



## ***Vurderingsmandsudtalelse om fusionsplanen afgivet af uafhængig revisor***

Til kapitalejerne i Ringkjøbing Landbobank Aktieselskab, CVR-nr. 37 53 68 14, og Nordjyske Bank A/S, CVR-nr. 30 82 87 12

### ***Indledning***

I forbindelse med fusionen af Ringkjøbing Landbobank Aktieselskab og Nordjyske Bank A/S med Ringkjøbing Landbobank Aktieselskab som det fortsættende selskab har vi fået til opgave at udarbejde en uafhængig vurderingsmandsudtalelse om fusionsplanen efter selskabslovens § 241 med henblik på at afgive erklæring om, hvorvidt vederlaget for kapitalandelene i det ophørende selskab er ”rimeligt og sagligt begrundet”, jf. selskabslovens § 241, stk. 4.

Ved ”rimeligt og sagligt begrundet” forstås i denne erklæringsopgave, at vederlaget for kapitalandelene i det ophørende selskab er fastsat på grundlag af vurderede værdier for de i fusionen deltagende selskaber.

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 kapitalejerne i de fusionerende selskaber. Erklæringen kan ikke anvendes til andre formål.

### ***Fusionsplanen***

Bestyrelserne i Ringkjøbing Landbobank Aktieselskab og Nordjyske Bank A/S har den 8. maj 2018 i henhold til selskabslovens § 237 udarbejdet en fusionsplan om fusion af selskaberne Ringkjøbing Landbobank Aktieselskab og Nordjyske Bank A/S med Ringkjøbing Landbobank Aktieselskab som det fortsættende selskab. Ved fusionen overdrages alle aktiver og forpligtelser i det ophørende selskab, Nordjyske Bank A/S, til det fortsættende selskab, Ringkjøbing Landbobank Aktieselskab.

### ***Vederlaget for kapitalandelene i det ophørende selskab***

I henhold til fusionsplanen vederlægges kapitalejerne i Nordjyske Bank A/S således, at 2 aktier i Nordjyske Bank A/S ombyttes med 1 aktie i Ringkjøbing Landbobank Aktieselskab samt et kontant vederlag på DKK 18, det vil sige DKK 9 per aktie i Nordjyske Bank A/S. I det omfang kapitalejerne i Nordjyske Bank A/S' beholdning af aktier i Nordjyske Bank A/S ikke er delelig med 2, afregnes sådanne aktionærer kontant med DKK 187,76 for den overskydende aktie i Nordjyske (inklusive det kontante vederlag på DKK 9). Der henvises til fusionsplanens punkt 5 for en yderligere beskrivelse af vederlaget.

Bytteforholdet er fastsat på grundlag af forhandlinger mellem bestyrelserne i de fusionerende selskaber med udgangspunkt i selskabernes værdier og resultatforventninger. Forhandlingerne mellem bestyrelserne er bl.a. sket på baggrund af selskabernes seneste årsrapporter, resultatforventninger, de på Nasdaq Copenhagen noterede kurser 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 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.

Der har ikke været særlige vanskeligheder ved vurderingen.

### ***Bestyrelsernes ansvar***

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

### *Revisors ansvar*

Vores ansvar er at udtale os til kapitalejerne i de fusionerende selskaber om fusionsplanen, herunder hvorvidt vederlaget for aktierne i det ophørende selskab 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 revisorerets 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.

Ved vurderingen af selskabernes 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 omfattet en gennemgang af fusionsplanen i henhold til selskabslovens § 241. Selskabernes aktiver og forpligtelser fremgår af årsregnskabet for 2017 for henholdsvis Ringkjøbing Landbo-bank Aktieselskab og Nordjyske Bank A/S. Selskabernes årsregnskaber for 2017, der er forsynet med en revisionspåtegning uden modificeret konklusion, har indgået i grundlaget for vores arbejde. Vi har gennemgået de anvendte værdiansættelsesmetoder og vurderet de væsentlige forudsætninger, der er lagt til grund for værdiansættelserne. Vi har endvidere foretaget en undersøgelse af selskabernes økonomiske udvikling siden 1. januar 2018 i forhold til de forudsætninger, som er lagt til grund ved værdiansættelserne samt analyseret udviklingen i selskabernes børskurser.

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 selskabernes værdi og fastsættelsen af vederlaget er hensigtsmæssig. På det grundlag er det vores opfattelse, at vederlaget for aktierne i Nordjyske Bank A/S er rimeligt og sagligt begrundet.

Herning, den 8. maj 2018

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

H.C. Krogh  
statsautoriseret revisor

Michael Laursen  
statsautoriseret revisor