



## Vurderingsmandsudtalelse om fusionsplanen afgivet af uafhængig revisor

Til garantterne og repræsentantskabet i Sparekassen Danmark, CVR-nr. 64 80 68 15

### *Indledning*

I forbindelse med fusionen af Sparekassen Danmark og Totalbanken A/S med Sparekassen Danmark som fortsættende sparekasse har vi fået til opgave at udarbejde en uafhængig vurderingsmandsudtalelse om fusionsplanen efter selskabslovens § 241, der finder anvendelse i medfør af bekendtgørelse nr. 2196 af 23. november 2021 om fusioner af andelskasser, sparekasser og aktieselskaber, som har tilladelse til at drive pengeinstitutvirksomhed, med henblik på at afgive erklæring om, hvorvidt vederlaget for aktierne i den ophørende bank er "rimeligt og sagligt begrundet", jf. selskabslovens § 241, stk. 4.

Ved "rimeligt og sagligt begrundet" forstås i denne erklæringsopgave, at vederlaget for aktierne i den ophørende bank er fastsat på grundlag af vurderede dagsværdier for de i fusionen deltagende pengeinstitutter.

Vores konklusion udtrykkes med høj grad af sikkerhed.

Vores erklæring er udelukkende udarbejdet for at opfylde selskabslovens krav om en vurderingsmandsudtalelse om fusionsplanen i forbindelse med en fusion, og er udelukkende til brug for garantterne og repræsentantskabet i Sparekassen Danmark. Erklæringen kan ikke anvendes til andre formål.

### *Fusionsplanen*

Bestyrelserne i Sparekassen Danmark og Totalbanken A/S har den 27. juni 2023 i henhold til selskabslovens §§ 237 og 238 udarbejdet en fælles fusionsplan og -redegørelse om fusion af Sparekassen Danmark og Totalbanken A/S med Sparekassen Danmark som den fortsættende sparekasse. Ved fusionen overdrages alle aktiver og forpligtelser i den ophørende bank, Totalbanken A/S, til den fortsættende sparekasse, Sparekassen Danmark, og samtidig anses Totalbanken A/S for opløst.

### *Vederlaget for aktierne i den ophørende bank*

Samtlige aktier i Totalbanken A/S annulleres ved fusionen. Som vederlag for de annullerede aktier modtager aktionærene i Totalbanken A/S garantkapital i Sparekassen Danmark, således at 1 aktie á nominelt DKK 20 i Totalbanken A/S ombyttes med DKK 233 garantkapital. I henhold til Sparekassen Danmarks vedtægter tegnes garantkapital i beløb af DKK 1.000. De af Totalbankens aktionærer, der – som led i fusionen – kommer i besiddelse af mindre end DKK 1.000 garantkapital, det vil sige aktionærer, der ejer mindre end 5 aktier, vil derfor blive kontantindløst, mens de af Totalbankens aktionærer, der kommer i besiddelse af et "skævt" beløb garantkapital på over DKK 1.000, i tillæg til garantkapitalen vil modtage et kontant udligningsbeløb på den enkelte aktionærs udbyttekonto, som er tilknyttet den enkelte aktionærs VP-depot. Der henvises til fusionsplan og -redegørelsens punkt 7 for en yderligere beskrivelse af vederlæggelsen.

Bytteforholdet er fastsat på grundlag af forhandlinger mellem bestyrelserne i de fusionerende pengeinstitutter på baggrund af pengeinstitutternes bogførte værdier, de udmeldte resultatforventninger (således som disse fremgår af institutternes seneste årsrapporter samt efterfølgende opjusteringer), de med fusionen forventede synergieffekter, den på Nasdaq Copenhagen A/S noterede kurs for Totalbankens aktier samt øvrige forhold, der normalt indgår i en sådan vurdering. Bestyrelserne vurderer, at den anvendte fremgangsmåde er forsvarlig, og at vederlaget er rimeligt og sagligt begrundet.

Værdiansættelsen er bl.a. baseret på indtjeningsprognoser, der 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.



#### *Bestyrelsernes ansvar*

Pengeinstitutterne fusioneres på vilkår, der er fastsat af bestyrelserne. Bestyrelserne har ansvaret for fusionsplanen og de fastsatte vilkår, herunder at vederlaget for aktierne i den ophørende bank er rimeligt og sagligt begrundet.

#### *Revisors ansvar*

Vores ansvar er at udtale os til garantierne og repræsentantskabet i Sparekassen Danmark om fusionsplanen, herunder hvorvidt vederlaget for aktierne i den ophørende bank er rimeligt og sagligt begrundet, jf. selskabslovens § 241, stk. 4.

Vi har udført vores undersøgelser i overensstemmelse med ISAE 3000, Andre erklæringer med sikkerhed end revision eller review af historiske finansielle oplysninger og yderligere krav, der er gældende i Danmark, med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for vores konklusion.

Vores revisionsfirma anvender International Standard on Quality Management 1, ISQM 1, som kræver, at vi designer, implementerer og driver et kvalitetsstyringssystem, herunder politikker eller procedurer vedrørende overholdelse af etiske krav, faglige standarder og gældende lov og øvrig regulering.

Vi har overholdt kravene til uafhængighed og andre etiske krav i International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code), der bygger på de grundlæggende principper om integritet, objektivitet, professionel kompetence og fornøden omhu, fortrolighed og professionel adfærd samt etiske krav gældende i Danmark.

Ved vurderingen af pengeinstitutternes værdi har vi taget stilling til, om de anvendte værdiansættelsesmetoder er passende efter omstændighederne, og om de væsentlige forudsætninger giver et rimeligt grundlag for værdiansættelserne. Vores arbejde har bl.a. omfattet en gennemgang af den fælles fusionsplan og -redegørelse, de reviderede årsregnskaber for de fusionerende pengeinstitutter, noterede aktiekurser for Totalbanken A/S samt oplysninger fra institutternes ledelse.

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

#### *Konklusion*

Det er vores opfattelse, at den af bestyrelserne anvendte fremgangsmåde ved vurderingen af pengeinstitutternes dagsværdi og fastsættelsen af vederlaget er hensigtsmæssig. På det grundlag er det vores opfattelse, at vederlaget for aktierne i Totalbanken A/S er rimeligt og sagligt begrundet.

Herning, den 27. juni 2023

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Per Rolf Larssen  
statsautoriseret revisor  
mne24822

Carsten Jensen  
statsautoriseret revisor  
mne10954

# PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

## Carsten Hedegård Jensen

Statsautoriseret revisor

På vegne af: PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret...

Serienummer: PID:9208-2002-2-449743882252

IP: 208.127.xxx.xxx

2023-06-27 09:00:42 UTC

NEM ID 

## Per Rolf Larsen

PRICEWATERHOUSECOOPERS STATS AUTORISERET

REVISIONSPARTNERSELSKAB CVR: 33771231

Statsautoriseret revisor

På vegne af: PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret...

Serienummer: bb561a7a-251a-4c91-96e3-ab8e08edc28b

IP: 83.136.xxx.xxx

2023-06-27 13:03:46 UTC

Mit  

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser i indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validator>