

Vurderingsmændenes udtalelse  
om fusionsplanen pr. 6. november  
2013 mellem Svendborg  
Sparekasse A/S og Vestfyns Bank  
A/S

## **Indhold**

	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 aktionærene i Svendborg Sparekasse A/S, CVR-nr. 25 80 28 88, og Vestfyns Bank A/S, CVR-nr. 37 07 55 15**

### **1 Indledning**

Bestyrelserne i Svendborg Sparekasse A/S og Vestfyns Bank A/S har udpeget os som uvildige, sagkyndige vurderingsmænd i henhold til Selskabslovens § 37, jf. § 241, i forbindelse med fusionen af Svendborg Sparekasse A/S og Vestfyns Bank A/S med Svendborg Sparekasse A/S som fortsættende selskab.

Selskaberne fusioneres på vilkår, der er fastsat af bestyrelserne. Bestyrelserne har ansvaret for de fastsatte vilkår, herunder fastsættelse af vederlag for aktierne i Vestfyns Bank 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 Svendborg Sparekasse A/S og Vestfyns Bank A/S har den 6. november 2013 i henhold til Selskabslovens § 237 udarbejdet en fælles fusionsplan om fusion af selskaberne Svendborg Sparekasse A/S og Vestfyns Bank A/S med Svendborg Sparekasse A/S som det fortsættende selskab, ligesom bestyrelserne har udarbejdet en fælles fusionsredegørelse. Ved fusionen overdrages samtlige aktiver og forpligtelser i det ophørende selskab, Vestfyns Bank A/S, til det fortsættende selskab, Svendborg Sparekasse A/S.

Fusionen gennemføres med regnskabsmæssig virkning pr. den dato, hvor samtlige betingelser for fusionen er opfyldt, jf. den fælles fusionsplan.

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

I henhold til fusionsplanen vil aktionærene i Vestfyns Bank A/S i forbindelse med fusionen modtage aktier i Svendborg Sparekasse A/S således, at aktionærer i Vestfyns Bank A/S for hver aktie á nominelt DKK 100 i Vestfyns Bank A/S modtager 11 nye aktier á nominelt DKK 10 i Svendborg Sparekasse A/S. Bytteforholdet 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 Vestfyns Bank A/S (ombytningsforholdet) er fastlagt ved forhandling mellem Svendborg Sparekasse A/S' bestyrelse og Vestfyns Bank A/S' bestyrelse og har taget udgangspunkt i følgende forhold:

- 1 de to selskabers markedsværdi opgjort over en 3 måneders periode i 1. halvår 2013 samt overvågning af børskurser indtil tidspunktet for offentliggørelse af fælles fusionsmeddelelse den 4. september 2013.
- 2 de to selskabers værdi udtrykt ved egenkapitalernes størrelse i koncern- og årsregnskabet for Svendborg Sparekasse A/S for 2012 og årsregnskabet for Vestfyns Bank A/S for 2012, kvartalsregnskaber for 1. kvartal 2013, halvårsregnskaber for 2013 samt mellembalancer pr. 31. august 2013.
- 3 de to selskabers gensidige gennemgang af udvalgte væsentlige risikoområder, herunder udvalgte udlån.
- 4 stemmeretsbegrænsning i det fortsættende selskab.
- 5 øvrige forhold, der normalt indgår ved fastsættelse af vederlaget.

På baggrund af mellembalancerne og andre forhold, herunder vurdering af efterfølgende begivenheder, er bestyrelserne af den opfattelse, at der ikke skal ske ændring af det bytteforhold, som blev offentliggjort i den fælles selskabsmeddelelse af 4. september 2013.

Det er endvidere bestyrelsernes opfattelse, at hvis der indtræder begivenheder, omstændigheder eller konstateres forhold, som ikke er taget i betragtning ved fastsættelsen af ombytningsforholdet, risikerer aktionærer i henholdsvis Svendborg Sparekasse A/S eller Vestfyns Bank A/S, at ombytningsforholdet har været særligt fordelagtigt for aktionærene i det andet selskab. Idet ombytningsforholdet er endeligt, kan der ikke i en sådan situation ske efterregulering af vederlaget.

## 5 Det udførte arbejde

Vi har udført vores arbejde i overensstemmelse med den internationale standard om andre erklæringsopgaver med sikkerhed 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 de respektive bestyrelser underskrevne fælles fusionsplan og fælles fusionsredegørelse samt den udvidede selskabsmeddelelse om fusionen dateret den 6. november 2013.

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

- 1 sammenholdt bytteforholdet på baggrund af børskurser for Vestfyns Bank A/S og Svendborg Sparekasse A/S i 2013 indtil tidspunktet for offentliggørelse af fælles fusionsmeddelelse den 4. september 2013.
- 2 sammenholdt de to selskabers egenkapital i koncern- og årsregnskab for 2012, kvartalsregnskaber for 1. kvartal 2013, halvårsregnskaber 2013 og reviderede mellembalancer pr. 31. august 2013.
- 3 drøftet selskabernes økonomiske udvikling, herunder efterfølgende begivenheder siden aflæggelsen af årsrapporterne for 2012 og frem til tidspunktet for afgivelse af vores erklæring med de respektive ledelser.
- 4 drøftet regnskabsoplysningerne og de øvrige forudsætninger og forhold, herunder stemmeretsbegrænsninger i det fortsættende selskab, der sædvanligvis indgår ved fastsættelse af vederlaget og som er brugt ved fastsættelse af bytteforholdet, med ledelserne i Svend-

borg Sparekasse A/S og Vestfyns Bank 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 Vestfyns Bank A/S, der er fastlagt ved forhandling mellem Svendborg Sparekasse A/S' bestyrelse og Vestfyns Bank A/S' bestyrelse er rimeligt og sagligt begrundet.

Odense, den 6. november 2013

**KPMG**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Per Gunslev  
statsaut. revisor



Kenneth Skov Hansen  
statsaut. revisor

Skive, den 6. november 2013

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Peter Hededam Christensen  
statsaut. revisor



Michael Laursen  
statsaut. revisor