

Til generalforsamlingen Norwegian Finans Holding ASA

REDEGJØRELSE FOR FUSJONSPLAN FRA STYRET I NORWEGIAN FINANS ASA

På oppdrag fra styret i Norwegian Finans Holding ASA avgir vi som uavhengig sakkyndig redegjørelsen for fusjonsplanen datert 16 mars 2021. Fusjonsplanen omhandler en omvendt mor-datter fusjon av Norwegian Finans Holding ASA organisasjonsnummer 991 281 924 («NOFI») med overføring til Bank Norwegian ASA organisasjonsnummer 991 455 671 («Banken»). Fusjonsvederlaget til aksjonærene i NOFI utgjør totalt 186.751.856 aksjer i Banken og hver aksjonær i NOFI mottar 1 aksje i Banken for hver aksje som vedkommende eier i NOFI. Det skal ikke utstedes tilleggsvederlag i fusjonen.

Vår sakkyndige redegjørelse for fusjonsplanen er avgitt i henhold til asal § 13-10, jf. asal § 2-6.

Styrets ansvar for redegjørelsen

Styret i NOFI er ansvarlig for informasjonen redegjørelsen bygger på.

Uavhengig sakkyndigs oppgaver og plikter

Vår oppgave er å utarbeide en redegjørelse om fusjonsplanen og å uttale oss om vederlaget.

Den videre redegjørelsen består av fire deler i tillegg til vår erklæring. Den første delen er en generell gjennomgang av fusjonen. Den andre delen er en presentasjon av fusjonsvederlaget. Den tredje delen angir hvilke fremgangsmåter som er brukt ved fastsettelsen av vederlaget til aksjeeierne i NOFI. Den fjerde delen er vår uttalelse om vederlaget.

1. Om fusjonen

Styrene i NOFI og Banken har den 16.mars 2021 utarbeidet en fusjonsplan for en fusjon av de to selskapene. Fusjonen vil gjennomføres som en såkalt omvendt mor-datter fusjon. Dette innebærer at det i anledning fusjonen ikke vil bli gjennomført noen kapitalforhøyelse i Banken. Fusjonen innebærer at samtlige eiendeler, rettigheter og forpliktelser i NOFI overføres til Banken.

NOFI er et selskap uten operativ drift, og all virksomhet drives gjennom Banken. Driften av banken har etter seneste balansedag foregått i tråd med budsjett, og det har ikke inntruffet hendelser av vesentlig betydning.

For ordens skyld, selv om det ikke vedrører driften som sådan, nevnes det at Nordax Bank AB (publ) den 4. mars fremsatte et frivillig tilbud om kjøp av samtlige aksjer i NOFI. Styret i NOFI anser imidlertid ikke tilbudet for å være i aksjonærenes beste interesse.

2. Vederlaget i fusjonen

Fusjonen gjennomføres regnskapsmessig til kontinuitet. Dette innebærer at de balanseførte verdiene av eiendeler, rettigheter og gjeld som overføres ved fusjonen, videreføres i Banken. Regnskapsføring til kontinuitet innebærer videre at sammensetningen av egenkapitalen i NOFI så langt som mulig videreføres forholdsmessig i Banken.

Fusjonen innebærer at samtlige eiendeler, rettigheter og forpliktelser i NOFI overdras til Banken, samtidig som NOFI slettes.

I anledning fusjonen overtar Banken også samtlige aksjer i seg selv (egne aksjer). Selskapets egne aksjer utgjør vederlaget i fusjonen, idet aksjene deles ut som fusjonsvederlag til aksjonærene i NOFI i samme forhold som nevnte aksjonærer eier aksjer i NOFI før fusjonen.

Den 19. januar ble det foretatt en aksjekapitalforhøyelse i Banken slik at antall aksjer i Banken tilsvarte antall aksjer utstedt i NOFI. Denne endringen i aksjekapitalen fremkommer følgelig ikke av regnskapet per 31. desember 2020. Det ble i samme generalforsamling vedtatt å omdanne Banken til et allmennaksjeselskap.

Fusjonsvederlaget til aksjonærene i NOFI utgjør totalt 186.751.856 aksjer i Banken. Hver aksjonær i NOFI mottar 1 aksje i Banken for hver aksje som vedkommende eier i NOFI. Det skal ikke utstedes tilleggsvederlag i fusjonen. Noteringen på Oslo Børs bli videreført gjennom notering av aksjene i Banken, slik at aksjonærene til enhver tid vil eie noterte aksjer.

3. Fremgangsmåten som er fulgt ved fastsettelsen av vederlaget til aksjonærene

Aksjonærene i NOFI overtar samtlige aksjer i Banken, fordelt i nøyaktig samme forhold og med samme antall som de fra før av eier aksjer i NOFI. Aksjonærene i NOFI vil dermed eie nøyaktig de samme verdiene før og etter fusjonen, likevel slik at verdiene eies direkte i Banken, fremfor gjennom aksjer i NOFI.

Vederlagsaksjene har samme rettigheter og er knyttet til de samme underliggende verdiene som en aksje i NOFI. Aksjene vil forbli notert på Oslo Børs. På bakgrunn av dette har det ikke vært noen vanskeligheter ved fastsettelsen av vederlaget. Det er dermed heller ikke behov for å verdsette selskapene for å fastsette vederlag til aksjonærene eller etablere et bytteforhold for fusjonen basert på selskapenes virkelige verdier.

4. Særlige vanskeligheter ved fastsettelsen av vederlaget m.v.

Som det fremkommer av ovenstående har vederlagsaksjene i Banken de samme rettigheter og er knyttet til de samme underliggende verdiene som aksjene i NOFI. På bakgrunn av dette har det ikke vært noen vanskeligheter ved fastsettelsen av vederlaget.

5. Erklæring

Vi har utført vår kontroll og avgir vår uttalelse i samsvar med standard for attestasjonsoppdrag SA 3802 «Revisors uttalelser og redegjørelser etter aksjelovgivningen». Standarden krever at vi planlegger og utfører kontroller for å oppnå betryggende sikkerhet for at de eiendeler og forpliktelser selskapet skal overta, har en verdi som minst svarer til det avtalte vederlaget, og for å kunne uttale oss om vederlaget til aksjeeierne i NOFI. Arbeidet omfatter kontroll av verdsettelsen av innskuddet og av vederlaget, herunder vurderingsprinsippene og eksistens og tilhørighet. Videre har vi vurdert de verdsettelsesmetoder som er benyttet, og de forutsetninger som ligger til grunn for verdsettelsen.

Etter vår oppfatning er innhentet bevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon som følger:

Etter vår oppfatning er begrunnelsen for vederlaget til aksjeeierne i Norwegian Finans Holding ASA på 1 aksje i Bank Norwegian ASA for hver aksje de eier i Norwegian Finans Holding ASA rimelig og saklig basert på verdien av selskapene per 27 april 2021.

Ettersom det ikke skal utstedes noen aksjer omfatter vår erklæring ikke noen bekreftelse knyttet til aksjekapital og overkurs.

Oslo, 3 mai 2021
Deloitte AS

Eivind Skaug
statsautorisert revisor

PENNEO

Signaturene i dette dokumentet er juridisk bindende. Dokument signert med "Penneo™ - sikker digital signatur".
De signerende parter sin identitet er registrert, og er listet nedenfor.

"Med min signatur bekrefter jeg alle datoer og innholdet i dette dokument."

Eivind Skaug

Statsautorisert revisor

Serienummer: 9578-5999-4-1556321

IP: 85.165.xxx.xxx

2021-05-03 09:17:19Z



Dokumentet er signert digitalt, med **Penneo.com**. Alle digitale signatur-data i dokumentet er sikret og validert av den datamaskin-utregnede hash-verdien av det opprinnelige dokument. Dokumentet er låst og tids-stemplet med et sertifikat fra en betrodd tredjepart. All kryptografisk bevis er integrert i denne PDF, for fremtidig validering (hvis nødvendig).

Hvordan bekrefter at dette dokumentet er originalen?

Dokumentet er beskyttet av ett Adobe CDS sertifikat. Når du åpner dokumentet i

Adobe Reader, skal du kunne se at dokumentet er sertifisert av **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette garanterer at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret.

Det er lett å kontrollere de kryptografiske beviser som er lokalisert inne i dokumentet, med Penneo validator - <https://penneo.com/validate>