have regnskabsmæssig virkning fra generalforsamlingernes vedtagelse af fusionen.

### Vederlaget for aktierne i det ophørende selskab

I henhold til fusionsplanen vederlægges aktionærerne i Morsø Bank A/S således, at 1 aktie á nominelt DKK 100 i Morsø Bank A/S ombyttes med 3,2 aktier á nominelt DKK 20 i Morsø Sparekasse A/S, der tilvejebringes ved en udvidelse af aktiekapitalen i Morsø Sparekasse A/S på DKK 14.780.600.

Bytteforholdet er af bestyrelserne i de fusionerende selskaber fastsat på grundlag af en vurdering af selskabernes indre værdi i henhold til reviderede mellembalancer pr. 31. juli 2010 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	Morsø Sparekasse A/S	Morsø Bank A/S
	TDKK	TDKK
<b>Egenkapital ifølge mellembalancer pr. 31. juli 2010</b>	644.423	171.258
<b>Aktiekapital</b>	85.000	35.199
<b>Aktiernes kurs på indre værdi</b>	152	486

Værdierne er af bestyrelserne fastsat efter en forsigtig vurdering i overensstemmelse med regnskabsbekendtgørelsen for kreditinstitutter bestemmelser. Værdiansættelsen, der i væsentligt omfang er baseret på indtjeningsprognoser, solvensmæssige forhold og indre værdi, hviler på subjektive forventninger og skøn. Der er således iboende risici for, at ikke alle forudsætninger opfyldes, og der kan indtræffe uforudsete begivenheder og hændelser, som medfører væsentlige afvigelser fra det forventede. Dette kan medføre væsentlige ændringer i de opgjorte værdier.

Der har ikke været særlige vanskeligheder ved vurderingen.

#### **Det udførte arbejde**

Vi har udført vores undersøgelser 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 vores konklusion.

Arbejdet har omfattet en gennemgang af fusionsplanen i henhold til selskabslovens § 241. Selskabernes aktiver og forpligtelser fremgår af mellembalancen pr. 31. juli 2010 for henholdsvis Morsø Sparekasse A/S og Morsø Bank A/S. Selskabernes mellembalancer pr. 31. juli 2010, der er forsynet med en revisionspåtegning uden forbehold eller supplerende oplysninger, har indgået i grundlaget for vores arbejde.

Ved vurderingen af virksomhedernes værdi har vi taget stilling til, om de anvendte værdiansættelsesmetoder er passende efter omstændighederne, ligesom vi har vurderet rimeligheden af de forudsætninger, der ligger til grund for værdiansættelserne, samt testet de data, der er anvendt ved værdiansættelserne. Vi har endvidere foretaget undersøgelse af virksomhedens økonomiske udvikling siden 31. juli 2010. Det er vores opfattelse, at det udførte arbejde giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

## Konklusion

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

Holstebro / Skive den 28. september 2010

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab



H. C. Krogh  
statsautoriseret revisor



Peter H. Christensen  
statsautoriseret revisor