

Vurderingsmandsudtalelse om fusionsplanen afgivet af uafhængig revisor

Til garanterne og repræsentanterne i Rise Sparekasse, CVR-nr. 54 78 73 16, og Flemløse Sparekasse, CVR-nr. 31 11 96 18

Indledning

I forbindelse med fusionen af Rise Sparekasse og Flemløse Sparekasse med Rise Sparekasse som den fortsættende sparekasse er vi af bestyrelserne blevet udpeget til som uvildige, sagkyndige vurderingsmænd efter selskabslovens § 37, stk. 1, jf. § 241, i medfør af bekendtgørelse nr. 1368 af 21. december 2012 om fusion af sparekasser, at udarbejde en erklæring efter selskabsloven § 241 med henblik på at afgive erklæring om, hvorvidt vederlaget for garantkapitalen i den ophørende sparekasse er "rimeligt og sagligt begrundet", jf. selskabslovens § 241, stk. 4.

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

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 kan ikke anvendes til andre formål.

Fusionsplanen

Bestyrelserne i Rise Sparekasse og Flemløse Sparekasse har den 24. februar 2017 i henhold til selskabslovens § 237 udarbejdet en fælles fusionsplan om fusion af Rise Sparekasse og Flemløse Sparekasse med Rise Sparekasse som den fortsættende sparekasse. Ved fusionen overdrages alle aktiver og forpligtelser i den ophørende sparekasse, Flemløse Sparekasse, til den fortsættende sparekasse, Rise Sparekasse.

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

Vederlaget for garantkapitalen i den ophørende sparekasse

I henhold til fusionsplanen vederlægges garanterne i Flemløse Sparekasse med garantkapital i den fortsættende sparekasse således, at DKK 1.000 garantkapital i Flemløse Sparekasse giver DKK 1.000 garantkapital i Rise Sparekasse.

Fastsættelsen af vederlaget er endeligt.

Vederlaget for garantkapitalen i Flemløse Sparekasse er fastlagt ved forhandling mellem de fusionerede sparekassers bestyrelser og har omfattet følgende forhold:

1. Sparekassernes bogførte værdier og egenkapital (indre værdi)
2. Sparekassernes historiske resultater korrigeret for ikke-tilbagevendende indtægter og omkostninger
3. Forventninger til fremtidig indtjening
4. Forventede synergier og besparelser ved sammenlægning af sparekasserne
5. Øvrige forhold, der normalt indgår ved fastlæggelsen af vederlaget

Værdierne er af bestyrelserne fastsat med udgangspunkt i bestemmelserne i regnskabsbekendtgørelsen for kreditinstitutter med de fornødne tilpasninger til dagsværdier. Værdiansættelsen til dagsværdi er i væsentligt omfang baseret på vurdering af markedsrelaterede data og forhold, 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 henvises til fusionsplanens punkt 6 for en yderligere beskrivelse af vederlæggelsen.

Bestyrelserne vurderer, at den anvendte fremgangsmåde er forsvarlig, og at vederlaget er rimeligt og sagligt begrundet.

Der har ikke været særlige vanskeligheder ved vurderingen.

Bestyrelsernes ansvar

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtale os om fusionsplanen, herunder hvorvidt vederlaget for garantkapitalen i den ophørende sparekasse 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 ifølge dansk revisorlovgivning med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for vores konklusion.

PricewaterhouseCoopers 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 revisors retningslinjer for revisors etiske adfærd (Etiske regler for revisorer), der bygger på de grundlæggende principper om integritet, objektivitet, faglig kompetence og fornøden omhu, fortrolighed og professionel adfærd.

Det udførte arbejde

Vores arbejde har omfattet en gennemgang af fusionsplanen og fusionsredegørelsen i henhold til selskabslovens § 241 for at vurdere, om vederlaget for garantkapitalen i Flemløse Sparekasse er rimeligt og sagligt begrundet. Sparekassernes aktiver og forpligtelser fremgår af årsregnskaberne for 2016 for henholdsvis Rise Sparekasse og Flemløse Sparekasse samt den fælles regnskabsopstilling for sparekasserne pr. 31. december 2016. Den fælles regnskabsopstilling har ikke været underlagt revision eller review. I den forbindelse har vi foretaget følgende handlinger:

1. Gennemgang og vurdering af om de anvendte værdiansættelsesmetoder er passende efter omstændighederne
2. Gennemgang og vurdering af de forudsætninger, der ligger til grund for værdiansættelsen
3. Drøftet centrale data, som ligger til grund for værdiansættelsen, med ledelserne i sparekasserne, herunder:
 - a. Forventninger til den fremtidige indtjening
 - b. Forventede synergier og besparelser ved sammenlægningen af sparekasserne
4. Sammenholdt de bogførte egenkapitaler i henhold til sparekassernes regnskabsmateriale pr. 31. december 2016
5. Drøftet sparekassernes økonomiske udvikling siden 31. december 2016 med ledelserne i de to sparekasser
6. Drøftet regnskabsoplysningerne og de øvrige forudsætninger og forhold, der sædvanligvis indgår ved fastsættelse af vederlaget, med ledelsen i Rise Sparekasse med henblik på at vurdere, om bytteforholdet kan anses for rimeligt og velbegrundet.

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 sparekassernes dagsværdi og fastsættelsen af bytteforholdet er hensigtsmæssig. På det grundlag er det vores opfattelse, at vederlaget for garantkapitalen i Flemløse Sparekasse er rimeligt og sagligt begrundet.

Herning, den 24. februar 2017

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Michael Laursen

statsautoriseret revisor