

FRIVILLIGT KØBSTILBUD

TIL

AKTIONÆRERNE I



**Vestjysk Bank A/S
(CVR-nr. 34631328)**

FREMSAT PRO RATA AF

**Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank
AP Pension Livsforsikringsaktieselskab
C.L. Davids Fond og Samling
Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S, som repræsentant for diverse investorer
ISP Pension
Novo A/S
Nykredit Realkredit A/S
Vestjylland Forsikring gs**

Juridisk rådgiver

ACCURA
Accura Advokatpartnerselskab

INDHOLD

TIL AKTIONÆRERNE I VESTJYSK BANK A/S	4
VIGTIGE MEDDELELSER VEDRØRENDE DETTE KØBSTILBUD	6
RESUMÉ AF KØBSTILBUDET	8
1. INDLEDNING	12
1.1 Købstilbuddet	12
1.2 Vigtige datoer i forbindelse med Købstilbuddet	14
1.3 Tilbudskurs for Aktier	15
1.4 Negativ aktie præmie	15
1.5 Den samlede værdi	15
1.6 Aftaler vedrørende Købstilbuddet	15
1.7 Tilbudsperiode	15
1.8 Kontakt med Bestyrelse forud for afgivelse af Købstilbuddet	15
2. BAGGRUND FOR KØBSTILBUDET OG KØBERKONSORTIETS PLANER FOR VESTJYSK BANK	16
2.1 Processen, der førte frem til afgivelsen af Købstilbuddet	16
2.2 Årsagerne til Købstilbuddet	17
2.3 Øvrige planer i forbindelse med investering i Vestjysk Bank	17
3. VILKÅR FOR KØBSTILBUDET	18
3.1 Tilbudsgiver	18
3.2 Tilbudskurs for Aktier	19
3.3 Tilbudsperiode	19
3.4 Fremgangsmåde ved accept for Aktier	20
3.5 Gengivelse af redegørelse fra Vestjysk Banks bestyrelse	20
3.6 Betingelser	20
3.7 Ændringer	21
3.8 Kompensation til Aktionærerne	21
3.9 Finansiering	21
3.10 Bevarelse af rettigheder	22
3.11 Rettigheder over Aktier	22
3.12 Andre vilkår for Købstilbuddet og ændringer heraf	22
3.13 Køb af Aktier i Tilbudsperioden	23
3.14 Køb efter Gennemførelsen af Købstilbuddet	23
3.15 Meddelelse af resultatet af Købstilbuddet	23
3.16 Gennemførelse	23
3.17 Afregning	23
3.18 Mæglergebyrer og andre omkostninger	23
3.19 Afviklingsbank	23
3.20 Skattemæssige overvejelser	24
3.21 Aftaler om honorarer	24

3.22	Udbytte	24
3.23	Øvrige aftaler	24
3.24	Lovvalg og værneting	24
3.25	Tilbagekaldelsesret	24
3.26	Juridisk rådgiver for Tilbudsgiver	25
3.27	Dokumenter vedrørende Købstilbuddet	25
3.28	Sprog	25
3.29	Spørgsmål fra Aktionærerne	25
4.	BESKRIVELSE AF TILBUDSGIVER	26
4.1	Tilbudsgiver	26
4.2	Personer som handler i forståelse med Tilbudsgiver	35
5.	BESKRIVELSE AF VESTJYSK BANK	36
5.1	Vestjysk Banks aktiviteter og selskabsoplysninger	36
5.2	Vestjysk Banks finansielle situation	37
5.3	Hoved- og nøgletal for Vestjysk Bank	38
5.4	Forventninger for regnskabsåret 2017	40
5.5	Foreløbige selskabsmeddelelser fra Vestjysk Bank for regnskabsåret 2017	41
6.	DEFINITIONER	42
7.	BILAG	45

TIL AKTIONÆRERNE I VESTJYSK BANK A/S

I forlængelse af meddelelse af den 12. juni 2017 kan jeg hermed på vegne af et køberkonsortium bestående af Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank, AP Pension Livsforsikringsaktieselskab, C.L. Davids Fond og Samling, ISP Pension, Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S som repræsentant for diverse investorer, Novo A/S, Nykredit Realkredit A/S og Vestjylland Forsikring gs (enkeltvis "Investorerne" eller samlet "Køberkonsortiet" og "Tilbudsgiver") fremsende dette frivillige tilbudsokument ("Tilbudsdokumentet") til aktionærene ("Aktionærene") pr. den 19. juni 2017 ("Offentliggørelsesdatoen") i Vestjysk Bank A/S ("Vestjysk Bank" eller "Selskabet"), som indeholder de fuldstændige vilkår og betingelser for Køberkonsortiets tilbud ("Købstilbuddet").

Køberkonsortiet ønsker, at der sikres en langsigtet løsning for Vestjysk Bank. Det er derfor væsentligt for Køberkonsortiet:

- At Købstilbuddet kan gennemføres til DKK 1 pr. Vestjysk Bank-aktie a nominelt DKK 1, herunder med accept fra den danske stat og Finansiell Stabilitet. Den danske stat og Finansiell Stabilitet har påtaget sig at acceptere Købstilbuddet, hvis der ikke kommer et konkurrerende tilbud, der opfylder en række kriterier og udgør et økonomisk mere fordelagtigt tilbud.
- At Vestjysk Bank ikke som følge af afgørelsen fra EU-Kommissionen vedrørende statsstøtte, som forudsættes at komme i Tilbudsperioden, udsættes for væsentlig negativ ændring.
- At der sker en kapitalisering af Vestjysk Bank A/S, der sikrer, at Vestjysk Bank A/S får en solid overdækning i forhold til de individuelle solvenskrav, hvilket forventes at ske ved (1) en fortegningsretsemission med en lang tegningsperiode, hvor Kvalificerede Investorer på visse betingelser kan tegne først i tegningsperioden, mens andre investorer på visse betingelser kan tegne, når der i overensstemmelse med prospektreglerne er offentliggjort et prospekt ("Fortegningsretsemissionen") og (2) ved optagelse af gæld i form af hybrid kernekapital for ca. DKK 150 mio. og Tier 2 for DKK 150-225 mio.

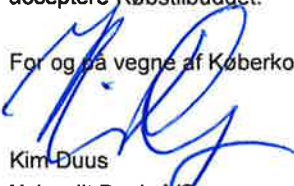
Fortegningsretsemissionen forventes at give et samlet provenu på ca. DKK 745 mio. Hertil kommer gæld på i alt op til DKK 375 mio., der samlet forventes at give Vestjysk Bank en overdækning i forhold til det individuelle solvenskrav på ca. 7 % før bufferkrav. Fortegningsretsemissionen forventes igangsat i umiddelbar forlængelse af gennemførelsen af Købstilbuddet, når en ekstraordinær generalforsamling har vedtaget dette. Aktierne, der tegnes af Kvalificerede Investorer på visse betingelser i begyndelsen af tegningsperioden, bliver optaget til handel og officiel notering i forbindelse med det prospekt, der kræves ved tegning fra ikke-Kvalificerede Investorer. Der udarbejdes snarest muligt i forlængelse af gennemførelse af Købstilbuddet et prospekt, der muliggør gennemførelse og registrering af den samlede Fortegningsretsemission og optagelse til handel og officiel notering af de aktier, der tegnes først i tegningsperioden af Kvalificerede Investorer.

De eksisterende aktionærer i Vestjysk Bank kan vælge ikke at sælge deres aktier i forbindelse med Købstilbuddet og dermed få mulighed for at deltage i Fortegningsretsemissionen på lige fod med Køberkonsortiet og støtte op om sikring af, at Vestjysk Bank kan forblive en stærk regional bank med et nyt og mere solidt afsæt. Alternativt kan de eksisterende aktionærer i Vestjysk Bank vælge – på lige fod med den danske stat og Finansiell Stabilitet – at sælge deres aktier.

Investeringen for Investorerne er en ren finansiell porteføljeinvestering og ingen af Investorerne har – uanset at flere af disse direkte eller indirekte selv er involveret i bankdrift – noget ønske om at have en bestemmende indflydelse på eller over Vestjysk Bank eller at sammenlægge Vestjysk Banks aktiviteter med disses egne aktiviteter.

Køberkonsortiet ser frem til at være aktionærer i Vestjysk Bank sammen med eksisterende aktionærer, der vælger ikke at acceptere Købstilbuddet.

For og på vegne af Køberkonsortiet



Kim Duus

Nykredit Bank A/S

(Repræsentant for Køberkonsortiet)

VIGTIGE MEDDELELSER VEDRØRENDE DETTE KØBSTILBUD

Dette Tilbudsdokument indeholder vigtige oplysninger og bør læses omhyggeligt, før der træffes beslutning med hensyn til accept af Købstilbuddet.

Definerede udtryk, som ikke i øvrigt er defineret i dette Tilbudsdokument, er defineret i pkt. 6.

Ingen Person er bemyndiget til at afgive nogen oplysninger eller erklæringer på vegne af Tilbudsgiver eller dennes tilknyttede selskaber om Købstilbuddet, som ikke er indeholdt i dette Tilbudsdokument. Sådanne oplysninger eller erklæringer kan i givet fald ikke betragtes som værende godkendt. Fremsættelsen af dette Købstilbud skal under ingen omstændigheder betragtes som en tilkendegivelse af, at der ikke er sket ændringer i Tilbudsgivers eller Vestjysk Banks forhold siden den 19. juni 2017 ("Tilbudsdatoen"), eller at oplysningerne i dette Tilbudsdokument eller de dokumenter, der henvises til heri, er korrekte på noget tidspunkt efter Tilbudsdatoen eller datoen for de pågældende dokumenter. Eventuelle væsentlige nye forhold eller væsentlige fejl eller unøjagtigheder i forbindelse med oplysningerne i Tilbudsdokumentet, som må anses for nødvendige for, at Aktionærerne kan danne sig et velbegrunderet skøn over Købstilbuddet, og som indtræder eller konstateres i løbet af Tilbudsperioden, vil blive offentliggjort som et tillæg til eller en meddelelse vedrørende Tilbudsdokumentet i henhold til gældende love og forskrifter i Danmark.

Købstilbuddet er ikke rettet mod aktionærer, hvis deltagelse i Købstilbuddet kræver udsendelse af et tilbudsdokument, registrering eller andre foranstaltninger, bortset fra hvad der kræves i henhold til dansk ret. Købstilbuddet fremsættes hverken direkte eller indirekte over for aktionærer, der er bosiddende i en jurisdiktion, hvor fremsættelsen af Købstilbuddet eller en accept heraf strider mod lovgivningen i en sådan jurisdiktion, og dette Tilbudsdokument må ikke distribueres til aktionærer, der er bosiddende i en sådan jurisdiktion. Enhver fysisk person, enhver juridisk person, ethvert selskab, joint venture, partnerskab, enhver forening, fond, organisation, der ikke drives i selskabsform, eller enhver anden enhed eller gruppe ("Person"), der kommer i besiddelse af dette Tilbudsdokument, forventes og antages selv at have indhentet alle nødvendige oplysninger om eventuelle gældende begrænsninger samt at overholde disse.

Købstilbuddet fremsættes vedrørende alle aktier i Vestjysk Bank A/S ("Aktier"), en dansk udsteder af noterede aktier på NASDAQ Copenhagen A/S ("NASDAQ Copenhagen"). Købstilbuddet er underlagt oplysningsforpligtelser i henhold til dansk lovgivning. Købstilbuddet fremsættes hverken direkte eller indirekte i, til eller fra USA, Canada, Australien, Japan, Hong Kong eller Sydafrika eller nogen anden jurisdiktion, såfremt dette ville udgøre en overtrædelse af lovgivningen i den pågældende jurisdiktion (en "Udelukket Jurisdiktion"), og Købstilbuddet gælder ikke og kan ikke accepteres fra eller i USA, Canada, Australien, Japan, Hong Kong eller Sydafrika eller nogen anden Udelukket Jurisdiktion. I overensstemmelse hermed bliver eksemplarer af dette Tilbudsdokument og ethvert medfølgende dokument hverken direkte eller indirekte fremsendt eller på anden måde videresendt, distribueret eller sendt og må hverken direkte eller indirekte fremsendes eller på anden måde videresendes, distribueres eller sendes i, til eller fra USA, Canada, Australien, Japan, Hong Kong eller Sydafrika eller nogen anden Udelukket Jurisdiktion, såfremt dette ville udgøre en overtrædelse af lovgivningen i den pågældende jurisdiktion, og Personer, der modtager dette Tilbudsdokument og ethvert medfølgende dokument, må ikke fremsende eller på anden måde distribuere eller sende dem i, til eller fra disse jurisdiktioner, da dette vil kunne ugyldiggøre enhver påstået accept af Købstilbuddet fra Aktionærer i disse jurisdiktioner.

Dette Tilbudsdokument er alene udarbejdet på dansk.

Eventuelle ændringer i de vilkår, der er anført i dette Tilbudsdokument i forbindelse med Købstilbuddet, vil blive offentliggjort gennem NASDAQ Copenhagen og elektroniske medier, såfremt og i det omfang en sådan offentliggørelse kræves i henhold til gældende dansk lovgivning, regler eller bestemmelser.

Dette Tilbudsdokument kan indeholde udsagn vedrørende fremtidige forhold eller hændelser, herunder udsagn om fremtidige resultater, vækst eller andre forventninger vedrørende udvikling og fordele, der er forbundet med Købstilbuddet. Sådanne udsagn kan generelt, men ikke altid, kendes på brugen af ord som "forudser", "antager", "forventer", "planlægger", "vil", "agter", "vurderer", "skønner" eller lignende udtryk. Fremadrettede udsagn er i sagens natur behæftet med risici og usikkerhed, da de vedrører hændelser og afhænger af omstændigheder, som vil forekomme i fremtiden. Der kan ikke gives sikkerhed for, at de faktiske resultater ikke vil afvige, muligvis væsentligt, fra dem, der udtrykkeligt eller underforstået er indeholdt i sådanne fremadrettede udsagn, som følge af flere forhold, hvoraf mange er uden for Tilbudsgivers eller Vestjysk Banks kontrol, herunder følgerne af ændringer i generelle økonomiske forhold, renteniveau, oliepriser, udsving i efterspørgslen efter Tilbudsgivers eller Vestjysk Banks produkter, konkurrenceforhold, den teknologiske udvikling, medarbejderforhold, lovgivning, valutakurser og eventuelt behov for øgede investeringer (herunder investeringer, der måtte følge af øget efterspørgsel, nye forretningsmuligheder og udvikling af ny teknologi).

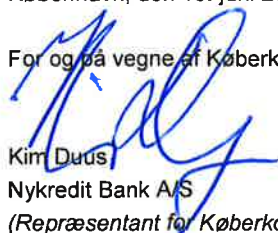
Det Købstilbud, der er beskrevet i dette Tilbudsdokument, er udarbejdet som et frivilligt offentligt købstilbud i henhold til lov nr. 251 af 21. marts 2017 om værdipapirhandel ("Værdipapirhandelsloven") og Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 562 af 2. juni 2014 om overtagelsestilbud ("Bekendtgørelse om Overtagelsestilbud"). Købstilbuddet, som angivet i dette Tilbudsdokument og enhver accept deraf, er undergivet dansk ret.

Aktionærer bedes bemærke, at accept af Købstilbuddet er uigenkaldeligt og bindende, bortset fra, som anført i dette Tilbudsdokument, hvis Tilbudsgiver måtte bekendtgøre, at Købstilbuddet ikke vil blive gennemført. Virkningerne af Aktionæremes accept af Købstilbuddet i tilfælde af konkurrerende tilbud og Tilbudsperiodens maksimale længde er beskrevet i afsnit 3.12 i dette Tilbudsdokument.

Informationskilder: Oplysningerne i dette Tilbudsdokument om Vestjysk Bank er indhentet fra offentligt tilgængelige kilder. Hverken Tilbudsgiver eller nogen af dennes tilknyttede selskaber eller Personer, der handler i forståelse med Tilbudsgiver, påtager sig ansvaret for nøjagtigheden eller fuldstændigheden af sådanne oplysninger eller Vestjysk Banks undladelse af at oplyse om hændelser, som kan være opstået, eller som kan påvirke betydningen eller nøjagtigheden af sådanne oplysninger.

København, den 19. juni 2017

For og på vegne af Køberkonsortiet



Kim Duus

Nykredit Bank A/S

(Repræsentant for Køberkonsortiet)

RESUMÉ AF KØBSTILBUDET

Dette resumé fremhæver vigtige og væsentlige oplysninger vedrørende Købstilbudet, men er alene ment som en oversigt. Aktionærerne bør læse hele Tilbudsdokumentet grundigt for at få en mere fuldstændig beskrivelse af vilkårene for Købstilbudet, da dette resumé ikke indeholder alle de oplysninger, der kan være af interesse for Aktionærerne, og da den øvrige del af dette Tilbudsdokument indeholder yderligere væsentlige oplysninger. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem resuméet og den øvrige del af Tilbudsdokumentet skal den øvrige del af Tilbudsdokumentet være gældende.

Tilbudsgiver

Tilbudsgiver består af et køberkonsortie bestående af følgende parter:

<p>Nykredit Realkredit A/S (Aktieselskab) som er stiftet i henhold til lovgivningen i Danmark med hjemsted på adressen Kalvebod Brygge 1-3 1560 København V Danmark CVR-nr. 12719280 ("Nykredit")</p>	<p>Novo A/S (Aktieselskab) som er stiftet i henhold til lovgivningen i Danmark med hjemsted på adressen Tuborg Havnevej 19 2900 Hellerup Danmark CVR-nr. 24257630 ("Novo")</p>
<p>AP Pension Livsforsikringsaktieselskab (Aktieselskab) som er stiftet i henhold til lovgivningen i Danmark med hjemsted på adressen Østbanegade 135, 2100 København Ø Danmark CVR-nr. 18530899 ("AP Pension")</p>	<p>ISP Pension (Særlig finansiel virksomhed) som er stiftet i henhold til lovgivningen i Danmark med hjemsted på adressen Østbanegade 135, 2100 København Ø CVR-nr. 12173210 ("ISP Pension")</p>
<p>Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank (Aktieselskab) som er stiftet i henhold til lovgivningen i Danmark med hjemsted på adressen Vesterbrogade 5 1502 København V Danmark CVR-nr. 31467012 ("Arbejdernes Landsbank")</p>	<p>C.L. Davids Fond og Samling (Erhvervsdrivende fond) som er stiftet i henhold til lovgivningen i Danmark med hjemsted på adressen Kronprinsessegade 30-32 1306 København K Danmark CVR-nr. 62575115 ("C.L. Davids Fond")</p>

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S (Aktieselskab) <i>som repræsentant for diverse investorer</i> som er stiftet i henhold til lovgivningen i Danmark med hjemsted på adressen Gammeltovej 18 1457 København K Danmark CVR-nr. 28295499 ("Maj Invest")	Vestjylland Forsikring gs (Særlig finansiel virksomhed) som er stiftet i henhold til lovgivningen i Danmark med hjemsted på adressen Bredgade 17-21 6920 Videbæk Danmark CVR-nr. 58799114 ("Vestjylland Forsikring")
--	---

Købstilbuddet fra Køberkonsortiet afgives pro rata (hver for sin del) uden solidarisk ansvar (uden at hæfte for hinanden).

Der er i Køberkonsortiet vedrørende de første 123.027.893 aktier, der accepteres solgt i Købstilbuddet, aftalt følgende pro rata-fordeling:

Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank	13,70 %
AP Pension Livsforsikringsaktieselskab	20,55 %
C.L. Davids Fond og Samling	3,42 %
ISP Pension	4,11 %
Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S, som repræsentant for diverse investorer	27,40 %
Novo A/S	10,27 %
Nykredit Realkredit A/S	17,12 %
Vestjylland Forsikring gs	3,42 %

Det er vedrørende de næste op til 27.980.228 Vestjysk Bank-aktier, der accepteres solgt i Købstilbuddet, aftalt, at disse erhverves af Nykredit Realkredit A/S.

Målselskab

Vestjysk Bank A/S, CVR-nr. 34631328, et aktieselskab stiftet i henhold til lovgivningen i Danmark og med hjemsted på adressen Torvet 4-5, 7620 Lemvig, Danmark.

Tilbudskurs for Aktierne

Aktionærerne tilbydes en kontant betaling på DKK 1,00 som vederlag for hver Aktie a nominelt DKK 1,00 ("Tilbudskursen"), betinget af opfyldelsen af betingelserne i afsnit 3.6, herunder at mindst 81,47 % af Aktionærerne (målt på aktiebesiddelse) accepterer Købstilbuddet.

Tilbudsperiode

Købstilbuddet er gyldigt fra Tilbudsdatoen og udløber den 18. juli 2017 kl. 16.00 (dansk tid) ("Tilbudsperioden"). Tilbudsperioden kan dog forlænges ved offentliggørelse af et tillæg i overensstemmelse med § 9 i Bekendtgørelse om Overtagelsestilbud og som anført i dette Tilbudsdokument.

Aktiepræmie

Tilbudskursen for Aktier repræsenterer en negativ præmie på 93 % (afrundet) i forhold til slutkursen pr. Aktie på DKK 14,9 på NASDAQ Copenhagen den 12. juni 2017.

Muligheder for aktionærer i Vestjysk Bank i forbindelse med Købstilbuddet

De eksisterende aktionærer i Vestjysk Bank kan vælge ikke at sælge deres aktier i forbindelse med Købstilbuddet og dermed få mulighed for at deltage i Fortegningsretsemissionen på lige fod med Køberkonsortiet og støtte op om sikring af, at Vestjysk Bank kan forblive en betydende regional bank med et nyt og stærkere afsæt. Alternativt kan de eksisterende aktionærer i Vestjysk Bank vælge – på lige fod med den danske stat og Finansiell Stabilitet – at sælge deres aktier.

Betingelser for Købstilbuddet

Købstilbuddet er betinget af, at en række betingelser opfyldes eller frafaldes, og betingelserne er anført nedenfor (i uddrag):

1. Tilbudsgiver har modtaget gyldige accepter af Købstilbuddet for 81,47 % eller mere af aktiekapitalen og stemmerettighederne i Selskabet ved udløb af Købstilbuddet, hvilket svarer til den ejerandel, som den danske stat og Finansiell Stabilitet samlet har på Tilbudsdatoen i Vestjysk Bank.
2. Der er ikke vedtaget eller registreret ændringer i Vestjysk Banks vedtægter ("Vedtægterne") efter Tilbudsdatoen.
3. Vestjysk Bank sælger ikke (og har ikke indgået aftale om at sælge) eller afhænder ikke nogen del af sin eventuelle beholdning af egne aktier på anden vis, med undtagelse af (i) salg af egne aktier til Køberkonsortiet og (ii) sædvanligt køb og salg af aktier foranlediget af Vestjysk Banks kunders handel med aktier i Vestjysk Bank.
4. Der i Tilbudsperioden træffes en afgørelse af EU-Kommissionen om statsstøtte i Vestjysk Bank, og at Vestjysk Bank ikke som følge heraf udsættes for en Væsentlig Negativ Ændring.
5. Bestyrelsen udnytter ingen bemyndigelser i Vedtægterne til at udstede aktier eller warrants, undtagen i overensstemmelse med forpligtelser etableret før Tilbudsdatoen.
6. Købstilbuddet forhindres ikke eller ulovliggøres ikke af nogen væsentlig retstvist eller nogen regel eller påbud fra offentlig myndighed eller NASDAQ Copenhagen.
7. I det omfang godkendelser fra statslige myndigheder eller EU-myndigheder er påkrævet for Gennemførelsen, er alle nødvendige anmeldelser foretaget, og alle undersøgelsesperioder (inklusive forlængelser heraf) er udløbet, bortfaldet eller bragt til ophør, og alle sådanne tilladelser eller godkendelser er blevet givet (eller vurderes i overensstemmelse med relevant lovgivning at være blevet givet) af de relevante myndigheder. Denne betingelse finder dog ikke anvendelse, hvis en manglende godkendelse skyldes forhold, hvor det er undergivet Tilbudsgivers kontrol, hvorvidt godkendelsen opnås.
8. Der er ikke vedtaget nogen udbetaling af udbytte, aktietilbagekøb, kapitalnedsættelser eller andre udlodninger fra Vestjysk Bank, det være sig kontant eller i naturalier, efter offentliggørelsen af dette Købstilbud.
9. Der er ikke indtrådt nogen Væsentlig Negativ Ændring efter den 12. juni 2017, og Vestjysk Bank må ikke have offentliggjort oplysninger om, at der er indtrådt en Væsentlig Negativ Ændring.
10. Der er ikke indtrådt Force Majeure vedrørende Køberkonsortiet eller Vestjysk Bank, som ville besværliggøre Gennemførelsen, efter offentliggørelsen af dette Tilbudsdokument.
11. Vestjysk Bank har siden den 12. juni 2017 drevet sin virksomhed i overensstemmelse med virksomhedens ordinære drift.

Accept

Aktionærernes accept af Købstilbuddet skal være modtaget af Nykredit Bank A/S, der agerer som Køberkonsortiets repræsentant, jf. Købstilbuddets pkt. 3.19, via Aktionærernes eget kontoførende institut inden udløbet af Tilbudsperioden. Aktionærer, der ønsker at acceptere Købstilbuddet, skal anvende den acceptblanket, der er vedhæftet dette Tilbudsdokument som bilag 2.

Aktionærerne bedes bemærke, at accept af Købstilbuddet skal være meddelt til Aktionærernes eget kontoførende institut i tide til, at det kontoførende institut kan behandle og videreformidle accepten til Nykredit Bank A/S, der skal have accepten i hænde før Tilbudsperiodens udløb den 18. juli 2017 kl. 16.00 (dansk tid).

Tidsfristen for meddelelse om accept til de kontoførende institutter afhænger af Aktionærernes aftale med og regler og procedurer for de relevante kontoførende institutter, og tidsfristen kan være tidligere end den sidste dag i Tilbudsperioden.

Meddelelse om resultatet af Købstilbuddet

Medmindre Tilbudsperioden forlænges, vil Tilbudsgiver offentliggøre en meddelelse om det foreløbige resultat af Købstilbuddet gennem NASDAQ Copenhagen og elektroniske medier senest 18 (atten) timer efter Tilbudsperiodens udløb. Tilbudsgiver vil offentliggøre en meddelelse om det endelige resultat af Købstilbuddet 3 (tre) hverdage efter Købstilbuddets afslutning, jf. § 21, stk. 3, i Bekendtgørelse om Overtagelsestilbud.

Gennemførelse

Ved gennemførelse, herunder afregning, af Købstilbuddet i henhold til vilkårene i dette Tilbudsdokument ("Gennemførelsen") erhverver Tilbudsgiver ejendomsretten og alle rettigheder til Aktier, for hvilke Købstilbuddet er accepteret.

Afregning

Købstilbuddet afregnes kontant via Aktionærens eget kontoførende institut.

Afregning foretages snarest muligt og senest 3 (tre) hverdage efter datoen for offentliggørelsen af Købstilbuddets Gennemførelse, jf. § 22 i Bekendtgørelse om Overtagelsestilbud. Tilbudsgiver forventer, at afregning foretages den 21. juli 2017, dog senest den 24. juli 2017. En forlængelse af Tilbudsperioden til en dato efter den 18. juli 2017 vil udskyde afregningsdatoen.

Tilbagekaldelsesret

Aktionærerne er bundet af deres accept i hele Tilbudsperioden, medmindre et konkurrerende tilbud fremsættes, jf. § 26, stk. 3, i Bekendtgørelse om Overtagelsestilbud.

Efter denne bestemmelse kan Aktionærer, der har accepteret Købstilbuddet, tilbagekalde deres accept i 3 (tre) hverdage, efter det konkurrerende tilbudsdokument er offentliggjort.

Spørgsmål

Spørgsmål i forbindelse med accept af Købstilbuddet kan stiles til Aktionærernes eget kontoførende institut eller til:

Nykredit Bank A/S
Kalvebod Brygge 47
1780 København V
Danmark
Att.: Depot
E-mail: depot@nykredit.dk

1. INDLEDNING

1.1 Købstilbuddet

Køberkonsortiet består af følgende:

<p>Nykredit Realkredit A/S (Aktieselskab) som er stiftet i henhold til lovgivningen i Danmark med hjemsted på adressen Kalvebod Brygge 1-3 1560 København V Danmark CVR-nr. 12719280 ("Nykredit")</p>	<p>Novo A/S (Aktieselskab) som er stiftet i henhold til lovgivningen i Danmark med hjemsted på adressen Tuborg Havnevej 19 2900 Hellerup Danmark CVR-nr. 24257630 ("Novo")</p>
<p>AP Pension Livsforsikringsaktieselskab (Aktieselskab) som er stiftet i henhold til lovgivningen i Danmark med hjemsted på adressen Østbanegade 135, 2100 København Ø Danmark CVR-nr. 18530899 ("AP Pension")</p>	<p>ISP Pension (Særlig finansiel virksomhed) som er stiftet i henhold til lovgivningen i Danmark med hjemsted på adressen Østbanegade 135, 2100 København Ø CVR-nr. 12173210 ("ISP Pension")</p>
<p>Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank (Aktieselskab) som er stiftet i henhold til lovgivningen i Danmark med hjemsted på adressen Vesterbrogade 5 1502 København V Danmark CVR-nr. 31467012 ("Arbejdernes Landsbank")</p>	<p>C.L. Davids Fond og Samling (Erhvervsdrivende fond) som er stiftet i henhold til lovgivningen i Danmark med hjemsted på adressen Kronprinsessegade 30-32 1306 København K Danmark CVR-nr. 62575115 ("C.L. Davids Fond")</p>
<p>Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S (Aktieselskab) <i>som repræsentant for diverse investorer</i> som er stiftet i henhold til lovgivningen i Danmark med hjemsted på adressen Gammeltorv 18 1457 København K Danmark CVR-nr. 28295499 ("Maj Invest")</p>	<p>Vestjylland Forsikring gs (Særlig finansiel virksomhed) som er stiftet i henhold til lovgivningen i Danmark med hjemsted på adressen Bredgade 17-21 6920 Videbæk Danmark CVR-nr. 58799114 ("Vestjylland Forsikring")</p>

Køberkonsortiet fremsætter hermed Købstilbuddet til Aktionærerne om køb af alle Aktier i

Vestjysk Bank A/S
CVR-nr. 34631328
Torvet 4-5
7620 Lemvig

mod et kontant vederlag på DKK 1,00 pr. Aktie. Købstilbuddet er rettet mod samtlige Aktionærer med de undtagelser, der er anført i dette Tilbudsdokument.

Købstilbuddet fra Køberkonsortiet afgives pro rata (hver for sin del) uden solidarisk ansvar (uden at hæfte for hinanden).

Der er i Køberkonsortiet vedrørende de første 123.027.893 aktier, der accepteres solgt i Købstilbuddet, aftalt følgende pro rata-fordeling:

Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank	13,70 %
AP Pension Livsforsikringsaktieselskab	20,55 %
C.L. Davids Fond og Samling	3,42 %
ISP Pension	4,11 %
Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S, som repræsentant for diverse investorer	27,40 %
Novo A/S	10,27 %
Nykredit Realkredit A/S	17,12 %
Vestjylland Forsikring gs	3,42 %

Det er vedrørende de næste op til 27.980.228 Vestjysk Bank aktier, der accepteres solgt i Købstilbuddet, aftalt, at disse erhverves af Nykredit Realkredit A/S.

Det bemærkes særligt vedrørende Maj Invest, at Maj Invest agerer som asset manager for og investerer på vegne af en række investorer, hvoraf ingen investorer i Maj Invest som følge af tildeling af aktier gennem Maj Invest vil eje 5 % eller mere af aktierne i Vestjysk Bank på tidspunktet for købet.

Købstilbuddet fremsættes i henhold til og i overensstemmelse med § 32, stk. 2, i Værdipapirhandelsloven og § 4 i Bekendtgørelse om Overtagelsestilbud.

Aktierne er optaget til handel og officiel notering på NASDAQ Copenhagen under ISIN DK0010304500.

Arbejdernes Landsbank og Nykredit Bank A/S (som er koncernforbundet med Nykredit Realkredit A/S) driver bankvirksomhed og kan derfor have ganske små beholdninger af aktier i Vestjysk Bank, der dagligt kan skifte størrelse. For så vidt angår øvrige Investorer besidder disse på Tilbudsdatoen 0 aktier i Selskabet med en nominal værdi af DKK 0, svarende til ca. 0 %.

Definerede udtryk, som ikke i øvrigt er defineret i dette Tilbudsdokument, er defineret i pkt. 6.

Investor	Forventet ejerandel af Vestjysk Bank efter Købstilbud og emission, hvis eksisterende aktionær ikke sælger i Købstilbud og deltager i emission	Forventet ejerandel af Vestjysk Bank efter Købstilbud og emission, hvis eksisterende aktionær ikke sælger i Købstilbud og ikke deltager i emission
Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank	11,2 %	19,4 %
AP Pension Livsforsikringsaktieselskab	16,7 %	18,4 %
C.L. Davids Fond og samling	2,8 %	4,4 %
ISP Pension	3,3 %	4,5 %
Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S, som repræsentant for diverse investorer	22,3 %	22,3 %
Novo A/S	8,4 %	8,4 %
Nykredit Realkredit A/S	14,0 %	16,7 %
Vestjyllands Forsikring gs	2,8 %	2,8 %
SUM	81,5 %	96,9%

1.2 Vigtige datoer i forbindelse med Købstilbuddet

Følgende datoer bør bemærkes i forbindelse med Købstilbuddet:

12. juni 2017	Tilbudsgivers offentliggørelse af meddelelse om beslutning om afgivelse af Købstilbuddet
19. juni 2017	Afgivelse af Købstilbuddet
18. juli 2017	Tilbudsperiodens forventede udløbsdato
19. juli 2017	Forventet offentliggørelse af endeligt resultat af Købstilbuddet
21. juli 2017	Forventet Gennemførelse (inklusive afregning) af Købstilbuddet baseret på Tilbudsperiodens udløb den 18. juli 2017 (afregning i forbindelse med Gennemførelse sker senest den 24. juli 2017)

Der henvises til oplysningerne om Tilbudsperioden og eventuelle forlængelser deraf, som beskrevet i dette Tilbudsdokument.

1.3 Tilbudskurs for Aktier

Aktionærerne tilbydes et kontant vederlag på DKK 1,00 pr. Aktie svarende til en samlet værdi på DKK 151.008.121 for Aktierne. Tilbudskursen for Aktier udgør den endelige Tilbudskurs for Aktier, og Tilbudsgiver vil ikke forhøje Tilbudskursen for Aktier, jf. dog pkt. 3.12.

Tilbudsgiver mener, at lukkekursen på DKK 14,9 den 12. juni 2017, jf. pkt. 1.4, ikke afspejler den reelle værdi af Aktierne.

1.4 Negativ aktiepræmie

Tilbudskursen for Aktier repræsenterer en negativ præmie på 93 % (afrundet) i forhold til slutkursen pr. Aktie på DKK 1,00 på NASDAQ Copenhagen den 12. juni 2017.

1.5 Den samlede værdi

Tilbudsgivers tilbudte pris for samtlige Aktier er DKK 151.008.121 i henhold til Købstilbuddet.

1.6 Aftaler vedrørende Købstilbuddet

Investorerne har indgået aftale med Nykredit Bank om fremsættelse af Købstilbuddet og om gennemførelse af de transaktioner, der er beskrevet på side 4 i dette dokument. Investorerne er i øvrigt ikke part i nogen aftale, som ikke er oplyst i Tilbudsdokumentet, og som er væsentlig for vurderingen af Købstilbuddet. Tilbudsgiver bekræfter endvidere, at alle aftaler, som Tilbudsgiver har kendskab til, og som er vigtige for vurderingen af Købstilbuddet, er beskrevet i dette Tilbudsdokument.

1.7 Tilbudsperiode

Købstilbuddet er gyldigt fra Tilbudsdatoen og udløber den 18. juli 2017 eller ved udløb af en forlængelse af Tilbudsperioden, som besluttet af Tilbudsgiver i henhold til pkt. 3 nedenfor. Aktionærernes accept af Købstilbuddet skal være modtaget af Nykredit Bank A/S via Aktionærernes eget kontoførende institut inden den 18. juli 2017 kl. 16.00 (dansk tid).

1.8 Kontakt med ledelsen forud for afgivelse af Købstilbuddet

Køberkonsortiet har, inden afgivelsen af Købstilbuddet, været i dialog med Bestyrelsen og Direktionen i Vestjysk Bank med henblik på at præsentere Købstilbuddet.

2. BAGGRUND FOR KØBSTILBUDET OG KØBERKONSORTIETS PLANER FOR VESTJYSK BANK

2.1 Processen, der førte frem til afgivelsen af Købstilbudet

Købstilbudet er resultatet af drøftelser om køb af den danske stats og Finansiell Stabilitets aktieposter i Vestjysk Bank, hvor medlemmerne af Køberkonsortiet har ønsket at sikre en langsigtet løsning for Vestjysk Bank.

Køberkonsortiet ønsker, at der sikres en langsigtet løsning for Vestjysk Bank. Det er derfor væsentligt for Køberkonsortiet:

- At købet i Købstilbudet kan gennemføres til DKK 1 pr. Vestjysk Bank-aktie a nominelt DKK 1, herunder med accept fra den danske stat og Finansiell Stabilitet. Den danske stat og Finansiell Stabilitet har påtaget sig at acceptere Købstilbudet, hvis der ikke kommer et konkurrerende tilbud, der ud fra en række kriterier udgør et økonomisk mere fordelagtigt tilbud.
- At Vestjysk Bank ikke som følge af afgørelsen fra EU-kommissionen vedrørende statsstøtte, som forudsættes at komme i Tilbudsperioden, udsættes for en Væsentlig Negativ Ændring.
- At der sker en kapitalisering af Vestjysk Bank A/S, der sikrer, at Vestjysk Bank A/S får en solid overdækning i forhold til de individuelle solvenskrav, hvilket forventes at ske ved (1) en fortegningsretsemission med en lang tegningsperiode, hvor Kvalificerede Investorer på visse betingelser kan tegne først i tegningsperioden, mens andre investorer på visse betingelser kan tegne, når der i overensstemmelse med prospektreglerne er offentliggjort et prospekt ("Fortegningsretsemissionen") og (2) ved optagelse af gæld i form af hybrid kernekapital for ca. DKK 150 mio. og Tier 2 for DKK 150-225 mio.

Fortegningsretsemissionen forventes at give et samlet provenu på ca. DKK 745 mio. Hertil kommer gæld på i alt op til DKK 375 mio., der samlet forventes at give Vestjysk Bank en overdækning i forhold til det individuelle solvenskrav på ca. 7 % før bufferkrav. Fortegningsretsemissionen forventes igangsat i umiddelbar forlængelse af gennemførelsen af Købstilbudet, når en ekstraordinær generalforsamling har vedtaget dette. Aktierne, der tegnes af Kvalificerede Investorer på visse betingelser i begyndelsen af tegningsperioden, bliver optaget til handel og officiel notering i forbindelse med det prospekt, der kræves ved tegning fra ikke-Kvalificerede Investorer. Der udarbejdes snarest muligt i forlængelse af gennemførelse af Købstilbudet et prospekt, der muliggør gennemførelse og registrering af den samlede Fortegningsretsemission og optagelse til handel og officiel notering af de aktier, der tegnes først i tegningsperioden af Kvalificerede Investorer.

De eksisterende aktionærer i Vestjysk Bank kan vælge ikke at sælge deres aktier i forbindelse med Købstilbudet og dermed få mulighed for at deltage i Fortegningsretsemissionen på lige fod med Køberkonsortiet og støtte op om sikring af, at Vestjysk Bank kan forblive en stærk regional bank med et nyt og mere solidt afsæt. Alternativt kan de eksisterende aktionærer i Vestjysk Bank vælge – på lige fod med den danske stat og Finansiell Stabilitet – at sælge deres aktier.

Investeringen for Investorerne er en ren finansiel porteføljeinvestering, og ingen af Investorerne har – uanset at flere af disse direkte eller indirekte selv er involveret i bankdrift – noget ønske om at have en bestemmende indflydelse på eller over Vestjysk Bank eller at sammenlægge Vestjysk Banks aktiviteter med dennes egne aktiviteter.

Såfremt Tilbudsgiver opnår mere end 90 % af Aktierne som følge af Købstilbuddet, ønsker tilbudsgiver ikke at foretage tvangsindløsning af minoritetsaktionærerne i overensstemmelse med Selskabslovens §§ 70-72.

Investorerne ønsker, at Aktierne fortsat skal være optaget til handel.

2.2 Årsagerne til Købstilbuddet

Investeringen for Investorerne er en ren porteføljeinvestering, og ingen af Investorerne har – uanset at flere af disse direkte eller indirekte selv er involveret i bankdrift – noget ønske om at have en bestemmende indflydelse på eller over Selskabet eller at sammenlægge Selskabets aktiviteter med disses egne aktiviteter.

2.3 Øvrige planer i forbindelse med investering i Vestjysk Bank

Tilbudsgiver har ikke foretaget en due diligence på ledelsens eller medarbejdernes ansættelseskontrakter, men det forventes p.t., at stillingerne for ledelse og medarbejdere fastholdes i al væsentlighed på uændrede vilkår, såfremt de nuværende vilkår ikke væsentligt afviger fra de standardmarkedsvilkår, der gælder for Selskabet og andre lignende virksomheder, lovkrav eller krav fra EU-Kommissionen.

Tilbudsgiver forventer p.t. ikke at foreslå ændringer i Vedtægterne efter Gennemførelsen, bortset fra at Tilbudsgiver på en ekstraordinær generalforsamling vil stemme for nødvendige ændringer, der sikrer, at Fortegningsretsemissionen kan gennemføres, samt at kapitaliseringen og indfrielsen af den statslige hybrid kan gennemføres.

3. VILKÅR FOR KØBSTILBUDET

3.1 Tilbudsgiver

De enkelte medlemmer af køberkonsortiet er:

<p>Nykredit Realkredit A/S, som er stiftet i henhold til lovgivningen i Danmark med hjemsted på adressen Kalvebod Brygge 1-3 1560 København V Danmark CVR-nr. 12719280 ("Nykredit")</p>	<p>Novo A/S som er stiftet i henhold til lovgivningen i Danmark med hjemsted på adressen Tuborg Havnevej 19 2900 Hellerup Danmark CVR-nr. 24257630 ("Novo")</p>
<p>AP Pension Livsforsikringsaktieselskab som er stiftet i henhold til lovgivningen i Danmark med hjemsted på adressen Østbanegade 135 2100 København Ø Danmark CVR-nr. 18530899 ("AP Pension")</p>	<p>ISP Pension som er stiftet i henhold til lovgivningen i Danmark med hjemsted på adressen Østbanegade 135 2100 København Ø CVR-nr. 12173210 ("ISP Pension")</p>
<p>Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank som er stiftet i henhold til lovgivningen i Danmark med hjemsted på adressen Vesterbrogade 5 1502 København V Danmark CVR-nr. 31467012 ("Arbejdernes Landsbank")</p>	<p>C.L. Davids Fond og Samling som er stiftet i henhold til lovgivningen i Danmark med hjemsted på adressen Kronprinsessegade 30-32 1306 København K Danmark CVR-nr. 62575115 ("C.L. Davids Fond")</p>
<p>Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S <i>som repræsenterer for diverse investorer</i> som er stiftet i henhold til lovgivningen i Danmark med hjemsted på adressen Gammeltorv 18 1457 København K Danmark CVR-nr. 28295499 ("Maj Invest")</p>	<p>Vestjylland Forsikring gs som er stiftet i henhold til lovgivningen i Danmark med hjemsted på adressen Bredgade 17-21 6920 Videbæk Danmark CVR-nr. 58799114 ("Vestjylland Forsikring")</p>

Købstilbuddet fra Køberkonsortiet afgives pro rata (hver for sin del) uden solidarisk ansvar (uden at hæfte for hinanden).

Der er i Køberkonsortiet vedrørende de første 123.027.893 aktier, der accepteres solgt i Købstilbuddet aftalt følgende pro rata fordeling:

Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank	13,70 %
AP Pension Livsforsikringsaktieselskab	20,55 %
C.L. Davids Fond og Samling	3,42 %
ISP Pension	4,11 %
Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S, som repræsentant for diverse investorer	27,40 %
Novo A/S	10,27 %
Nykredit Realkredit A/S	17,12 %
Vestjylland Forsikring gs	3,42 %

Det er vedrørende de næste op til 27.980.228 Vestjysk Bank aktier, der accepteres solgt i Købstilbuddet aftalt, at disse erhverves af Nykredit Realkredit A/S.

Det bemærkes særligt vedrørende Maj Invest, at Maj Invest agerer som asset manager for og investerer på vegne af en række investorer, hvoraf ingen investorer i Maj Invest, som følge af tildeling af aktier gennem Maj Invest, vil eje 5 % eller mere af aktierne i Vestjysk Bank på tidspunktet for købet.

3.2 Tilbudskurs for Aktier

Aktionærerne tilbydes et kontant vederlag på DKK 1,00 pr. Aktie, svarende til en samlet værdi på DKK 151.008.121 for Aktierne, betinget af opfyldelsen af betingelserne i afsnit 3.6, herunder at mindst 81,47 % af Aktionærerne (målt på aktiebesiddelse) accepterer Købstilbuddet. Tilbudskursen for Aktier udgør den endelige Tilbudskurs for Aktier, og Tilbudsgiver vil ikke forhøje Tilbudskursen for Aktier, jf. dog pkt. 3.12.

3.3 Tilbudsperiode

Købstilbuddet er gyldigt fra den 19. juni 2017 og udløber den 18. juli 2017 kl. 16.00 (dansk tid) eller ved udløb af en forlængelse af Tilbudsperioden, jf. nedenstående. Accept af Købstilbuddet skal være Nykredit Bank A/S i hænde før Tilbudsperiodens udløb.

Før Tilbudsperiodens udløb kan Tilbudsgiver efter eget skøn forlænge Tilbudsperioden vedrørende Købstilbuddet ved offentliggørelse af et tillæg til Tilbudsdokumentet i overensstemmelse med § 9, stk. 2-4, i Bekendtgørelse om Købstilbud.

En sådan forlængelse berettiger ikke Aktionærer, som har accepteret Købstilbuddet, til at tilbagekalde deres accept. Tilbudsperioden kan dog ikke overstige 10 uger fra offentliggørelse af Tilbudsdokumentet, medmindre forlængelsen skyldes myndighedsgodkendelse. Tilbudsperioden kan i sidstnævnte tilfælde ikke overstige 9 måneder fra offentliggørelse af Tilbudsdokumentet.

Såfremt et konkurrerende tilbud offentliggøres, forlænges Tilbudsperioden automatisk, således at den udløber samtidigt med det konkurrerende Tilbuds tilbudsperiode (eller forlængelser heraf). Såfremt Tilbudsgiver forbedrer Købstilbuddet, herunder hæver Tilbudskursen eller i øvrigt forbedrer Købstilbuddets vilkår inden for de sidste 2 (to) uger af Tilbudsperioden, vil Tilbudsgiver i overensstemmelse med dansk lovgivning holde Købstilbuddet åbent, så den udløber 14 kalenderdage, efter ændringen offentliggøres første gang.

Tilbudsperioden kan forlænges én eller flere gange.

En forlængelse af Tilbudsperioden skal ikke anses for at være et nyt købstilbud og offentliggøres af Tilbudsgiver gennem NASDAQ Copenhagen og elektroniske medier før Tilbudsperiodens udløb.

3.4 Fremgangsmåde ved accept for Aktier

Aktionærer, der ønsker at acceptere Købstilbuddet og dermed sælge Aktier til Tilbudsgiver på de i dette Tilbudsdokument anførte vilkår, skal kontakte deres eget kontoførende institut og anmode om, at accept af Købstilbuddet meddeles til:

Nykredit Bank A/S
Kalvebod Brygge 47
1780 København V
Danmark
Att.: Depot
E-mail: depot@nykredit.dk

Aktionærer, der ønsker at acceptere Købstilbuddet, skal anvende den acceptblanket, der er vedhæftet dette Tilbudsdokument som bilag 2. Aktionærerne bedes bemærke, at accept af Købstilbuddet skal meddeles deres eget kontoførende institut eller investeringsselskab i tide til, at det kontoførende institut eller investeringsselskab kan behandle og videreformidle accepten til Nykredit Bank A/S, der skal have accepten i hænde før Tilbudsperiodens udløb eller før udløb af en eventuel forlængelsesperiode som anført i dette Tilbudsdokument.

Tidsfristen for meddelelse om accept til de kontoførende institutter afhænger af Aktionærens aftale med og regler og procedurer for de relevante kontoførende institutter, og tidsfristen kan være tidligere end den sidste dag i Tilbudsperioden.

3.5 Redegørelse fra Vestjysk Banks bestyrelse

Tilbudsgiver bekendt offentliggør bestyrelsen i Vestjysk Bank (på Offentliggørelsesdatoen) en redegørelse vedrørende Bestyrelsens holdning til Købstilbuddet iht. §23 i Bekendtgørelse om Overtagelsestilbud.

Indehavere af aktier i Vestjysk Bank anbefales at læse hele bestyrelsens redegørelse, inklusive bilag, da den forventeligt indeholder væsentlig information.

3.6 Betingelser

Gennemførelse af Tilbuddet er betinget af, at følgende betingelser, efter Køberkonsortiets beslutning, helt eller delvist frafaldes inden Tilbudsperiodens udløb:

1. Tilbudsgiver har modtaget gyldige accepter af Købstilbuddet for 81,47 % eller mere af aktiekapitalen og stemmerettighederne i Selskabet ved udløb af Købstilbuddet, hvilket svarer til den ejerandel, som den danske stat og Finansiell Stabilitet samlet har på Tilbudsdatoen i Vestjysk Bank.
2. Der er ikke vedtaget eller registreret ændringer i Vestjysk Banks vedtægter ("Vedtægterne") efter Tilbudsdatoen.
3. Vestjysk Bank sælger ikke (og har ikke indgået aftale om at sælge) eller afhænder ikke nogen del af sin eventuelle beholdning af egne aktier på anden vis, med undtagelse af (i) salg af egne aktier til Køberkonsortiet og (ii) sædvanligt køb og salg af aktier foranlediget af Vestjysk Banks kunders handel med aktier i Vestjysk Bank.
4. Der i Tilbudsperioden træffes en afgørelse af EU-Kommissionen om statsstøtte i Vestjysk Bank, og at Vestjysk Bank ikke som følge heraf udsættes for en Væsentlig Negativ Ændring.
5. Bestyrelsen udnytter ingen bemyndigelser i Vedtægterne til at udstede aktier eller warrants, undtagen i overensstemmelse med forpligtelser etableret før Tilbudsdatoen.
6. Købstilbuddet forhindres ikke eller ulovliggøres ikke af nogen væsentlig retstvist eller nogen regel eller påbud fra offentlig myndighed eller NASDAQ Copenhagen.
7. I det omfang godkendelser fra statslige myndigheder eller EU-myndigheder er påkrævet for Gennemførelsen, er alle nødvendige anmeldelser foretaget, og alle undersøgelsesperioder (inklusive forlængelser heraf) er udløbet, bortfaldet eller bragt til ophør, og alle sådanne tilladelser eller godkendelser er blevet givet (eller vurderes i overensstemmelse med relevant lovgivning at være blevet givet) af de relevante myndigheder. Denne betingelse finder dog ikke anvendelse, hvis en manglende godkendelse skyldes forhold, hvor det er undergivet Tilbudsgivers kontrol, hvorvidt godkendelsen opnås.
8. Der er ikke vedtaget nogen udbetaling af udbytte, aktietilbagekøb, kapitalnedsættelser eller andre udlodninger fra Vestjysk Bank, det være sig kontant eller i naturalier, efter offentliggørelsen af dette Købstilbud.
9. Der er ikke indtrådt nogen Væsentlig Negativ Ændring efter den 12. juni 2017, og Vestjysk Bank må ikke have offentliggjort oplysninger om, at der er indtrådt en Væsentlig Negativ Ændring.
10. Der er ikke indtrådt Force Majeure vedrørende Køberkonsortiet eller Vestjysk Bank, som ville besværliggøre Gennemførelsen, efter offentliggørelsen af dette Tilbudsdokument.
11. Vestjysk Bank har siden den 12. juni 2017 drevet sin virksomhed i overensstemmelse med virksomhedens ordinære drift.

3.7 Ændringer

Tilbudsgiver har ret til at ændre de til Købstilbuddet knyttede vilkår ved offentliggørelse af et tillæg til Tilbudsdokumentet, såfremt der er tale om en forbedring heraf.

Såfremt Købstilbuddet forbedres inden for de sidste 2 (to) uger af Tilbudsperioden, forlænges Tilbudsperioden, således at den udløber 14 (fjorten) dage efter offentliggørelsen af det forbedrede Købstilbud. Tilbudsperioden må ikke overstige 10 (ti) uger.

3.8 Kompensation til Aktionærerne

Der tilbydes ingen Aktionærer kompensation i henhold til Selskabslovens § 344, stk. 2.

3.9 Finansiering

Vederlaget for Aktierne består udelukkende af kontant betaling.

Midlerne til betaling af det samlede vederlag for Aktierne vil komme fra Investorenes kapitalberedskab, og de enkelte medlemmer af Køberkonsortiet erklærer og indestår for, at det vil have fuldt ud tilstrækkelige kontante midler til at købe og betale deres respektive andele af alle Aktier, der erhverves i Købstilbuddet i henhold til vilkårene i Tilbudsdokumentet.

Afregning af Aktier, som Aktionærene har accepteret at overdrage i henhold til Købstilbuddet, vil ske via den enkelte Aktionærs kontoførende institut eller investeringsselskab. Afregning vil ske senest 3 (tre) handelsdage efter meddelelse om det endelige resultat af Købstilbuddet, forventeligt den 24. juli 2017.

3.10 Bevarelse af rettigheder

Aktionærer bevarer deres rettigheder som Aktionærer indtil datoen for Gennemførelsen af overdragelsen af Aktionærernes aktier til Tilbudsgiver i forbindelse med Gennemførelse af Købstilbuddet.

3.11 Rettigheder over Aktier

Aktier, der sælges til Tilbudsgiver i henhold til Købstilbuddet, skal være frie og ubehæftede i enhver henseende.

3.12 Andre vilkår for Købstilbuddet og ændringer heraf

Tilbudsgiver har, uanset at Tilbudskursen for Aktier betegnes som endelig, ifølge § 25, stk. 1, i Bekendtgørelse om Overtagelsestilbud til enhver tid indtil udløbet af Tilbudsperioden mulighed for at forbedre Købstilbuddets vilkår, herunder, men ikke begrænset til, Tilbudskursen for Aktier, til gavn for alle nuværende Aktionærer.

Aktionærene er bundet af deres accept i hele Tilbudsperioden, medmindre et konkurrerende tilbud fremsættes, jf. § 26, stk. 3, i Bekendtgørelse om Overtagelsestilbud.

Efter denne bestemmelse kan Aktionærer, der har accepteret Købstilbuddet, tilbagekalde deres accept i 3 (tre) hverdage, efter det konkurrerende tilbudsdokument er blevet offentliggjort.

Såfremt Tilbudsgiver forhøjer Tilbudskursen for Aktier og/eller i øvrigt ændrer Købstilbuddets vilkår til fordel for Aktionærene, således at den forhøjede Tilbudskurs for Aktier og/eller de ændrede vilkår er mindst lige så fordelagtige for Aktionærene som det konkurrerende tilbuds tilbudskurs og/eller vilkår, vil Aktionærer, der har accepteret Købstilbuddet til en lavere Tilbudskurs for Aktier eller på mindre fordelagtige vilkår, automatisk være berettigede til den forhøjede Tilbudskurs for Aktier og/eller de mere fordelagtige vilkår.

Aktionærer, der har accepteret Købstilbuddet, vil fortsat være bundet af deres accept, såfremt Tilbudsperioden forlænges i overensstemmelse med pkt. 3.3, medmindre forlængelsen sker som følge af fremsættelsen af et konkurrerende tilbud.

Eftersom dette Købstilbud opfylder § 32, stk. 1, i Værdipapirhandelsloven, og det er en betingelse for Købstilbuddet, at der opnås en acceptprocent på minimum 81,47 %, vil Tilbudsgiver ikke ifalde pligten til at afgive pligtmæssigt købstilbud, jf. Værdipapirhandelslovens § 31, stk. 6.

3.13 Køb af Aktier i Tilbudsperioden

Tilbudsgiver forbeholder sig ret til at købe Aktier i Tilbudsperioden i overensstemmelse med gældende regler i Bekendtgørelse om Overtagelsestilbud.

Såfremt Tilbudsgiver inden Gennemførelsen køber Aktier i markedet eller gennem privat forhandlede transaktioner på vilkår, som er mere fordelagtige end dem, som tilbydes i dette Købstilbud, vil Tilbudsgiver tilbyde alle andre Aktionærer de samme fordelagtige vilkår. En Aktionær, som har accepteret Købstilbuddet på tidspunktet for sådanne køb, tilbydes også de mere fordelagtige vilkår.

3.14 Køb efter Gennemførelsen af Købstilbuddet

Tilbudsgiver forbeholder sig ret til, til enhver tid efter Gennemførelsen, at købe yderligere Aktier, det være sig køb i markedet, i privat forhandlede transaktioner eller gennem et eller flere yderligere købstilbud eller andet.

3.15 Meddelelse om resultatet af Købstilbuddet

Tilbudsgiver vil offentliggøre en meddelelse om resultatet af Købstilbuddet gennem NASDAQ Copenhagen og elektroniske medier senest 18 (atten) timer efter Tilbudsperiodens udløb. Meddelelsen vil omfatte det foreløbige resultat af Købstilbuddet og en notifikation om, hvorvidt Købstilbuddet forlænges eller afsluttes. Tilbudsgiver vil offentliggøre en meddelelse gennem NASDAQ Copenhagen og elektroniske medier om det endelige resultat af Købstilbuddet senest 3 (tre) dage efter Købstilbuddets afslutning.

3.16 Gennemførelse

Ved Gennemførelsen vil Tilbudsgiver erhverve ejendomsretten og alle øvrige rettigheder til Aktier, for hvilke Købstilbuddet er accepteret.

3.17 Afregning

Afregning af Købstilbuddet vil ske kontant via Aktionærens eget kontoførende institut.

Afregning foretages snarest muligt og senest 3 (tre) hverdage efter datoen for offentliggørelsen af Købstilbuddets Gennemførelse, jf. § 22 i Bekendtgørelse om Overtagelsestilbud. Tilbudsgiver forventer, at afregning foretages den 21. juli 2017, dog senest den 24. juli 2017. En forlængelse af Tilbudsperioden til en dato efter den 18. juli 2017 vil udskyde afregningsdatoen.

3.18 Mæglergebyrer og andre omkostninger

Mæglergebyrer og/eller andre omkostninger i forbindelse med salget skal afholdes af de sælgende Aktionærer.

3.19 Afviklingsbank

Nykredit Bank A/S
Kalvebod Brygge 47
1780 København V
Danmark
Att.: Depot
E-mail: depot@nykredit.dk

3.20 Skattemæssige overvejelser

De skattemæssige konsekvenser for Aktionærerne i forbindelse med accept af Købstilbuddet afhænger af hver enkelt Aktionærs individuelle forhold. Aktionærerne anmodes om at rådføre sig med deres egne skatterådgivere vedrørende de skattemæssige konsekvenser af deres eventuelle accept af Købstilbuddet.

3.21 Aftaler om honorarer

Tilbudsgiver betaler ikke noget vederlag til Bestyrelsen eller Direktionen i Vestjysk Bank i forbindelse med Købstilbuddet.

Så vidt det er Tilbudsgiver bekendt, er medlemmerne af Bestyrelsen og Direktionen i Vestjysk Bank ikke berettiget til nogen transaktionsbonus i tilfælde af Gennemførelsen af Købstilbuddet.

3.22 Udbytte

For at sikre størst mulig fleksibilitet efter Gennemførelsen af Købstilbuddet, kan Tilbudsgiver til enhver tid efter Gennemførelsen af Købstilbuddet foreslå, at Selskabet udbetaler udbytte (ordinært eller ekstraordinært), gennemfører en kapitalnedsættelse eller i øvrigt foretager udlodninger til Aktionærerne, herunder Tilbudsgiver, inden for de første 12 måneder efter afregning af Købstilbuddet.

Udbetalingen eller udlodningen kan samlet udgøre et beløb svarende til Vestjysk Banks egenkapital, dog med forbehold for lovbestemte minimumskrav, herunder begrænsningerne i henhold til Selskabsloven.

3.23 Øvrige aftaler

Investorerne har indgået aftale med Nykredit Bank om fremsættelse af Købstilbuddet og om gennemførelse af de transaktioner, der er beskrevet på side 4 i dette dokument. Investorerne er i øvrigt ikke part i nogen aftale, som ikke er oplyst i Tilbudsdokumentet, og som er væsentlig for vurderingen af Købstilbuddet. Tilbudsgiver bekræfter endvidere, at alle aftaler, som Tilbudsgiver har kendskab til, og som er vigtige for vurderingen af Købstilbuddet, er beskrevet i dette Tilbudsdokument.

3.24 Lovvalg og værneting

Dette Tilbudsdokument, herunder Købstilbuddet og enhver accept af Købstilbuddet, reguleres af dansk ret. Enhver tvist i forbindelse med dette Tilbudsdokument og Købstilbuddet skal indbringes for Københavns Byret i første instans eller enhver anden domstol, som Københavns Byret måtte henvise sager vedrørende Købstilbuddet til.

3.25 Tilbagekaldelsesret

Såfremt et konkurrerende tilbud fremsættes, jf. § 26 i Bekendtgørelse om Overtagelsestilbud, kan Aktionærer, der har accepteret Købstilbuddet, tilbagekalde deres accept af Købstilbuddet i en periode på 3 (tre) hverdage efter meddelelse om det konkurrerende tilbud i overensstemmelse med § 26, stk. 3, i Bekendtgørelse om Overtagelsestilbud.

Med forbehold deraf er en accept af Købstilbuddet og salg af aktier i henhold til dette Købstilbud bindende og uigenkaldeligt for Aktionærerne.

3.26 Juridisk rådgiver for Tilbudsgiver

Accura Advokatpartnerselskab
Tuborg Boulevard 1
2900 Hellerup

3.27 Dokumenter vedrørende Købstilbuddet

Tilbudsgiver har med visse begrænsninger anmodet Vestjysk Bank om at fremsende en kopi af Tilbudsannoncen og Acceptblanketten til alle navnenoterede aktionærer i Vestjysk Bank pr. post.

Yderligere kopier af Tilbudsdokumentet med Acceptblanketten er tilgængelige efter anmodning til Nykredit Bank A/S, e-mail: depot@nykredit.dk.

3.28 Sprog

Dette Tilbudsdokument er alene udarbejdet på dansk.

3.29 Spørgsmål fra Aktionærerne

Spørgsmål i forbindelse med accept af Købstilbuddet kan stiles til Aktionærernes eget kontoførende institut eller til:

Nykredit Bank A/S
Kalvebod Brygge 47
1780 København V
Danmark
Att.: Depot
E-mail: depot@nykredit.dk

4. BESKRIVELSE AF TILBUDSGIVER

4.1 Tilbudsgiver

	Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank
Identitet	<p>Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank</p> <p>CVR-nr. 31467012</p> <p>Vesterbrogade 5</p> <p>1502 København V</p> <p>Danmark</p>
Direktion	<p>Gert Rinaldo Jonassen og Jan Walther Andersen.</p>
Bestyrelse	<p>Per Christensen, Helle Lizette Risgaard, Torben Møger Pedersen, Mette Pia Kindberg, Ole Dam Wehlast, Kim Lind Larsen, Lars Andersen, Claus Jensen og Christian Riewe.</p> <p>Medarbejdervalgte: Lasse Thorn, Yvonne Hansen, John Markussen og Jesper Pedersen.</p>
Ejere	<p>Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank ejes</p> <p>8,10 % af Fødevarerforbundet NNF (CVR-nr. 53369413),</p> <p>5,52 % af FOA Fag og Arbejde (CVR-nr. 46024516),</p> <p>12,71 % af Dansk Metalarbejderforbund (CVR-nr. 31407117),</p> <p>31,69 % af Fagligt Fælles Forbund (CVR-nr. 31378028) og</p> <p>9,90 % af HK/Danmark (CVR-nr. 31429528).</p>
Aktivitet	<p>Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank driver bankvirksomhed.</p>

	Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank
Ændringer i Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank efter gennemførelse	Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank forventer ikke, at erhvervelsen af aktierne i Vestjysk Bank A/S vil føre til selskabsmæssige ændringer i Aktieselskabet Arbejdernes Landsbanks virksomhed og organisation som følge af overtagelsen, herunder for Aktieselskabet Arbejdernes Landsbanks medarbejdere.
Nuværende stemmeretigheder eller bestemmende indflydelse i Vestjysk Bank A/S	Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank ejer pr. 12. juni 2017 en mindre handelsbeholdning af aktier udstedt af Vestjysk Bank.
	AP Pension Livsforsikringsaktieselskab
Identitet	AP Pension Livsforsikringsaktieselskab CVR-nr. 18530899 Østbanegade 135 2100 København Ø Danmark
Direktion	Nils Bo Normann Rasmussen.
Bestyrelse	Niels Dengsø Jensen, Søren Dalum Tinggaard, Ole Ernstsen Hansen, Lasse Nyby, Jørgen Dencker Wisborg og Jesper Munck Loiborg. Medarbejdervalgte: Jens Muff Wissing, Peter Thomasen og Karsten Laursen.
Ejere	AP Pension Livsforsikringsaktieselskab ejes 100 % af Foreningen AP Pension F.M.B.A. (CVR-nr. 19382583), en forening med begrænset ansvar.
Aktivitet	AP Pension Livsforsikringsaktieselskab driver pensionsvirksomhed.

	AP Pension Livsforsikringsaktieselskab
Ændringer i AP Pension Livsforsikringsaktieselskab efter gennemførelse	AP Pension Livsforsikringsaktieselskab forventer ikke, at erhvervelsen af aktierne i Vestjysk Bank A/S vil føre til selskabsmæssige ændringer i AP Pension Livsforsikringsaktieselskabs virksomhed og organisation som følge af overtagelsen, herunder for AP Pension Livsforsikringsaktieselskabs medarbejdere.
Nuværende stemmeretigheder eller bestemmende indflydelse i Vestjysk Bank A/S	0 %
	C.L. Davids Fond og Samling
Identitet	C.L. Davids Fond og Samling CVR-nr. 62575115 Kronprinsessegade 30-32 1306 København K Danmark
Direktion	Kjeld Benedict Franz Henri von Folsach og Niels Mazanti
Bestyrelse	Torsten Hoffmeyer, Niels Peder Mortensen, Henrik Wivel, Poul Erik Tøjner og Cristina Patricia Lage.
Ejere	C.L. Davids Fond og Samling er en dansk erhvervsdrivende fond.
Aktivitet	C.L. Davids Fond og Samling er en erhvervsdrivende fond.

	C.L. Davids Fond og Samling
Ændringer i C.L. Davids Fond og Samling efter gennemførelse	C.L. Davids Fond og Samling forventer ikke, at erhvervelsen af aktierne i Vestjysk Bank A/S vil føre til selskabsmæssige ændringer i C.L. Davids Fond og Samlings virksomhed og organisation som følge af overtagelsen, herunder for C.L. Davids Fond og Samlings medarbejdere.
Nuværende stemmeretigheder eller bestemmende indflydelse i Vestjysk Bank A/S	0 %
	Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S
Identitet	<p>Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S</p> <p>CVR-nr. 28295499</p> <p>Gammeltorv 18</p> <p>1457 København K</p> <p>Danmark</p> <p>Det bemærkes særligt vedrørende Fondsmæglerselskabet Maj Invest, at Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S er porteføljeformidler for en række kunder, og erhvervelsen sker under indgået porteføljeplejeaftale med disse kunder og i kundernes navn. Kunderne varetager selv stemmeforhold i porteføljeselskaber, som er omfattet af aftalen.</p>
Direktion	Jeppe Fonager Christiansen, Henrik Parkhøj og Erik Preben Holm.
Bestyrelse	Tommy Pedersen, Henrik Andersen, Nils Bernstein og Ruth Schade.

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S										
	Medarbejdervalgte: Klaus Bentin, Tomas Munksgard Hoff og Ken Bamberg Ernstsen.									
Ejere	<p>Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S ejes 100 % af Maj Invest Holding A/S (CVR-nr. 28295480).</p> <p>Maj Invest Holding A/S har to aktionærer, der ejer 10 % eller derover (ejerandel i 2. kolonne og stemmeandel i 3. kolonne):</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tbody> <tr> <td style="width: 65%;"> Egne aktier: Maj Invest Holding A/S Gammeltorv 18 1457 København K CVR-nr.: 28295480 </td> <td style="width: 15%; text-align: center; vertical-align: middle;">7,5 %</td> <td style="width: 20%; text-align: center; vertical-align: middle;">NA</td> </tr> <tr> <td> EMLIKA ApS, Kollemosevej 37 2830 Virum CVR-nr.: 34352526 </td> <td style="text-align: center; vertical-align: middle;">24,8 %</td> <td style="text-align: center; vertical-align: middle;">26,68 %</td> </tr> <tr> <td> Erik Holm Holding ApS Niels Andersens Vej 21 2900 Hellerup CVR-nr.: 25357930 </td> <td style="text-align: center; vertical-align: middle;">11,3 %</td> <td style="text-align: center; vertical-align: middle;">12,2 %</td> </tr> </tbody> </table> <p>Emilka ApS (CVR-nr. 34352526) ejes 100 % af Jeppe Fonager Christiansen.</p> <p>Erik Holm Holding ApS (CVR-nr. 25357930) ejes 100 % af Erik Preben Holm.</p>	Egne aktier: Maj Invest Holding A/S Gammeltorv 18 1457 København K CVR-nr.: 28295480	7,5 %	NA	EMLIKA ApS, Kollemosevej 37 2830 Virum CVR-nr.: 34352526	24,8 %	26,68 %	Erik Holm Holding ApS Niels Andersens Vej 21 2900 Hellerup CVR-nr.: 25357930	11,3 %	12,2 %
Egne aktier: Maj Invest Holding A/S Gammeltorv 18 1457 København K CVR-nr.: 28295480	7,5 %	NA								
EMLIKA ApS, Kollemosevej 37 2830 Virum CVR-nr.: 34352526	24,8 %	26,68 %								
Erik Holm Holding ApS Niels Andersens Vej 21 2900 Hellerup CVR-nr.: 25357930	11,3 %	12,2 %								

	Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S
Aktivitet	Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S driver fondsmæglervirksomhed.
Ændringer i Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S efter gennemførelse	Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S er porteføljeforvalter for en række kunder, og erhvervelsen sker under indgået porteføljeplejeaftale med disse kunder og i kundernes navn. Kunderne varetager selv stemmeforhold i porteføljeselskaber, som er omfattet af aftalen.
Nuværende stemmeretigheder eller bestemmende indflydelse i Vestjysk Bank A/S	Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S er porteføljeforvalter for en række kunder, og erhvervelsen sker under indgået porteføljeplejeaftale med disse kunder og i kundernes navn. Kunderne kan have ejerandele i Vestjysk Bank A/S i anden sammenhæng.
	ISP Pension
Identitet	ISP Pension CVR-nr. 12173210 Østbanegade 135 2100 København Ø Danmark
Direktion	Karin Elbæk Nielsen.
Bestyrelse	Lars Bytoft, Lars Kehlet Nørskov, Michael Herold, Finn Rosendal Larsen, Jesper Jenne Schiøler og Merete Lykke Rasmussen.

	ISP Pension
Ejere	ISP Pension er ejet af medlemmerne af pensionskassen.
Aktivitet	ISP Pension driver pensionsvirksomhed.
Ændringer i ISP Pension efter gennemførelse	ISP Pension forventer ikke, at erhvervelsen af aktierne i Vestjysk Bank A/S vil føre til selskabsmæssige ændringer i ISP Pensions virksomhed og organisation som følge af overtagelsen, herunder for ISP Pensions medarbejdere.
Nuværende stemmeretigheder eller bestemmende indflydelse i Vestjysk Bank A/S	0 %

	Novo A/S
Identitet	Novo A/S CVR-nr. 24257630 Tuborg Havnevej 19 2900 Hellerup Danmark
Direktion	Kasim Kutay og Peter Helt Jacobsen Haahr.
Bestyrelse	Sten Scheibye, Per Wold-Olsen, Göran Ando, Lars Rebien Sørensen, Steen Riisgaard og Jeppe Fonager Christiansen.

	Novo A/S
Ejere	Novo A/S ejes 100 % af Novo Nordisk Fonden (CVR-nr. 10582989), en dansk erhvervsdrivende fond.
Aktivitet	Novo A/S er holdingselskab for selskaberne i Novo Gruppen. Ud over ejerskabet i blandt andet Novo Nordisk og Novozymes forvalter Novo A/S Novo Nordisk Fondens formue.
Ændringer i Novo A/S efter gennemførelse	Novo A/S forventer ikke, at erhvervelsen af aktierne i Vestjysk Bank A/S vil føre til selskabsmæssige ændringer i Novo A/S virksomhed og organisation som følge af overtagelsen, herunder for Novo A/S medarbejdere.
Nuværende stemmeretigheder eller bestemmende indflydelse i Vestjysk Bank A/S	0 %

	Nykredit Realkredit A/S
Identitet	Nykredit Realkredit A/S CVR-nr. 12719280 Kalvebod Brygge 1-3 1560 København V Danmark
Direktion	David Hellemann, Anders Jensen, Michael Rasmussen, Søren Holm og Kim Rønnow Duus.

Nykredit Realkredit A/S	
Bestyrelse	<p>Steffen Kragh, Vibeke Krag, Helge Leiro Baastad, Per Wetke Hallgren, Michael Demnitz, Hans Hougaard Bang-Hansen, Bent Naur, Erling Bech Poulsen, Nina Smith og Merete Helene Eldrup.</p> <p>Medarbejdervalgte: Leif Brian Vinther, Olav Bredgaard Brusén, Allan Kristiansen, Inge Sand og Marlene Helle Holm.</p>
Ejere	Nykredit Realkredit A/S ejes 100 % af Nykredit A/S, hvis aktier er ejet (i) 89,8 % af Forenet Kredit f.m.b.a. (CVR-nr. 74252028), (ii) 4,7 % af Industriens fond (CVR-nr. 14536175), (iii) 3,25 % af Østifterne f.m.b.a. (CVR-nr. 37822264) og (iv) 2,25 % af PRAS A/S (CVR-nr. 27256805).
Aktivitet	Nykredit Realkredit A/S' formål er at drive virksomhed som realkreditinstitut, det vil sige virksomhed, som er tilladt efter den til enhver tid gældende lovgivning for realkreditinstitutter. Herudover har selskabet til formål i datterselskabsform at drive anden finansiel virksomhed, herunder pengeinstitut- og forsikringsvirksomhed.
Ændringer i Nykredit Realkredit A/S efter gennemførsel	Nykredit Realkredit A/S forventer ikke, at erhvervelsen af aktierne i Vestjysk Bank A/S vil føre til selskabsmæssige ændringer i Nykredit Realkredit A/S virksomhed og organisation som følge af overtagelsen, herunder for Nykredit Realkredit A/S medarbejdere.
Nuværende stemmeretigheder eller bestemmende indflydelse i Vestjysk Bank A/S	Nykredit Bank A/S (som er koncernforbundet med Nykredit Realkredit A/S) ejer pr. 12. juni 2017 en mindre handelsbeholdning af aktier udstedt af Vestjysk Bank.
Vestjylland Forsikring gs	
Identitet	<p>Vestjylland Forsikring gs</p> <p>CVR-nr. 58799114</p>

	Vestjylland Forsikring gs
	Bredgade 17-21 6920 Videbæk Danmark
Direktion	Jørgen Ladekjær.
Bestyrelse	Kaj Damgaard, Ann Michelle Dalgaard, Karin Sand Hansen, Kim Guldager, John Sandholm og Jette Clausen.
Ejere	Vestjylland Forsikring gs er et gensidigt selskab, hvor kunderne ejer selskabet.
Aktivitet	Vestjylland Forsikring gs driver forsikringsvirksomhed.
Ændringer i Vestjylland Forsikring gs efter gennemførelse	Vestjylland Forsikring gs forventer ikke, at erhvervelsen af aktierne i Vestjysk Bank A/S vil føre til selskabsmæssige ændringer i Vestjylland Forsikring gs virksomhed og organisation som følge af overtagelsen, herunder for Vestjylland Forsikring gs's medarbejdere.
Nuværende stemmeretigheder eller bestemmende indflydelse i Vestjysk Bank A/S	0 %

4.2 Personer som handler i forståelse med Tilbudsgiver

Investorerne har lavet aftaler med Nykredit vedrørende fremsættelse af Købstilbuddet og kapitaliseringen af Vestjysk Bank, som er beskrevet på side 4 i dette dokument. Ud over dette findes der ikke Personer, som handler i forståelse med Tilbudsgiver i forbindelse med afgivelsen af Købstilbuddet, jf. § 1, nr. 4, i Bekendtgørelse om Overtagelsestilbud.

5. BESKRIVELSE AF VESTJYSK BANK

Oplysningerne i dette punkt om Vestjysk Bank er udelukkende indhentet fra offentligt tilgængelige kilder, herunder Selskabets website, årsrapport og delårsrapport. Hverken Tilbudsgiver eller dennes rådgivere har bekræftet nøjagtigheden af sådanne oplysninger vedrørende Vestjysk Bank og påtager sig derfor intet ansvar for rigtigheden heraf.

For yderligere oplysninger om Vestjysk Bank henvises der til Vestjysk Banks website www.Vestjyskbank.dk. Indholdet af Vestjysk Banks website skal ikke anses for at indgå i dette Tilbudsdokument.

5.1 Vestjysk Banks aktiviteter og selskabsoplysninger

Vestjysk Bank er en regional bank.

Vestjysk Banks formål er at drive pengeinstitutvirksomhed. Banken kan imidlertid drive anden virksomhed til sikring eller afvikling af forud indgåede engagementer og med henblik på medvirken ved omstrukturering af erhvervsvirksomheder.

Vestjysk Bank beskæftiger ifølge Vestjysk Banks hjemmeside ca. 459 personer.

5.1.1 Vestjysk Banks ledelse

Selskabet har en todelt ledelse, som består af en Bestyrelse og en Direktion. Bestyrelsen har det overordnede ansvar og er blandt andet ansvarlig for selskabets strategi, mens Direktionen tager sig af den daglige drift af Selskabet.

Pr. Tilbudsdatoen består Bestyrelsen af følgende medlemmer:

Bestyrelsesformand Vagn Thorsager

Næstformand Lars Holst

Anders Bech

Bent Simonsen

Karina Boldsen

Jens Erik Christensen

Jacob Møllgaard (valgt af medarbejderne)

Martin Sand Thomsen (valgt af medarbejderne)

Palle Hoffmann (valgt af medarbejderne)

Pr. Tilbudsdatoen består Direktionen af følgende:

Adm. direktør Jan Ulsø Madsen og Michael Nelander Petersen

5.1.2 Vestjysk Banks Aktier og Aktionærer

Vestjysk Bank har én aktieklasser. Vestjysk Banks Aktier er noteret på NASDAQ Copenhagen A/S under ISIN DK0010304500.

Vestjysk Banks samlede selskabskapital udgør DKK 151.008.121 fordelt på 151.008.121 aktier a nominelt DKK 1,00. Hver aktie a nominelt DKK 1,00 giver én stemme på Vestjysk Banks generalforsamling.

Vestjysk Bank har ca. 37.000 navnenoterede aktionærer. Den danske stat ejer 121.736.671 stk. aktier svarende til en ejerandel på 80,62 procent. Dertil kommer, at Finansiell Stabilitet, som den danske stat ejer 100 procent, ejer 1.291.222 stk. aktier i Vestjysk Bank svarende til en ejerandel på 0,86 procent. Medregnet denne ejerandel besidder den danske stat samlet set 81,47 procent af aktiekapitalen og stemmerettighederne i Vestjysk Bank. Næst efter den danske stat ejer de ti største aktionærer 3,18 procent af aktiekapitalen.

Arbejdernes Landsbank og Nykredit Bank A/S (som er koncernforbundet med Nykredit Realkredit A/S) driver bankvirksomhed og kan derfor have ganske små beholdninger af aktier i Vestjysk Bank, der dagligt kan skifte størrelse. For så vidt angår øvrige investorer besidder disse på tilbudsdatoen 0 aktier i Selskabet med en nominal værdi af DKK 0, svarende til ca. 0 %

5.1.3 Personer som handler i forståelse med Vestjysk Bank

Tilbudsgiver har ikke viden om, at der findes personer, som handler i forståelse med Vestjysk Bank i forbindelse med afgivelsen af Købstilbuddet, jf. § 1, nr. 4, i Bekendtgørelse om Overtagelsestilbud.

5.2 Vestjysk Banks finansielle situation

Uddrag af Finanstilsynets redegørelse offentliggjort den 22. marts 2017:

"Vestjysk Banks forretningsmodel er baseret på traditionelle indlåns- og udlånsprodukter samt finansiering af landbrug i Midt-, Vest- og Østjylland. Bankens forretningsmodel mangler en nærmere præcisering af, på hvilke områder banken ønsker at udvide sine udlån, og på hvilke områder den ikke gør det. Finanstilsynet konstaterede i forbindelse med bevilling af projektfinansiering eksempel på, at banken ikke overholdt sin forretningsmodel og slækkede på kravet til salg eller udlejning før igangsættelse. Banken fik et påbud om at overholde forretningsmodellen samt at sikre, at bankens forretningsmodel afspejler bankens mål.

Bankens risikoprofil er fortsat påvirket af, at udlånet til landbrug og ejendomme, der begge er områder med høj risiko, er større end i andre gruppe 2-institutter. Bankens udlån til landbrug udgør 23,9 pct., og udlånet til ejendomme udgør 18,0 pct. Til sammenligning er de tilsvarende tal for andre gruppe 2-institutter i gennemsnit 11,0 pct. og 11,6 pct. Bankens udlån til ejendomme er fortsat faldende, hvorimod udlånet til landbrug udgør en forholdsmæssigt større andel af det samlede udlån end ved seneste undersøgelse. Dette afspejler, at det samlede udlån er faldet, uden at udlånet til landbruget er faldet tilsvarende.

Banken har i en årrække reduceret udlånet væsentligt, uden at det har medført et fuldt ud tilsvarende fald i basisindtjeningen. Banken har fortsat store nedskrivninger på sine udlån.

Finanstilsynet gennemgik på inspektionen bankens 65 største udlån (alle over 40,8 mio.kr.), de 40 største landbrugseksponeringer herudover, en stikprøve på 60 erhvervsudlån mellem 10 og 40,8 mio.kr. samt alle udlån til bankens bestyrelse og direktion. De gennemgåede udlån svarer til ca. 40 pct. af bankens samlede udlånsmasse. Finanstilsynet fandt ved gennemgangen et behov for yderligere nedskrivninger, opgjort pr. 30. september 2016, på 20,1 mio.kr. Mernedskrivningerne er bogført i bankens regnskab pr. 31. december 2016.

Blandt de 65 største udlån var der, målt på volumen, blot 10 pct., der udviste normal kreditrisiko uden svaghedstegn, og der var konstateret objektiv indikation for værdiforringelse (OIV) på 71 pct.

Blandt de 40 største landbrugsudlån (under 40,8 mio.kr.) havde ingen normal kreditrisiko uden svaghedstegn, og der var konstateret OIV på 80 pct.

I stikprøven af øvrige store erhvervsudlån udviste kun 3 pct. normal kreditrisiko uden svaghedstegn, og der var konstateret OIV på 42 pct. af udlånene.

Banken fik påbud om at tilrette sin kreditpolitik, så krav og mål svarer til bestyrelsens ønskede risikoprofil. F.eks. manglede kreditpolitikken en præcis beskrivelse af, hvilke enkeltbrancher banken ønsker at udvide, fastholde eller nedbringe. Yderligere fik banken et påbud på kreditområdet om at sikre et betryggende beslutningsgrundlag i bankens bevillinger ved at have standarder for en række centrale oplysninger og vurderinger.

Vestjysk Bank har en række større og meget komplicerede udlån, som stiller store krav til bankens kompetencer og den daglige styring. Finanstilsynet konstaterede, at banken i flere tilfælde havde øget kompleksiteten og risikoen. Bl.a. har banken ydet projektfinsieringer med det formål at skaffe likviditet til at betale gammel gæld. Banken fik en risikooplysning om, at kompleksiteten og tilgangene kan medføre en øget risiko for tab.

Bankens compliance- og risikofunktion fik desuden et påbud om sikring af adskillelse mellem de personer, der har kontrolopgaver i afdelingen, og de personer, der har ansvar for udførelse af de samme opgaver.

Banken har pr. 1. januar 2017 opgjort solvensbehovet til 12,5 pct. Bankens faktiske solvens udgjorde 13,0 pct. Finanstilsynet vurderede, at det opgjorte solvensbehov tager højde for bankens risici. Pr. 1. januar 2017 opfylder banken ikke kapitalbufferkravet. Banken opfylder fortsat solvensbehovet, men med en lav overdækning. Finanstilsynet har som en risikooplysning gjort banken opmærksom på, at den fortsat er meget sårbar overfor konjunktursving, og at den bør forbedre kapitaliseringen."

EU-Kommissionen

Da EU-Kommissionen i foråret 2012 foreløbigt godkendte statsstøtten i dele af kapitalplanen for fusionen med Aarhus Lokalbanc, var det betinget af, at EU-Kommissionen skulle godkende Selskabets omstrukturingsplan.

Den statsgaranterede låneramme blev udnyttet med 7.142 mio. kroner og omfattede en kapitalforhøjelse, hvor staten deltog med 167 mio. kroner, en lettelse af den solvensmæssige kapitalbelastning gennem salg af sektoraktier for 175 mio. kroner samt garantistillelse for 6.800 mio. kroner. Den statsgaranterede låneramme er indfriet i starten af 2015, halvandet år før ordinært udløb. Selskabet er via Erhvervsministeriet i løbende dialog med EU-Kommissionen.

Ledelsen i Selskabet er, efter Tilbudsgivers viden, ikke bekendt med, at der fra EU-Kommissionens side vil blive rejst krav, som Selskabet ikke aktuelt kan opfylde. Vigtigheden af at få afklaret den endelige godkendelse understreges af, at Selskabet ultimativt kan blive bragt i en situation, hvor spørgsmålet om eventuel tilbagebetaling af statsstøtte kan komme på tale.

Som meddelt i selskabsmeddelelse af 4. december 2015 har EU-Kommissionen i december 2015 indledt en nærmere undersøgelse af, hvorvidt den danske støtte til Vestjysk Bank i 2012 er i overensstemmelse med reglerne for EU-statsstøtte. Kommissionen vil især undersøge, hvorvidt Selskabets omstrukturingsplan kan genskabe Selskabets levedygtighed på lang sigt uden at virke konkurrenceforvridende i markedet.

Køberkonsortiet forventer, at EU-Kommissionen inden for Tilbudsperioden vil træffe afgørelse vedrørende sagen, og at der antageligvis vil være knyttet visse betingelser til afgørelsen.

5.3 Hoved- og nøgletal for Vestjysk Bank

Hovedtal	2016	2015	2014	2013	2012
Resultatoppgørelse (mio. kr.)					
Netto renteindtægter	595	644	699	813	892
Netto gebyrindtægter	312	305	290	262	279
Udbytte af aktier m.v.	3	2	6	13	5
Kursreguleringer	65	17	56	126	94
Andre driftsindtægter	29	21	4	20	10
Basisindtægter	1.004	989	1.055	1.234	1.280
Udgifter til personale og administration	489	513	509	539	656

Andre driftsudgifter samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	16	56	51	64	49
Driftsudgifter og driftsafskrivninger	505	569	560	603	705
Basisresultat før nedskrivninger	499	420	495	631	575
Nedskrivning på goodwill	0	0	0	0	208
Nedskrivninger på udlån og tilgodehaver m.v.	416	370	683	1.073	1.515
Resultat før skat	83	50	-188	-442	-1.148
Skat	3	1	0	0	299
Resultat	80	49	-188	-442	-1.447
Balance (mio. kr.)					
Aktiver i alt	19.895	21.114	21.804	26.112	32.773
Udlån	12.529	13.379	14.756	17.402	20.739
Indlån inkl. Pulje	16.971	18.090	18.768	17.877	18.058
Eventualforpligtelser	3.358	3.213	3.036	2.958	5.154
Forretningsomfang	32.858	34.682	36.560	38.237	43.951
Egenkapital	1.487	1.404	1.362	887	998
Nøgletal ¹	2016	2015	2014	2013	2012
Solvens					
Kapitalprocent	13,0%	12,5%	12,1%	11,3%	11,2%
Kernekapitalprocent	11,2%	10,5%	9,9%	5,9%	5,6%
Egentlig kernekapitalprocent	8,7%	7,9%	7,1%	4,1%	3,6%
Indtjening					
Egenkapitalforrentning før skat p.a.	5,7%	3,6%	-16,7%	-46,9%	-84,5%
Egenkapitalforrentning efter skat p.a.	5,5%	3,6%	-16,7%	-46,9%	-106,6%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,09	1,05	0,85	0,74	0,53
Omkostningsprocent ²	50,3%	57,5%	53,1%	48,9%	55,1%
Afkastningsgrad	0,4%	0,2%	-0,8%	-1,5%	-8,8%
Medarbejdere omregnet til heltid (gennemsnit)	458,6	500,1	523,1	562,9	621,3
Markedsrisiko					
Renterisiko	-3,0%	-5,1%	-4,7%	-4,9%	-11,2%
Valutaposition	0,3%	1,9%	1,4%	1,6%	1,6%
Valutarisiko	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet	127,4%	140,1%	136,2%	162,2%	144,8%
Kreditrisiko					
Udlån plus nedskrivninger herpå i forhold til indlån	91,7%	91,0% ¹	97,5%	118,5%	113,7%
Udlån i forhold til egenkapital	8,4	9,5	10,8	19,6	20,8
Årets udlånsvækst	-6,4%	-9,3%	-15,2%	-16,1%	-4,5%
Summen af store eksponeringer	36,9%	35,1%	22,3%	33,5%	44,9%
Akkumuleret nedskrivningsprocent	16,1%	15,8%	16,7%	15,7%	11,8%
Årets nedskrivningsprocent	2,2%	1,9%	3,2%	4,4%	5,2%

Vestjysk Bank aktien					
Årets resultat pr. aktie	0,5	0,3	-1,6	-6,0	-39,4
Indre værdi pr. aktie ³	9,4	8,8	8,5	10,3	16,3
Kursen på Vestjysk Bank-aktier ultimo perioden	13,0	7,8	9,3	9,0	13,0
Børskurs/årets resultat pr. aktie	24,6	23,7			
Børskurs/indre værdi pr. aktie ³	1,4	0,9	1,1	0,9	0,8

For yderligere oplysninger henvises der til Vestjysk Banks website www.Vestjyskbank.dk.

5.4 Forventninger til regnskabsåret 2017

Vestjysk Banks oplyste følgende om forventninger til fremtiden i årsrapporten for 2016:

"Forventninger til 2017

Udviklingen siden 2012 viser en positiv trend uden endnu at have opnået et samlet set tilfredsstillende niveau. 2016 viste et positivt resultat og fremgang i forhold til 2015 med en forventning om, at banken er på vej ind i en fase med stigende positive driftsresultater på årsbasis. Usikkerheden omkring sikringen af dette knytter sig fortsat til bankens betydelige eksponering mod landbruget. I 1. halvår 2016 var denne sektor præget af historisk meget lave afregningspriser, som dog har vist begyndende positiv udvikling i 3. og 4. kvartal af 2016, og udsigterne peger mod en fastholdelse eller stigning af niveauet for priserne i 2017. Banken har også i 2016 måttet nedskrive betydelige beløb på landbruget, men forventningerne til 2017 er et faldende niveau for nedskrivninger på landbruget.

For stort set alle øvrige brancher ser banken en fremgang i de økonomiske resultater, og derfor forventes et faldende niveau for de samlede nedskrivninger og nedskrivningsprocenten i 2017.

Bankens samlede forretningsomfang forventes, med udgangspunkt i uændrede konjunkturf forhold, at kunne generere et basisresultat før nedskrivninger i niveauet 400-450 mio. kroner. Behovet for nedskrivninger forventes at udvise et fald. Under uændrede konjunkturf forhold er ledelsens forventning, at behovet for nedskrivninger vil kunne absorberes i bankens basisresultat og tillige opnå en væsentlig forbedring af konsolideringen i 2017. Dette skal sikre en fortsættende bank med et hensigtsmæssigt forretningsgrundlag og mulighed for at opnå mere betryggende kapitalforhold.

Hvis forbedringerne, som er set i 3. og 4. kvartal af 2016, i afregningspriser på svinekød og mælk ikke fastholdes i 2017, kan bankens betydelige eksponering mod landbruget indebære et øget behov for nedskrivninger i forhold til ledelsens aktuelle estimer for 2017. Tilsvarende kan gøre sig gældende, hvis konjunkturerne generelt forværres. Konsekvenserne af en eventuel forværring af det økonomiske klima for landbruget og/eller øvrige brancher vil således reducere bankens muligheder for at konsolidere sig i 2017."

5.5 Foreløbige selskabsmeddelelser fra Vestjysk Bank for regnskabsåret 2017

Dato	Emne
27. januar 2017	Estimat for basisresultat og resultat før skat
23. februar 2017	Vestjysk Banks årsrapport 2016
23. februar 2017	Bestyrelsen i Vestjysk Bank A/S indkalder til ordinær generalforsamling
20. marts 2017	Beslutninger på Vestjysk Bank A/S' ordinære generalforsamling den 20. marts 2017
17. maj 2017	Vestjysk Banks kvartalsrapport for 1. kvartal 2017
12. juni 2017	Ny kapitalplan for Vestjysk Bank og fremsættelse af et frivilligt købstilbud til aktionærerne i Vestjysk Bank

6. DEFINITIONER

Aktier	de samlede cirkulerende aktier i Vestjysk Bank, hvilket svarer til 151.008.121 aktier a nominelt DKK 1,00.
Aktionærer	aktionærer i Vestjysk Bank pr. Offentliggørelsesdatoen.
AP Pension	AP Pension Livsforsikringsaktieselskab, CVR-nr. 18530899, Østbanegade 135, 2100 København Ø, Danmark.
Arbejdernes Landsbank	Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank, CVR-nr. 31467012, Vesterbrogade 5, 1502 København V, Danmark.
Bekendtgørelse om Overtagelsestilbud	Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 562 af 2. juni 2014 om overtagelsestilbud.
Bestyrelse	Vestjysk Banks bestyrelse.
C.L. Davids Fond	C.L. Davids Fond og Samling, CVR-nr. 62575115, Kronprinsessegade 30-32, 1306 København K, Danmark.
Direktion	Vestjysk Banks direktion som registreret hos Erhvervsstyrelsen, bestående af Jan Ulsø Madsen og Michael Nelander Petersen.
DKK	danske kroner, Danmarks officielle valuta.
Finanstilsynet	Finanstilsynet, Århusgade 110, 2100 København Ø, Danmark.
Force Majeure	Krig, mobilisering, naturkatastrofer, strejker, lockout, brand, børsnedbrud eller andre uforudsete begivenheder af væsentlige karakter for Selskabet, der ikke med rimelighed kan forudses.
Fortegningsretsemission	en emission, hvor alle aktionærer har fortegningsret.

Gennemførelse	gennemførelse, herunder afregning, af Købstilbuddet i henhold til vilkårene i dette Tilbudsdokument. "Gennemføre" og "Gennemført" skal fortolkes i overensstemmelse hermed.
Gennemførelsesdato	datoen for Gennemførelse af Købstilbuddet.
Investorerne	en eller flere af parterne i Køberkonsortiet.
ISP Pension	ISP Pension, CVR-nr. 12173210, Østbanegade 135, 2100 København Ø, Danmark.
Konkurrerende Tilbud	et konkurrerende tilbud, jf. § 26 i Bekendtgørelse om Overtagelsestilbud.
Kvalificerede Investorer	en kvalificeret investor, jf. § 2 i bekendtgørelse nr. 1257 af 6. november 2015 om prospekter for værdipapirer, der optages til handel på et reguleret marked, og ved offentlige udbud af værdipapirer over 5.000.000 euro.
Køberkonsortiet	et konsortium bestående af Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank, AP Pension Livsforsikringsaktieselskab, C.L. Davids Fond og Samling, ISP Pension, Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S som repræsentant for diverse investorer, Novo A/S, Nykredit Realkredit A/S og Vestjylland Forsikring gs.
Købstilbud	købstilbuddet fremsat i dette Tilbudsdokument.
Maj Invest	Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S, CVR-nr. 28295499, som repræsentant for diverse investorer, Gammeltorv 18, 1457 København K, Danmark.
NASDAQ Copenhagen	NASDAQ Copenhagen A/S, CVR-nr. 19042677, Nikolaj Plads 6, 1067 København K, Danmark.
Novo	Novo A/S, CVR-nr. 24257630, Tuborg Havnevej 19, 2900 Hellerup, Danmark.
Nykredit	Nykredit Realkredit A/S, CVR-nr. 12719280, Kalvebod Brygge 1-3, 1560 København V, Danmark.

Offentliggørelsesdato	den 19. juni 2017, datoen for meddelelse om Tilbudsdokumentet.
Person	enhver fysisk person, enhver juridisk person, ethvert selskab, joint venture, partnerskab, enhver forening, fond, organisation, der ikke drives i selskabsform, eller enhver anden enhed eller gruppe.
Selskabet	Vestjysk Bank A/S, CVR-nr. 34 63 13 28, Torvet 4-5, 7620 Lemvig, Danmark.
Selskabsloven	lovbekendtgørelse nr. 1089 af 14. september 2015 om aktie- og anpartsselskaber med senere ændringer.
Tilbudsdato	den 19. juni 2017, som er datoen for Tilbudsdokumentet.
Tilbudsdokument	dette dokument.
Tilbudsgiver	Køberkonsortiet.
Tilbudskurs	et kontant vederlag på DKK 1,00 pr. Aktie, som eventuelt reguleret i overensstemmelse med Tilbudsdokumentet.
Tilbudsperiode	den periode, hvor Købstilbuddet er åbent for accept, fra den 19. juni 2017 til den 18. juli 2016 kl. 16.00 (dansk tid).
Udelukket Jurisdiktion	USA, Canada, Australia, Japan, Hong Kong eller Sydafrika eller enhver anden jurisdiktion, hvor fremsættelse af Købstilbuddet ville udgøre en overtrædelse af lovgivningen i den pågældende jurisdiktion.
Vedtægterne	vedtægterne for Selskabet.
Vestjylland Forsikring	Vestjylland Forsikring gs, CVR-nr. 58799114, Bredgade 17-21, 6920 Videbæk, Danmark.
Vestjysk Bank	Vestjysk Bank A/S, CVR-nr. 34631328, Torvet 4-5, 7620 Lemvig, Danmark.

VP Securities	VP Securities A/S, CVR-nr. 21599336, Weidekampsgade 14, 2300 København S, Danmark.
Værdipapirhandelsloven	lov nr. 251 af 31. marts 2017 om værdipapirhandel.
Væsentlig Negativ Ændring	betyder enhver faktisk eller mulig ændring, virkning, begivenhed, hændelse, tilstand, udvikling eller beslutning, der har eller vil kunne få væsentlig negativ indvirkning på a) Vestjysk Banks forretning, ejendomme, aktiver, fremtidsudsigter, hæftelser, finansielle stilling eller resultat, eller b) muligheden for at fortsætte driften af Vestjysk Bank i overensstemmelse med dennes almindelige drift indtil den 18. juli 2017, herunder, men ikke begrænset til salg eller udlicensering af væsentlige aktiver tilhørende Vestjysk Bank. Væsentlig Negativ Ændring omfatter ikke faktiske eller mulige ændringer, virkninger, begivenheder, hændelser, tilstande eller udviklinger, der 1) vedrører eller er en konsekvens af generelle økonomiske forhold, 2) vedrører Vestjysk Banks branche generelt eller 3) sker som konsekvens af, at Køberkonsortiet er den købende enhed.

7. BILAG

Bilag 1: Tilbudsannoncen

Bilag 2: Acceptblanket

Bilag 1

Ord og udtryk, der ikke er defineret i denne tilbudsannonce ("Tilbudsannoncen"), har samme betydning som angivet i Tilbudsdokumentet.

Denne Tilbudsannonce og Købstilbuddet, som denne Tilbudsannonce relaterer til, er ikke rettet mod Aktionærer, hvis deltagelse i Købstilbuddet kræver udsendelse af et tilbudsdokument, registrering eller andre handlinger, bortset fra hvad der kræves i henhold til dansk ret. Købstilbuddet fremsættes hverken direkte eller indirekte til Aktionærer bosiddende i nogen jurisdiktion, hvor fremsættelse af Købstilbuddet eller accept heraf ville være i strid med den pågældende jurisdiktions lovgivning. Enhver Person, der kommer i besiddelse af denne Tilbudsannonce eller Tilbudsdokumentet, som denne Tilbudsannonce relaterer til, forventes og antages selv at indhente alle nødvendige oplysninger om eventuelle gældende begrænsninger samt at overholde disse.

Denne Tilbudsannonce udgør ikke et tilbud om eller en opfordring til at købe værdipapirer eller en opfordring til at tilbyde at købe værdipapirer i henhold til Købstilbuddet eller i øvrigt. Købstilbuddet fremsættes udelukkende ved hjælp af Tilbudsdokumentet, som indeholder de fuldstændige vilkår for Købstilbuddet, herunder oplysninger om, hvordan Købstilbuddet kan accepteres. Aktionærer rådes til at læse Tilbudsdokumentet og eventuelle tillæg til Tilbudsdokumentet, da disse indeholder vigtige oplysninger. Købstilbuddet fremsættes hverken direkte eller indirekte i, til eller fra USA, Canada, Australien, Japan, Hong Kong eller Sydafrika eller nogen anden Udelukket Jurisdiktion, såfremt dette ville udgøre en overtrædelse af lovgivningen i den pågældende jurisdiktion, og Købstilbuddet gælder ikke og kan ikke accepteres fra USA, Canada, Australien, Japan, Hong Kong eller Sydafrika eller nogen anden Udelukket Jurisdiktion.

Tilbudsannonce

(i henhold til Bekendtgørelse om Overtagelsestilbud).

Køberkonsortiet, bestående af Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank, AP Pension Livsforsikringsaktieselskab, C.L. Davids Fond og Samling, ISP Pension, Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S som repræsentant for diverse investorer, Novo A/S, Nykredit Realkredit A/S og Vestjylland Forsikring gs, fremsætter frivilligt Købstilbud til Aktionærerne i Vestjysk Bank A/S, et dansk aktieselskab stiftet i henhold til lovgivningen i Danmark, CVR-nr. 34631328, med hjemsted på adressen Torvet 4-5, 7620 Lemvig, i henhold til Tilbudsdokumentet af 19. juni 2017 (som det måtte blive ændret eller suppleret til enhver tid).

Tilbudskursen for Aktier repræsenterer en negativ præmie på 93 % (afrundet) i forhold til slutkursen pr. Aktie på DKK 1,00 på NASDAQ Copenhagen den 12. juni 2017.

Uddrag af vilkår for Købstilbuddet:

Tilbudskurs: Aktionærerne tilbydes DKK 1 kontant pr. Aktie svarende til en samlet værdi på DKK 151.008.121 for Aktierne. Tilbudskursen for Aktier udgør den endelige Tilbudskurs for Aktier, og Tilbudsgiver forhøjer ikke Tilbudskursen for Aktier, jf. dog pkt. 3.12 i Tilbudsdokumentet.

Aktionærerne skal betale alle mæglergebyrer og/eller andre omkostninger i forbindelse med salget af deres aktier, og Køberkonsortiet skal ikke afholde disse gebyrer og omkostninger.

Tilbudsperiode: Købstilbuddet er gyldigt fra den 19. juni 2017 og udløber den 18. juli 2017 kl. 16:00 (dansk tid).

Fremgangsmåde

ved accept:

Aktionærer, der ønsker at acceptere Købstilbuddet og dermed sælge deres Aktier til Tilbudsgiver på de i dette Tilbudsdokument anførte vilkår, skal kontakte deres eget kontoførende institut og anmode om, at accept af Købstilbuddet meddeles til:

Nykredit Bank A/S
Kalvebod Brygge 47
1780 København V
Danmark
Att.: Depot
E-mail: depot@nykredit.dk

Aktionærer, der ønsker at acceptere Købstilbuddet, skal benytte den acceptblanket for aktionærer, der er vedhæftet Tilbudsdokumentet som bilag 2. Aktionærerne bedes bemærke, at accept af Købstilbuddet skal være meddelt til Aktionærens eget kontoførende institut i tide til, at det kontoførende institut kan behandle og videreformidle accepten til Nykredit Bank A/S, der skal have accepten i hænde før Tilbudsperiodens udløb den 18. juli 2017 kl.16:00 (dansk tid), idet perioden dog kan forlænges ved offentliggørelse af et Tillæg i overensstemmelse med Bekendtgørelse om Overtagelsestilbud § 9, og som anført i Tilbudsdokumentet.

Tidspunktet for, hvornår der skal ske meddelelse om accept, afhænger af de individuelle aftaler med og regler og procedurer for det relevante kontoførende institut, og tidspunktet kan være tidligere end den sidste dag i Tilbudsperioden.

Gennemførelse:

Ved Gennemførelsen vil Tilbudsgiver med forbehold for Købstilbuddets vilkår erhverve ejendomsretten og alle rettigheder til Aktier, for hvilke Købstilbuddet er accepteret.

Afregning:

Afregning af Købstilbuddet vil ske kontant via Aktionærens eget kontoførende institut for Aktionærerne.

Afregning vil ske snarest muligt og senest 3 (tre) hverdage efter, at Tilbudsgiver har offentliggjort Gennemførelsen af Købstilbuddet.

Tilbudsgiver forventer, at afregning foretages den 21. juli 2017, dog senest den 24. juli 2017. En forlængelse af Tilbudsperioden til en dato efter den 18. juli 2017 vil udskyde afregningsdatoen. Den ændrede afregningsdato vil fremgå af tillægget.

Betingelser for tilbuddet:

Gennemførelse af Tilbuddet er betinget af, at følgende betingelser, efter Køberkonsortiet beslutning, helt eller delvist frafaldes inden Tilbudsperiodens udløb:

1. Tilbudsgiver har modtaget gyldige accepter af Købstilbuddet for 81,47 % eller mere af aktiekapitalen og stemmerettighederne i Selskabet ved udløb af Købstilbuddet, hvilket svarer til den ejerandel, som den danske stat og Finansiell Stabilitet samlet har på Tilbudsdatoen i Vestjysk Bank.
2. Der er ikke vedtaget eller registreret ændringer i Vestjysk Banks vedtægter ("Vedtægterne") efter Tilbudsdatoen.

3. Vestjysk Bank sælger ikke (og har ikke indgået aftale om at sælge) eller afhænder ikke nogen del af sin eventuelle beholdning af egne aktier på anden vis, med undtagelse af (i) salg af egne aktier til Køberkonsortiet og (ii) sædvanligt køb og salg af aktier foranlediget af Vestjysk Banks kunders handel med aktier i Vestjysk Bank.
4. Der i Tilbudsperioden træffes en afgørelse af EU-Kommissionen om statsstøtte i Vestjysk Bank, og at Vestjysk Bank ikke som følge heraf udsættes for en Væsentlig Negativ Ændring.
5. Bestyrelsen udnytter ingen bemyndigelser i Vedtægterne til at udstede aktier eller warrants, undtagen i overensstemmelse med forpligtelser etableret før Tilbudsdatoen.
6. Købstilbuddet forhindres ikke eller ulovliggøres ikke af nogen væsentlig retstvist eller nogen regel eller påbud fra offentlig myndighed eller NASDAQ Copenhagen.
7. I det omfang godkendelser fra statslige myndigheder eller EU-myndigheder er påkrævet for Gennemførelsen, er alle nødvendige anmeldelser foretaget, og alle undersøgelsesperioder (inklusive forlængelser heraf) er udløbet, bortfaldet eller bragt til ophør, og alle sådanne tilladelser eller godkendelser er blevet givet (eller vurderes i overensstemmelse med relevant lovgivning at være blevet givet) af de relevante myndigheder. Denne betingelse finder dog ikke anvendelse, hvis en manglende godkendelse skyldes forhold, hvor det er undergivet Tilbudsgivers kontrol, hvorvidt godkendelsen opnås.
8. Der er ikke vedtaget nogen udbetaling af udbytte, aktietilbagekøb, kapitalnedsættelser eller andre udlodninger fra Vestjysk Bank, det være sig kontant eller i naturalier, efter offentliggørelsen af dette Købstilbud.
9. Der er ikke indtrådt nogen Væsentlig Negativ Ændring efter den 12. juni 2017, og Vestjysk Bank må ikke have offentliggjort oplysninger om, at der er indtrådt en Væsentlig Negativ Ændring.
10. Der er ikke indtrådt Force Majeure vedrørende Køberkonsortiet eller Vestjysk Bank, som ville besværliggøre Gennemførelsen, efter offentliggørelsen af dette Tilbudsdokument.
11. Vestjysk Bank har siden den 12. juni 2017 drevet sin virksomhed i overensstemmelse med virksomhedens ordinære drift

Andre vilkår:

Tilbudsgiver har, uanset at Tilbudskursen for Aktier betegnes som endelig, ifølge Bekendtgørelse om Overtagelsestilbud § 25, stk. 1, til enhver tid indtil udløbet af Tilbudsperioden mulighed for at forbedre Købstilbuddets vilkår, herunder, men ikke begrænset til, Tilbudskursen for Aktier til gavn for alle nuværende Aktionærer.

Aktionærerne er bundet af deres accept i hele Tilbudsperioden med undtagelse af tilfælde, hvor et konkurrerende tilbud måtte blive fremsat, jf. Bekendtgørelse om Overtagelsestilbud § 26, stk. 3.

Efter denne bestemmelse kan Aktionærer, der har accepteret Købstilbuddet, tilbagekalde deres accept i 3 (tre) hverdage, efter det konkurrerende tilbudsdokument er offentliggjort.

Hvis Tilbudsgiver forhøjer Tilbudskursen for Aktier og/eller i øvrigt ændrer Købstilbuddets vilkår til fordel for Aktionærerne, således at den forhøjede Tilbudskurs for Aktier og/eller de ændrede vilkår er mindst lige så favorable for Aktionærerne som det Konkurrerende Tilbuds tilbudskurs og/eller vilkår, vil Aktionærer, der har accepteret Købstilbuddet til en lavere Tilbudskurs for Aktier eller på mindre favorable vilkår, automatisk være berettigede til den forhøjede Tilbudskurs for Aktier og/eller de mere favorable vilkår.

Aktionærer, der har accepteret Købstilbuddet, vil fortsat være bundet af deres accept, hvis Tilbudsperioden forlænges, medmindre forlængelsen sker som følge af fremsættelsen af et Konkurrerende Tilbud.

Ovenstående er et sammendrag af Tilbudsdokumentet, der indeholder alle vilkår for Købstilbuddet, og hvortil der henvises. Dette sammendrag indeholder muligvis ikke alle de oplysninger, der er vigtige for Aktionærerne.

Tilbudsgiver har med visse begrænsninger og på de i Tilbudsdokumentet anførte vilkår anmodet Vestjysk Bank om at fremsende et eksemplar af Tilbudsannoncen til hver navnenoteret Aktionær i overensstemmelse med almindelig praksis og for Tilbudsgivers regning. Tilbudsdokumentet samt yderligere oplysninger om Købstilbuddet kan med visse begrænsninger ses på www.Vestjysk Bank.dk.

Med forbehold for de i Tilbudsdokumentet anførte vilkår (herunder udelukkelsen af visse jurisdiktioner) kan yderligere eksemplarer af Tilbudsdokumentet rekvireres ved henvendelse til Nykredit Bank A/S og kan desuden ses på www.vestjysk-bank.dk.

Spørgsmål i forbindelse med afregning og accept af Købstilbuddet fra Aktionærernes side kan på hverdage mellem kl. 08:00 og 16:00 (dansk tid) stiles til Aktionærens eget kontoførende institut eller til:

Nykredit Bank A/S
Kalvebod Brygge 47
1780 København V
Danmark
Att.: Depot
E-mail: depot@nykredit.dk

Bilag 2

ACCEPTBLANKET

Accept af salg af aktier i Vestjysk Bank A/S

(Indleveres til aktionærens eget kontoførende institut eller fondsmæglerselskab til godkendelse og behandling)

Accept skal afgives gennem aktionærens eget kontoførende institut eller fondsmæglerselskab i tide til, at det kontoførende institut eller fondsmæglerselskab kan behandle og videregive dette til Nykredit Bank A/S, der skal have accepten i hænde senest den 18. juli 2017 kl. 16:00 (dansk tid) eller i tilfælde af forlængelse af Tilbudsperioden på den dato og det tidspunkt, som er anført i meddelelsen om forlængelse af Tilbuddet.

Undertegnede bekræfter hermed, at de solgte aktier er frie og ubehæftede i enhver henseende.

På de vilkår, der er anført i det af Køberkonsortiet den 19. juni 2017 fremsatte Tilbud, accepterer jeg/vi hermed Tilbuddet om betaling af DKK 1 pr. Aktie a nominelt DKK 1,00 og giver uigenkaldeligt ordre om salg af følgende antal aktier a nominelt DKK 1,00 i Vestjysk Bank A/S (fonskode: ISIN DK0010304500):

Antal aktier:

Jeg/vi giver tilladelse til gennemførelse af salget ved overdragelse af aktierne fra min/vores depotkonto i:

Kontoførende pengeinstitut eller fondsmæglerselskab:	VP-konto:

Provenuet fra de solgte aktier skal overføres til:

Pengeinstitut:	Reg.nr./ Kontonummer:

Oplysninger om sælgende aktionær og underskrift:

Navn:			
Adresse:			
Postnr. og by:		Telefon:	
Dato:		Underskrift:	

Undertegnede kontoførende institut eller fondsmæglerselskab accepterer at overføre ovennævnte aktier til Køberkonsortiet, såfremt Køberkonsortiet efter eget skøn afgør, at acceptblanketten er i overensstemmelse med Køberkonsortiets Tilbud af 19. juni 2017 om erhvervelse af aktier i Vestjysk Bank A/S, og at Betingelserne for Købstilbuddet er opfyldt eller frafaldet af Køberkonsortiet:

CVR-nr.:		CD-identifikation:	
Stempel og underskrift			

Det kontoførende institut skal senest den 18. juli 2017 kl. 16:00 (dansk tid) eller i tilfælde af en forlængelse af Tilbudsperioden på det senere tidspunkt, der angives i meddelelsen om forlængelsen af tilbuddet, give meddelelse om accepten af tilbuddet til: Nykredit Bank A/S, Kalvebod Brygge 47, 1780 København V, Danmark, Att.: Depot, e-mail: depot@nykredit.dk, CD-identifikation 08117.