

Vurderingsmændenes udtalelse  
om Fusionsplanen pr. 11. oktober  
2012 mellem Spar Nord Bank A/S  
og Sparbank A/S

## **Indhold**

1	Indledning	2
2	Fusionsplanen	2
3	Vederlaget for aktierne i det ophørende selskab	2
4	Fastlæggelse af vederlaget	2
5	Det udførte arbejde	3
6	Konklusion	4

## **Til aktionærerne i Spar Nord Bank A/S, CVR-nr. 13 73 75 84, og Sparbank A/S, CVR-nr. 12 52 35 80**

### **1 Indledning**

Bestyrelserne i Spar Nord Bank A/S og Sparbank A/S har udpeget os som uvildige, sagkyndige vurderingsmænd i henhold til Selskabslovens § 37, jf. § 241, i forbindelse med fusionen af Spar Nord Bank A/S og Sparbank A/S med Spar Nord Bank A/S som fortsættende bank.

Selskaberne fusioneres på vilkår, der er fastsat af bestyrelserne. Bestyrelserne har ansvaret for de fastsatte vilkår, herunder fastsættelse af vederlag for aktierne i Sparbank A/S samt at vederlaget for aktierne i det ophørende selskab er rimeligt og sagligt begrundet.

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.

### **2 Fusionsplanen**

Bestyrelserne i Spar Nord Bank A/S og Sparbank A/S har den 11. oktober 2012 i henhold til Selskabslovens § 237 udarbejdet en fælles fusionsplan om fusion af selskaberne Spar Nord Bank A/S og Sparbank A/S med Spar Nord Bank A/S som det fortsættende selskab, ligesom de to bankers respektive bestyrelser har udarbejdet selvstændige fusionsredegørelser. Ved fusionen overdrages samtlige aktiver og forpligtelser i det ophørende selskab, Sparbank A/S, til det fortsættende selskab, Spar Nord Bank A/S. Ved fusionen overgår Sparbank A/S' rettigheder og forpligtelser til Spar Nord Bank A/S med regnskabsmæssig virkning fra den 1. januar 2012 i forhold til selskabsloven § 237, stk. 3, nr. 8, idet Spar Nord Bank A/S dog til brug for udarbejdelse af koncernregnskab for 2012, i henhold til IFRS som godkendt af EU og ved aflæggelse af selskabsregnskab, i henhold til i Regnskabsbekendtgørelsen for finansielle virksomheder § 145, vil gennemføre fusionen med regnskabsmæssig virkning fra datoen, hvor alle de i afsnit 7 i fusionsplanen anførte betingelser er opfyldt.

### **3 Vederlaget for aktierne i det ophørende selskab**

I henhold til fusionsplanen vil aktionærerne i Sparbank A/S i forbindelse med fusionen modtage aktier i Spar Nord Bank A/S, således, at aktionærer i Sparbank A/S for hver aktie á nominelt DKK 20 i Sparbank A/S modtager 2 nye aktier á nominelt DKK 10 i Spar Nord Bank A/S. Byt-teforholdet er endeligt, og der kan således ikke ske efterfølgende regulering af vederlaget, herunder i tilfælde af fejl eller lignende i grundlaget for fastsættelsen af ombytningsforholdet.

### **4 Fastlæggelse af vederlaget**

Vederlaget for aktierne i Sparbank A/S (ombytningsforholdet) er fastlagt ved forhandling mellem Spar Nord Bank A/S' bestyrelse og Sparbank A/S' bestyrelse. I disse forhandlinger har indgået parternes seneste årsrapporter, halvårsrapporter, resultatforventninger, forventninger til synergier ved sammenlægningen af de to pengeinstitutter, gennemført due diligence samt øvrige forventninger, der normalt indgår i en sådan forhandling.

Det er bestyrelsernes opfattelse, at såfremt de forventede synergier ved fusionen ikke materialiserer sig, helt eller delvist, som forudsat, eller hvis der i øvrigt indtræder begivenheder, omstændigheder eller konstateres forhold, som ikke er taget i betragtning ved fastsættelsen af ombytningsforholdet, risikerer aktionærer i henholdsvis Spar Nord Bank A/S eller Sparbank A/S, at ombytningsforholdet har været særligt fordelagtigt for aktionærerne i den anden bank. Idet ombytningsforholdet er endeligt, kan der ikke i en sådan situation ske efterregulering af vederlaget.

Vi har til brug for vores vurdering af, at vederlaget for aktierne i Sparbank A/S er rimeligt og sagligt begrundet ladet følgende forhold indgå i vores vurdering:

- 1 de to bankers markedsværdi ud fra børskurser i perioden primo marts - medio september 2012.
- 2 de to bankers værdi udtrykt ved egenkapitalernes størrelse i koncern- og årsregnskaberne for 2011, halvårsregnskaberne for 2012 samt mellembalancerne pr. 31. juli 2012.
- 3 de to bankers værdi udtrykt ved forretningsvolumen og indtjening.
- 4 de to bankers gennemførte due diligence i forbindelse med fusionen.
- 5 de to bankers vurdering af fremtidige synergieffekter.
- 6 øvrige forhold, der normalt indgår ved fastsættelse af vederlaget.

## 5 Det udførte arbejde

Vi har udført vores arbejde i overensstemmelse med den internationale revisionsstandard for "Andre erklæringsopgaver med sikkerhed end revision og review af historiske finansielle oplysninger" (ISAE 3000) og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for vores konklusion.

Vi har som led i vores arbejde læst den af bestyrelserne underskrevne fusionsplan og de to fusionsredegørelser samt den udvidede selskabsmeddelelse dateret 11. oktober 2012 om fusionen.

I den udvidede selskabsmeddelelse afsnit 3 har ledelserne i de fusionerende banker redegjort for væsentlige risikofaktorer i forbindelse med fusionen, herunder:

- 1 Opnåelse af forventede synergier
- 2 Risici vedrørende makroøkonomiske forhold
- 3 Kreditrisici
- 4 Markedsrisici, herunder udvikling i rentemarginal
- 5 Operationelle risici.

Uden at det har indflydelse på vores konklusion, skal vi oplyse, at det i den udvidede selskabsmeddelelse anføres, at såfremt nogle af de beskrevne risikofaktorer bliver en realitet, vil det kunne få en væsentlig negativ indflydelse på den fortsættende banks drift, forventninger og økonomiske situation.

Ved vurderingen af hvorvidt vederlaget for aktierne i Sparbank A/S er rimeligt og sagligt begrundet, har vi foretaget følgende handlinger:

- 1 beregnet bytteforholdet på baggrund af børskurserne for Sparbank A/S og Spar Nord Bank A/S for perioden primo marts til medio september 2012,

- 2 sammenholdt egenkapitalerne i de to banker pr. 31. december 2011 samt halvårsregnskaber 2012 og reviderede mellembalancer pr. 31. juli 2012. Endvidere har vi inddraget konklusionerne fra den af de respektive parter udførte due diligence,
- 3 drøftet de af ledelserne identificerede og forventede synergier ved fusionen med ledelsen i den fortsættende bank herunder risici forbundet ved realisering af de identificerede synergier,
- 4 sammenholdt basisindtjening før nedskrivninger og engangsomkostninger samt forretningsvolumen som den fremgår af års- og koncernregnskaberne for 2011 samt af halvårsregnskaberne for 1. halvår 2012,
- 5 drøftet bankernes økonomiske udvikling siden aflæggelsen af mellembalancer pr. 31. juli 2012 og frem til tidspunktet for afgivelse af vores udtalelse med de respektive ledelser samt
- 6 drøftet regnskabsoplysningerne og de øvrige forudsætninger og forhold, der sædvanligvis indgår ved fastsættelse af vederlaget, og som er brugt ved fastsættelse af bytteforholdet, med ledelserne i Spar Nord Bank A/S og Sparbank A/S med henblik på at vurdere, om bytteforholdet kan anses for rimeligt og sagligt begrundet.

Det er vores opfattelse, at det udførte arbejde og en samlet vurdering heraf giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

## 6 Konklusion

Det er vores samlede opfattelse, at vederlaget for aktierne i Sparbank A/S, der er fastlagt ved forhandling mellem Spar Nord Bank A/S' bestyrelse og Sparbank A/S' bestyrelse, er rimeligt og sagligt begrundet.

København, den 11. oktober 2012

**KPMG**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Per Gunslev  
statsaut. revisor

Lisbet Kragelund  
statsaut. revisor

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Peter Hededam Christensen  
statsaut. revisor

Benny Voss  
statsaut. revisor