

Vurderingsmændenes udtalelse om fusionsplanen afgivet af uafhængig revisor

Til garant og repræsentantskab i Sparekassen Vendsyssel, CVR-nr. 64 80 68 15

Ledelsen i Sparekassen Vendsyssel har udpeget os som uvildige, sagkyndige vurderingsmænd efter selskabslovens § 37, stk. 1. Vi har udarbejdet udtalelsen om fusionsplanen i henhold til selskabslovens § 241. Udtalelsen om fusionsplanen udarbejdes i forbindelse med fusionen af Sparekassen Vendsyssel og Salling Bank A/S med Sparekassen Vendsyssel som fortsættende sparekasse.

Vores konklusion udtrykkes med høj grad af sikkerhed.

Ledelsens ansvar

Selskaberne fusioneres på vilkår, der er fastsat af ledelsen. Ledelsen har ansvaret for bytteforholdet, herunder at vederlaget for aktierne i det ophørende selskab er rimeligt og sagligt begrundet, og har udtalt sig herom i fusionsplanen og i fusionsredegørelsen.

Fusionsplanen

Ledelsen i Sparekassen Vendsyssel og Salling Bank A/S har den 22. september 2020 og 23. september 2020 i henhold til selskabslovens § 237 udarbejdet en fusionsplan om fusion af selskaberne Sparekassen Vendsyssel og Salling Bank A/S med Sparekassen Vendsyssel som den fortsættende sparekasse. Ved fusionen overdrages alle aktiver og forpligtelser i det ophørende selskab, Salling Bank A/S, til den fortsættende sparekasse, Sparekassen Vendsyssel, med regnskabsmæssig virkning pr. 1. januar 2020.

Fusionen forventes at ske som en skattepligtig fusion.

Vederlaget for aktierne i det ophørende selskab

Samtlige eksisterende aktier i Salling Bank annulleres som følge af fusionen. Som vederlag for de annullerede aktier modtager aktionærerne i Salling Bank A/S garantkapital i Sparekassen Vendsyssel, således at 1 aktie ombyttes med DKK 325 garantkapital. For hver aktie a DKK 100 i Salling Bank A/S modtager aktionærerne i dette selskab således DKK 325 garantkapital i Sparekassen Vendsyssel. I henhold til Sparekassen Vendsyssels vedtægter optages garantkapital ved konvertering af aktier i for-

bindelse med en sammenlægning med Sparekassen Vendsyssel i beløb af DKK 1.000, hvorfor de fleste aktionærer vil modtage en kontant udligningssum. Aktionærer, der ejer færre end 4 aktier, vil blive indløst kontant.

Bytteforholdet er af ledelsen i de fusionerende selskaber fastsat på grundlag af vurderede dagsværdier for selskaberne, hvor forhandlingerne mellem ledelserne har taget udgangspunkt i bogførte værdier, resultatforventninger og forventede synergieffekter i henhold til beskrivelsen i fusionsredegørelsens punkt 4.2 og 4.3. Det er bestyrelsens vurdering, at den anvendte fremgangsmåde er forsvarlig, samt at vederlaget er rimeligt og sagligt begrundet.

Der henvises endvidere til fusionsplanens punkt 6 og fusionsredegørelsens punkt 4 for yderligere beskrivelse af vederlæggelsen.

Værdiansættelse til dagsværdi er i væsentligt omfang 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.

Revisors ansvar

Det er vores ansvar som vurderingsmænd på grundlag af fusionsplanen og fusionsredegørelsen samt det udførte arbejde at erklære os om, hvorvidt vederlaget for aktierne i det ophørende selskab er rimeligt og sagligt begrundet, jf. selskabslovens § 241, stk. 4.

Vi har udført vores arbejde i overensstemmelse med ISAE 3000, Andre erklæringer med sikkerhed end revision eller review af historiske finansielle oplysninger og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for vores konklusion.

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab er underlagt international standard om kvalitetsstyring, ISQC 1, og anvender således et omfattende kvalitetsstyringssystem, herunder dokumenterede politikker og procedurer vedrørende overholdelse af etiske krav, faglige standarder og gældende krav i lov og øvrig regulering.

Vi har overholdt kravene til uafhængighed og andre etiske krav i FSR – danske revisorers retningslinjer for revisors etiske adfærd (Ethiske regler for revisorer), der bygger på de grundlæggende principper om integritet, objektivitet, faglig kompetence og fornøden omhu, fortrolighed og professionel adfærd.

Ved vurderingen af vederlaget har vi med udgangspunkt i ledelsens resultatforventninger og synergieffekter indarbejdet forudsætninger og branchespecifikke afkastkrav i en dividendemodell i overensstemmelse med almindeligt anerkendte værdiansættelsesprincipper. På dette grundlag har vi taget stil-

ling til, om de af ledelsen anvendte værdiansættelsesmetoder er hensigtsmæssige og i overensstemmelse med almindeligt anerkendte værdiansættelsesprincipper, og om de væsentlige forudsætninger giver et rimeligt grundlag for værdiansættelserne.

Vores vurderinger er baseret på fusionsplanen, fusionsredegørelsen, de reviderede årsregnskaber for de fusionerende selskaber samt oplysninger fra selskabernes ledelse og advokater. I vores vurderinger er indgået vurderingen af mulige synergieffekter og resultatforventninger, som forventes at kunne opnås ved fusionen, ligesom de anvendte værdiansættelsesmodeller indeholder skøn over udvikling i anvendte afkastkrav mv. Disse elementer er afhængige af fremtidige begivenheder og er derfor behæftet med usikkerhed.

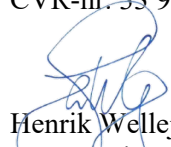
Konklusion

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

København, den 23. september 2020

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56



Henrik Wellejus
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 24807



Jakob Lindberg
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 40824