

TILBUDDSDOKUMENT

Anbefalet købstilbud
til aktionærene i
Forstædernes Bank A/S



(CVR nr. 52 96 98 16)

fremSAT af
Nykredit Realkredit A/S

(CVR nr. 12 71 92 80)

15. september 2008

Indhold:

1	<i>Indledning</i>	4
2	<i>Anbefaling fra Forstædernes Banks bestyrelse</i>	7
3	<i>Baggrund for Købstilbuddet og fremtidsplaner for Forstædernes Bank</i>	7
4	<i>Vilkår for Købstilbuddet</i>	9
5	<i>Beskrivelse af Forstædernes Bank</i>	18
6	<i>Beskrivelse af Nykredit Realkredit</i>	20

Bilag:

Acceptblanket

Tilbudsannonce

Dette tilbudsdokument og acceptblanketten indeholder vigtige oplysninger, som bør læses omhyggeligt, før der træffes beslutning med hensyn til accept af tilbuddet fremsat af Nykredit Realkredit A/S vedrørende alle udstedte aktier i Forstædernes Bank A/S.

Købstilbuddet indeholdt i dette tilbudsdokument er udarbejdet som et frivilligt tilbud i overensstemmelse med værdipapirhandelsloven (lovbekendtgørelse nr. 848 af 19. august 2008) og Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 1228 af 22. oktober 2007 om overtagelsestilbud. Såvel købstilbuddet som accept heraf er undergivet dansk ret.

Tilbudsdokumentet er udarbejdet på dansk og er oversat til engelsk. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem de to versioner er den danske tekst gældende.

Der er ikke givet nogen personer bemyndigelse til at afgive oplysninger om købstilbuddet på Nykredit Realkredit A/S' vegne bortset fra, hvad der er indeholdt i dette tilbudsdokument. Afgivelse af sådanne oplysninger kan i givet fald ikke betragtes som autoriseret.

Købstilbuddet er ikke rettet til aktionærer, hvis deltagelse i købstilbuddet vil nødvendiggøre, at der udstedes et tilbudsdokument, foretages registrering eller andre aktiviteter udover, hvad der følger af dansk lovgivning. Købstilbuddet retter sig ikke, hverken direkte eller indirekte, mod nogen jurisdiktion, hvor afgivelsen af købstilbuddet eller accept heraf vil stride mod lovgivningen i den pågældende jurisdiktion, og dette tilbudsdokument må ikke udleveres til aktionærer hjemmehørende i nogen sådan jurisdiktion. Personer, der kommer i besiddelse af dette tilbudsdokument forudsættes selv at indhente alle nødvendige oplysninger om eventuelle begrænsninger og påse efterlevelse heraf.

Enhver ændring af betingelserne eller vilkårene for købstilbuddet offentliggøres via OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S og via elektroniske medier, hvis og i det omfang dette kræves i henhold til gældende lovgivning og regler.

Tilbudsdokumentet kan indeholde udsagn og udtalelser om fremtidige forhold eller begivenheder, herunder udsagn om fremtidige resultater eller vækst og andre forudsigelser om udvikling og fordele forbundet med købstilbuddet. Sådanne udsagn kan generelt, men ikke altid, identificeres gennem brug af ord som "forventer", "går ud fra", "antager", eller tilsvarende udtryk. Fremadrettede udsagn er i sagens natur behæftet med risiko og usikkerhed, fordi de vedrører begivenheder og beror på omstændigheder, der vil være fremtidige. Der kan derfor ikke gives nogen sikkerhed for, at de faktiske resultater ikke vil afvige endda væsentligt fra sådanne fremadrettede udsagn og udtalelser.

1 Indledning

Købstilbud

I henhold til § 32, stk. 2 i værdipapirhandelsloven og Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 1228 af 22. oktober 2007 om overtagelsestilbud ("Tilbudsbekendtgørelsen") fremsætter Nykredit Realkredit A/S, CVR nr. 12 71 92 80 ("Nykredit Realkredit" eller "Tilbudsgiver") herved et frivilligt købstilbud ("Købstilbuddet") til aktionærene i:

Forstædernes Bank A/S

CVR nr. 52 96 98 16

Kalvebod Brygge 47

1560 København V

om at erhverve samtlige udestående aktier i Forstædernes Bank A/S ("Forstædernes Bank") mod kontant betaling på de betingelser og vilkår, der er beskrevet i dette tilbudsdokument ("Tilbudsdokumentet" eller "Tilbudsdokument").

Tilbudsgiver

Nykredit Realkredit er et dansk realkreditselskab, der inklusive datterselskaberne Totalkredit A/S, Nykredit Bank A/S, Nykredit Forsikring A/S og Nykredit Mægler A/S beskæftiger sig med finansielle aktiviteter inden for realkredit, bank, forsikring, investering, pension og ejendomsmæglervirksomhed.

Nykredit koncernen beskæftiger ca. 3.800 medarbejdere og gør forretning med over 1 mio. kunder.

Nykredit koncernen har gennem de seneste 10 år udviklet sig fra en realkreditvirksomhed til en bred finanskoncern med vækst på alle forretningsområder. Nykredit koncernen er den næststørste kreditgiver i Danmark med en markedsandel på 25,7% af det samlede bank- og realkreditlån i Danmark pr. 31. december 2007. Nykredit koncernen er den største realkreditudbyder i Danmark med en markedsandel på 40,6% af den samlede obligationsrestgæld pr. 31. december 2007. På bank og skadesforsikring har Nykredit koncernen en markedsandel på henholdsvis 3% og 4%.

Nykredit koncernens egenkapital udgjorde 53,4 mia. kr. pr. 30. juni 2008.

Nykredit Realkredit ejes 100% af Nykredit Holding A/S, hvis aktionærer er Foreningen Nykredit (88,18%), Industriens Realkreditfond, IRF (5,42%), Foreningen Østifterne (3,25%) samt PRAS A/S (3,15%).

Tilbudsperiode

Købstilbuddet gælder fra og med den 15. september 2008 og udløber den 13. oktober 2008 kl. 20.00 (dansk tid) eller ved udløbet af en eventuel forlængelse af tilbudsperioden som beskrevet i afsnit 4 nedenfor ("Tilbudsperioden"). Accept af Købstilbuddet skal være modtaget af SEB Enskilda gennem de sælgende aktionærers eget kontoførende institut eller børsrådgiverselskab inden udløbet af Tilbudsperioden.

Tilbudskurs

Aktionærerne i Forstædernes Bank tilbydes et kontant vederlag på 105 kr. for hver aktie à nominelt 25 kr. ("Tilbudskursen"), hvilket svarer til en samlet værdi af de udestående aktier i Forstædernes Bank på 1.823 mio. kr. Forstædernes Bank har oplyst, at banken ejer ca. 7% egne aktier.

Hvis Forstædernes Bank udbetaler udbytte eller foretager andre udlodninger til sine aktionærer forud for afregningen af Købstilbuddet, vil Tilbudskursen i henhold til Købstilbuddet blive reduceret tilsvarende (krone for krone).

Forstædernes Banks aktier er optaget til handel og officiel notering på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S ("OMX Copenhagen"). Tabellen nedenfor viser, hvilken overkurs Tilbudskursen repræsenterer i forhold til den historiske kursudvikling for Forstædernes Bank aktien.

Periode	Forstædernes Banks aktiekurs (kr.)	Overkurs i forhold til historisk aktiekurs (%)
Lukkekursen på OMX Copenhagen den 12. september 2008 ¹⁾	58,5	79,5
Gennemsnitskurs ²⁾ 1 måned før fremsættelse af Købstilbuddet	76,2	37,8
Gennemsnitskurs ²⁾ 3 måneder før fremsættelse af Købstilbuddet	82,4	27,4
Gennemsnitskurs ²⁾ 6 måneder før fremsættelse af Købstilbuddet	96,0	9,4

Alle aktiekurser er angivet i kr. pr. Forstædernes Bank aktie à nominelt 25 kr.

- 1) Sidste børsdag forud for offentliggørelsen af Købstilbuddet.
- 2) Gennemsnitskurser er beregnet ud fra omsætningsvægtet handel over den angivne periode for Alle Handler gennemsnitskurs.

Tilbudsgivers nuværende aktiebesiddelser i Forstædernes Bank

Nykredit Realkredit ejer på tidspunktet for Købstilbuddets offentliggørelse 166.500 stk. aktier à nominelt 25 kr. i Forstædernes Bank, svarende til 0,89% af aktiekapitalen i Forstædernes Bank. De stemmerettigheder, der er knyttet til aktierne, er i henhold til Forstædernes Banks vedtægter begrænset til 0,1% af aktiekapitalen.

Nykredit Realkredit har ikke købt eller erhvervet ret til at købe aktier i Forstædernes Bank til en højere kurs end Tilbudskursen inden for de seneste seks måneder.

Betingelser for Købstilbuddet

Købstilbuddet er betinget af de forhold, der er oplistet i afsnit 4 under punktet "Betingelser".

Finanstilsynet har godkendt Nykredit Realkredits påtænkte erhvervelse af aktier i Forstædernes Bank under Købstilbuddet i henhold til § 61 i lov om finansiel virksomhed.

Nykredit Realkredit er berettiget til at tilbagekalde Købstilbuddet, såfremt én eller flere af betingelserne oplistet i afsnit 4, "Betingelser" ikke opfyldes, ligesom Tilbudsgiver helt eller delvist kan frafalde én eller flere af disse betingelser, jf. Tilbudsbekendtgørelsens § 15, stk. 4. Dette vil i givet fald blive meddelt via OMX Copenhagen og via elektroniske medier, hvis og i det omfang dette kræves i henhold til gældende lovgivning og regler.

Andre vigtige oplysninger

Nykredit Realkredit udbetaler ikke noget vederlag eller andet honorar til medlemmerne af repræsentantskabet, bestyrelsen eller direktionen i Forstædernes Bank i forbindelse med Købstilbuddet.

Tilbudsgiver eller personer, der handler i forståelse med Tilbudsgiver, har ikke indgået - og vil ikke forud for Købstilbuddets gennemførelse indgå - aftaler eller foretage(t) ændringer i bestående aftaler om bonus eller lignende ydelser til Forstædernes Banks repræsentantskab, bestyrelse eller direktion.

Tilbudsgiver vil ikke stille forslag om betaling af udbytte (ordinært eller ekstraordinært) til Forstædernes Banks aktionærer inden for de første 12 måneder efter gennemførelsen af Købstilbuddet.

Tilbudsgiver tilbyder ikke kompensation til Forstædernes Banks aktionærer i henhold til aktieselskabslovens § 81h, stk. 2, eftersom det ikke er forudsat, at Forstædernes Bank skal suspendere særlige rettigheder eller begrænsninger, jf. aktieselskabslovens § 81d, stk. 1, der vil indebære, at aktionærer i Forstædernes Bank vil lide et økonomisk tab.

Tilbudsgiver bekræfter, at alle aftaler af betydning for vurderingen af dette Købstilbud, som Tilbudsgiver er bekendt med, er beskrevet i Tilbudsdokumentet.

Eftersom Købstilbuddet opfylder betingelserne for et frivilligt tilbud, jf. Tilbudsbekendtgørelsens § 3, jf. § 5, vil gennemførelsen af Købstilbuddet ikke medføre, at Tilbudsgiver er forpligtet til efterfølgende at fremsætte et pligtmæssigt købstilbud, jf. Tilbudsbekendtgørelsens § 2, stk. 5. Tilbudsgiver forventer som følge heraf ikke at fremsætte et sådant pligtmæssigt købstilbud.

Såfremt Tilbudsgiver efter afregningen af Købstilbuddet kommer til at eje mere end 90% af aktiekapitalen og stemmerne i Forstædernes Bank, har Tilbudsgiver til hensigt at iværksætte

tvangsindløsning af de udestående aktier, som Tilbudsgiver ikke ejer på det tidspunkt, i medfør af aktieselskabslovens regler og i tilslutning hertil søge aktierne i Forstædernes Bank afnoteret fra OMX Copenhagen.

Denne indledning skal læses i sammenhæng med de detaljerede betingelser og vilkår, der er anført nedenfor.

2 Anbefaling fra Forstædernes Banks bestyrelse

Bestyrelsen i Forstædernes Bank har enstemmigt besluttet at anbefale aktionæerne i Forstædernes Bank at acceptere Købstilbuddet. Bestyrelsens anbefaling er understøttet af en fairness opinion udarbejdet af FIH PARTNERS, ifølge hvilken FIH PARTNERS under visse nærmere angivne forudsætninger vurderer, at Tilbudskursen er fair ud fra et finansielt synspunkt.

3 Baggrund for Købstilbuddet og fremtidsplaner for Forstædernes Bank

Ledelsen i Forstædernes Bank har i august 2008 rettet henvendelse til Nykredit Realkredit med henblik på at afklare, om Nykredit Realkredit kunne have interesse i en overtagelse af Forstædernes Bank.

Forstædernes Bank har over for Nykredit Realkredit oplyst, at bankens henvendelse skyldtes et ønske om at knytte Forstædernes Bank tættere til en stor markedsaktør, da banken har skønnet, at den fremtidige adgang til likviditet og kapital kan blive negativt påvirket af den internationale finanskriser og følgerne af Roskilde Banks kollaps. Der henvises til den samtidig med Tilbudsdokumentet offentliggjorte redegørelse fra bestyrelsen i Forstædernes Bank udsendt i henhold til Tilbudsbekendtgørelsens § 14.

Efter en grundig dialog og forhandlinger med bestyrelsen i Forstædernes Bank har Nykredit Realkredit besluttet at fremsætte Købstilbuddet med anbefaling fra bestyrelsen i Forstædernes Bank. Nykredit Realkredit har med henblik på fremsættelsen af Købstilbuddet gennemført en undersøgelse af Forstædernes Bank.

Det er Nykredit Realkredits vurdering, at Forstædernes Bank generelt har en sund kreditportefølje, men også en vis krediteksponering på storkundeområdet, som under en fortsættelse af den nuværende konjunktur må forventes at resultere i betydelige nedskrivninger i de kommende år. Nykredit Realkredit ser imidlertid gode muligheder for at indpasse Forstædernes Bank i Nykredit koncernen, og et køb af banken vil styrke Nykredit koncernens position på det finansielle marked med en forøgelse af de samlede bankaktiver fra 148 mia. kr. til 184 mia. kr.

Det er samtidig vurderingen, at Forstædernes Bank strategisk passer godt til Nykredit koncernen. Dette skyldes bl.a. følgende forhold:

- Forstædernes Bank har en kundebase med vægt på små og mellemstore virksomheder samt økonomisk velstillede privatkunder.
- Forstædernes Bank har ligesom Nykredit koncernen fokus på investerings- og pensionsområdet.
- Forstædernes Bank har en markedstilstedeværelse i hovedstadsområdet, der supplerer Nykredit koncernens fysiske tilstedeværelse i samme område.
- Forstædernes Bank har et filialnet bestående af rådgivningsbaserede erhvervs- og investeringscentre uden traditionelle kassefunktioner. Dette svarer til Nykredit koncernens strategi på området.

Hertil kommer, at der vil være mulighed for koordinering af Markets-området og udvalgte stabsfunktioner.

Det er på denne baggrund, at Nykredit Realkredit har besluttet sig for at fremsætte et købstilbud til aktionæerne i Forstædernes Bank.

Det er indtil videre planen at videreføre Forstædernes Bank som selvstændigt brand og selskab i Nykredit koncernen med den nuværende ledelse. Nykredit Realkredit har ingen aktuelle forventninger om reduktioner i medarbejderstaben i Forstædernes Bank, ud over hvad der følger af naturlig afgang.

Forstædernes Banks forretningskoncept vil indtil videre blive fastholdt, ligesom bankens filialstruktur vil blive bevaret. Den fremtidige strategi for Forstædernes Bank vil blive vurderet i forbindelse med Nykredit koncernens igangværende strategiproces.

Nykredit Realkredit vil fortsætte det allerede igangsatte arbejde med at nedbringe Forstædernes Banks eksponering mod ejendomsmarkedet samt den generelle tilpasning af bankens krediteksponering til den aktuelle konjunktursituation.

Det er hensigten, at Forstædernes Bank skal være et helejet datterselskab af Nykredit Realkredit på lige fod med Totalkredit A/S og Nykredit Bank A/S. Der vil efter gennemførelsen af Købstilbuddet ske nyvalg til Forstædernes Banks bestyrelse. De nuværende medarbejderrepræsentanter vil fortsætte i bestyrelsen.

Repræsentantskabet i Forstædernes Bank vil ikke fortsætte i sin nuværende form. Nykredit Realkredit vil efter Købstilbuddets gennemførelse i dialog med repræsentantskabsmedlemmerne vurdere, om de på sigt kan indgå i Nykredits regionsrådsstruktur.

Nykredit Realkredit forventer, at Forstædernes Bank fortsætter sit medlemskab af Lokale Pengeinstitutter og viderefører eksisterende samarbejdsrelationer af væsentlige økonomisk betydning for banken. Dette gælder eksempelvis samarbejdsrelationerne med Totalkredit A/S og Sparinvest.

Såfremt Nykredit Realkredit efter afregningen af Købstilbuddet har erhvervet mere end 90% af aktiekapitalen og stemmerne i Forstædernes Bank, har Nykredit Realkredit til hensigt at iværksætte tvangsindløsning af de udestående aktier i medfør af aktieselskabslovens regler og i tilslutning hertil søge aktierne i Forstædernes Bank afnoteret fra OMX Copenhagen. I forbindelse med den forventede afnotering af Forstædernes Bank aktierne vil der blive foretaget tilpasninger af Forstædernes Banks vedtægter.

4 Vilkår for Købstilbuddet

Tilbudsgiver: Nykredit Realkredit A/S
Kalvebod Brygge 1-3
1780 København V
CVR nr. 12 71 92 80

Tilbudskurs: Aktionærerne i Forstædernes Bank tilbydes et kontant vederlag på 105 kr. for hver aktie i Forstædernes Bank à 25 kr. (fondskode DK0060076354).

Hvis Forstædernes Bank udbetaler udbytte eller foretager andre udlodninger til sine aktionærer forud for afregningen af Købstilbuddet, vil Tilbudskursen i henhold til Købstilbuddet blive reduceret tilsvarende (krone for krone).

Eventuel kurtage og andre salgsomkostninger afholdes af de sælgende aktionærer og er Tilbudsgiver uvedkommende.

Tilbudsperiode: Købstilbuddet gælder fra den 15. september 2008 og udløber den 13. oktober 2008 kl. 20.00 (dansk tid). Accept af Købstilbuddet skal være modtaget af SEB Enskilda gennem aktionærens eget kontoførende institut eller børsrådgivningselskab inden udløbet af Tilbudsperioden.

Betingelser: Købstilbuddet er betinget af følgende:

- (a) At Tilbudsgiver ejer eller har modtaget gyldige accepter af Købstilbuddet for i alt mere end 90% af aktiekapitalen og stemmerettighederne i Forstædernes Bank (For-

stædernes Banks beholdning af egne aktier medregnes ikke i aktiekapitalen, bortset fra det antal egne aktier, der er nødvendigt for at opfylde optioner til erhvervelse af aktier i Forstædernes Bank, som fortsat vil kunne udnyttes efter Tilbudsperiodens udløb).

(b) At (i) der i perioden, indtil Købstilbuddet er blevet gennemført, ingen ændring sker i eller ingen bindende tilsgagn afgives om ændring i Forstædernes Banks aktiekapital eller vedtægter (bortset fra ændringer, der følger af dette Tilbudsdokument), og at der ikke har været offentliggjort meddelelser om forslag fra bestyrelsen herom, (ii) Forstædernes Bank ikke i perioden, indtil Købstilbuddet er blevet gennemført, sælger eller på anden måde afhænder sin beholdning af egne aktier, bortset fra afhændelse i forbindelse med en eventuel indløsning eller udnyttelse af allerede udstedte aktieoptioner og (iii) Forstædernes Bank ikke i perioden, indtil Købstilbuddet er blevet gennemført, udsteder værdipapirer, som direkte eller indirekte kan ombyttes til aktier i Forstædernes Bank.

(c) At aktionæerne i Forstædernes Bank på en ekstraordinær generalforsamling, som afholdes inden Tilbudsperiodens udløb, vedtager forslag fremsat af bestyrelsen for Forstædernes Bank om:

(i) at ophæve bestemmelsen i vedtægternes § 10, stk. 5 om stemmeretsbegrænsning, og

(ii) at ændre vedtægternes § 12, 1. pkt., § 14, 3. pkt. samt § 16, 1. pkt. således at medlemmerne af bestyrelsen fremover vælges af generalforsamlingen,

på betingelse af, at enten Købstilbuddet eller et eventuelt efterfølgende købstilbud anbefalet af bestyrelsen for Forstædernes Bank gennemføres.

(d) At Tilbudsgiver har opnået alle nødvendige godkendelser fra offentlige myndigheder til at erhverve hele ak-

tiekapitalen i Forstædernes Bank på vilkår, som efter Tilbudsgivers rimelige skøn findes tilfredsstillende, og at ingen konkurrencemyndighed eller anden offentlig myndighed, har fremsat eller varslet indvendinger, der vil kunne påvirke gennemførelsen af Købstilbuddet. Finanstilsynet har godkendt Tilbudsgivers påtænkte erhvervelse af aktier i Forstædernes Bank under Købstilbuddet i henhold til § 61 i lov om finansiel virksomhed.

- (e) At der i perioden, indtil Købstilbuddet er gennemført, ikke er indtruffet forhold i Forstædernes Bank, som har en væsentlig negativ indvirkning på Forstædernes Banks økonomiske situation. Der bortses fra forhold, som Tilbudsgiver på tidspunktet for afgivelsen af Købstilbuddet var bekendt med, og markedsmæssige forhold.
- (f) At gennemførelse af Købstilbuddet ikke udelukkes eller i væsentlig grad trues eller vanskeliggøres af lovgivning, retssager, myndighedsbeslutninger eller andre lignende omstændigheder uden for Tilbudsgivers kontrol.

Fremgangsmåde ved accept:

Aktionærer i Forstædernes Bank, der ønsker at sælge deres Forstædernes Bank aktier på de i dette Tilbudsdokument anførte vilkår, skal rette henvendelse til deres eget kontoførende institut eller børsrådgivningsfirma med anmodning om, at accepten af Købstilbuddet videreformidles til SEB Enskilda via telefax nr. 36 97 74 10.

Aktionærer, der ønsker at acceptere Købstilbuddet, kan anvende den acceptblanket, der er vedhæftet dette Tilbudsdokument.

Aktionærene i Forstædernes Bank bør være opmærksomme på, at accepten skal meddeles eget kontoførende institut eller børsrådgivningsfirma i så god tid, at det kontoførende institut eller børsrådgivningsfirma kan nå at behandle og videreformidle accepten, således at den er SEB Enskilda i hænde senest den 13. oktober 2008 kl. 20.00 (dansk tid).

Øvrige vilkår for Købstilbud- Accepter af Købstilbuddet er bindende og uigenkaldelige for
det: aktionærene indtil det tidspunkt, hvor Nykredit Realkredit
måtte meddele, at Købstilbuddet ikke gennemføres. Alle ac-
cepter annulleres dog automatisk, såfremt der i løbet af Til-
budsperioden offentliggøres et konkurrerende købstilbud med
en højere tilbudskurs og andre vilkår og betingelser, der ikke
er ringere for de sælgende aktionærer end de vilkår og betin-
gelses, der er indeholdt i Købstilbuddet, medmindre Nykredit
Realkredit senest 10 kalenderdage efter fremsættelsen af det
konkurrerende købstilbud ændrer Købstilbuddet, således at
Tilbudskursen er den samme eller højere end tilbudskursen i
det konkurrerende købstilbud.

Såfremt Nykredit Realkredit efterfølgende forhøjer Tilbudskur-
sen, vil aktionærer, som har accepteret Købstilbuddet til en
lavere kurs, automatisk være berettiget til den højere Til-
budskurs, hvis Købstilbuddet gennemføres.

Aktionærer, der afgiver accept i henhold til Købstilbuddet, kan
stemme på enhver generalforsamling, Forstædernes Bank
måtte afholde i Tilbudsperioden, og bevarer deres ret til even-
tuelt udbytte frem til det tidspunkt, hvor adkomsten til de på-
gældende aktier overgår til Tilbudsgiver.

Aktier i Forstædernes Bank afhændet til Tilbudsgiver i hen-
hold til Købstilbuddet skal være frie og ubehæftede.

Tilbudsgiver forbeholder sig ret til at forlænge Tilbudsperioden
en eller flere gange i overensstemmelse med gældende reg-
ler. Meddelelse om en sådan forlængelse offentliggøres af Til-
budsgiver via OMX Copenhagen og via elektroniske medier,
hvis og i det omfang dette kræves i henhold til gældende lov-
givning og regler, inden Tilbudsperiodens udløb. En sådan
meddelelse vil angive den ændrede tilbudsperiode, der herefter
vil blive benævnt "Tilbudsperioden". En forlængelse af Til-
budsperioden udgør ikke et nyt købstilbud. Aktionærer, der
har accepteret Købstilbuddet, vil fortsat være bundet af deres
accept, hvis Tilbudsperioden forlænges. Tilbudsperioden vil
højst udgøre 10 uger.

Opkøb i markedet: Tilbudsgiver forbeholder sig ret til i Tilbudsperioden at købe
Forstædernes Bank aktier i markedet i overensstemmelse

med gældende lovgivning.

Meddelelse af resultat af Købstilbuddet:

Tilbudsgiver vil offentliggøre resultatet af Købstilbuddet via OMX Copenhagen og via elektroniske medier, hvis og i det omfang dette kræves i henhold til gældende lovgivning og regler, senest tre børsdage efter Tilbudsperiodens udløb. Hvis Tilbudsperioden ikke forlænges, forventer Tilbudsgiver, at denne meddelelse offentliggøres senest den 16. oktober 2008. Det vil i denne forbindelse blive oplyst, enten at alle betingelser for Købstilbuddet er opfyldt eller frafaldet, og at Købstilbuddet derfor vil blive gennemført, eller alternativt at visse betingelser ikke er blevet opfyldt eller frafaldet, og at Købstilbuddet derfor bortfalder.

Afregning:

Afregning af Købstilbuddet vil ske kontant via aktionærens eget kontoførende institut eller børsmæglerselskab. Afregning finder sted hurtigst muligt efter offentliggørelsen af meddelelsen om Købstilbuddets gennemførelse. Afregning forventes at ske den 23. oktober 2008.

De sælgende aktionærer afholder selv kurtage og andre omkostninger i forbindelse med deres salg af aktier i henhold til Købstilbuddet.

Der gælder særlige afregningsregler for aktier i Forstædernes Bank, der er båndlagte medarbejderaktier, jf. "Særlige vilkår for afvikling af båndlagte medarbejderaktier" nedenfor.

Afregningssted:

SEB Enskilda
Silkegade 8
1113 København K
Tlf.: 36 97 74 00
Fax: 36 97 74 10

Særlige vilkår for båndlagte medarbejderaktier:

For medarbejderaktier, der er udstedt af Forstædernes Bank i henhold til ligningslovens § 7A, og for hvilke båndlæggelsesperioden udløber på en senere dato end den sidste dato i Tilbudsperioden ("Medarbejderaktier" ejet af "Medarbejderaktionærer"), er Medarbejderaktionærernes accept af Købstilbuddet betinget af, at der sker en tvangsindløsning af Forstædernes Banks minoritetsaktionærer som beskrevet i (b) pkt. (5) nedenfor. Reglerne for Medarbejderaktionærers deltagelse i

Købstilbuddet er anført nedenfor.

- (a) Ved gennemførelsen af Købstilbuddet og efter deponering fra Tilbudsgivers side af købesummen for Medarbejderaktierne som anført nedenfor under "Særlige vilkår for afvikling af båndlagte medarbejderaktier" overgår ejendomsret og stemmeret samt øvrige aktionærrettigheder knyttet til Medarbejderaktierne til Tilbudsgiver.

- (b) Medarbejderaktierne registreres i Værdipapircentralen på en konto i Tilbudsgivers navn, og denne konto registreres som pantsat til SEB Enskilda på vegne af de Medarbejderaktionærer, fra hvis depot Medarbejderaktierne er overført. Som panthaver er SEB Enskilda af Tilbudsgiver og af de Medarbejderaktionærer, fra hvis depoter Medarbejderaktierne er overført til kontoen, uigenkaldeligt bemyndiget til og instrueret om at forandlede følgende:
 - (1) Hvis tvangsindløsning ikke er sket senest den 2. januar 2009, jf. pkt. (5) nedenfor, skal ejendomsret og stemmeret samt øvrige aktionærrettigheder knyttet til Medarbejderaktier registreret på kontoen i Værdipapircentralen overdrages af SEB Enskilda på vegne af Tilbudsgiver til de Medarbejderaktionærer, som Tilbudsgiver erhverver aktierne fra, ved frigivelse til Tilbudsgiver af det deponerede beløb med tillæg af tilskrevne renter som anført nedenfor under "Særlige vilkår for afvikling af båndlagte medarbejderaktier". Ved en sådan overdragelse fra Tilbudsgiver foretaget af SEB Enskilda til Medarbejderaktionærene skal Medarbejderaktierne være undergivet samme vilkår om båndlæggelse, som var gældende for Medarbejderaktierne, umiddelbart før de blev overført til den pantsatte konto i Værdipapircentralen.

 - (2) Udbytte, der udbetales gennem Værdipapircentralen på Medarbejderaktier registreret på konto-

en i Værdipapircentralen, indsættes på en konto oprettet i Tilbudsgivers navn hos SEB Enskilda, der registreres som pantsat til SEB Enskilda på vegne af de Medarbejderaktionærer, fra hvis depot Medarbejderaktierne er overført. Den nævnte kontos indestående udbetales med tillæg af tilskrevne renter til Tilbudsgiver mod dokumentation for, at der senest den 2. januar 2009 er sket tvangsindløsning, jf. pkt. (5) nedenfor. Modtager SEB Enskilda ikke senest den 8. januar 2009 den nævnte dokumentation, udbetales kontoens indestående med tillæg af tilskrevne renter til de Medarbejderaktionærer, fra hvis depoter Medarbejderaktierne er overført til kontoen, i samme forhold, som Medarbejderaktionæerne har afgivet accept af Købstilbuddet.

- (3) Fondsaktier og nye aktier, der tegnes på grundlag af tegningsretter knyttet til Medarbejderaktier på kontoen i Værdipapircentralen, samt udbytte heraf skal være undergivet samme vilkår som øvrige aktier på kontoen i Værdipapircentralen og udbytte heraf.
- (4) Panteretten til fordel for de Medarbejderaktionærer, fra hvis depoter Medarbejderaktierne er overført til kontoen, skal af SEB Enskilda i henhold til den uigenkaldelige bemyndigelse foranlediges bragt til ophør og slettet i Værdipapircentralen mod dokumentation for, at der senest den 2. januar 2009 er sket tvangsindløsning, jf. pkt. (5) nedenfor, forudsat at denne dokumentation er modtaget af SEB Enskilda senest den 8. januar 2009.
- (5) Ved "tvangsindløsning" forstås tvangsindløsning i henhold til aktieselskabslovens § 20b eller § 20e. Tvangsindløsning skal anses for at være sket, straks det af Tilbudsgiver dokumenteres, at minoritetsaktionæerne i Forstædernes Bank er opfordret til efter reglerne for indkaldelse til ordi-

nær generalforsamling inden for fire uger at overdrage deres aktier til Tilbudsgiver, jf. aktieselskabslovens § 20b, stk. 1 eller § 20e, stk. 1.

Særlige vilkår for afvikling af båndlagte medarbejderaktier: Ved afregning af Købstilbuddet vil (A) Tilbudsgivers ejendomsret til eventuelle Medarbejderaktier, for hvilke der er afgivet accept, blive registreret i Værdipapircentralen i overensstemmelse med det ovenfor under "Særlige vilkår for båndlagte medarbejderaktier" anførte, og (B) købesummen for sådanne Medarbejderaktier, der er accepteret solgt, blive deponeret i hver enkelt Medarbejderaktionærs navn på en konto i det kontoførende institut, der opbevarer sådanne Medarbejderaktier, hvilken konto spærres og undergives følgende vilkår:

- (i) Det deponerede beløb med tillæg af tilskrevne renter udbetales til Medarbejderaktionæren på tidspunktet for tvangsindløsningen, hvis der senest den 2. januar 2009 er sket tvangsindløsning.
- (ii) Det deponerede beløb med tillæg af tilskrevne renter udbetales til Tilbudsgiver den 8. januar 2009, hvis der ikke senest den 2. januar 2009 er sket tvangsindløsning.

Der henvises til (b), pkt. (1) i "Særlige vilkår for båndlagte medarbejderaktier" ovenfor.

Ved at acceptere Købstilbuddet bekræfter og instruerer Medarbejderaktionæren samtidig sit kontoførende institut om at oprette en sådan konto på de vilkår, der er beskrevet ovenfor, hvis en sådan konto ikke allerede eksisterer.

Udtrykket "tvangsindløsning" har den betydning, der er anført i (b), pkt. (5) i "Særlige vilkår for båndlagte medarbejderaktier" ovenfor.

Finansiering:

Erhvervelsen finansieres ved frie midler og træk på Nykredit Realkredits eksisterende lånefaciliteter.

Overvejelser vedrørende
skat: De skattemæssige konsekvenser for aktionærene i forbindelse med Købstilbuddet afhænger af den enkelte aktionærs individuelle forhold. Aktionærene opfordres til at konsultere egne skatterådgivere om særlige skattemæssige konsekvenser af Købstilbuddet af betydning for dem.

Dokumenter: Tilbudsgiver vil i overensstemmelse med sædvanlig praksis anmode Forstædernes Bank om at sende et eksemplar af Tilbudsdokumentet for Tilbudsgivers regning til navnenoterede Forstædernes Bank aktionærer.

Yderligere eksemplarer af Tilbudsdokumentet med acceptblanket kan rekvireres ved henvendelse til:

SEB Enskilda
Silkegade 8
1113 København K
Tlf.: 36 97 74 00
Fax: 36 97 74 10

Den danske version af Tilbudsdokumentet vil endvidere være tilgængeligt på www.nykredit.dk og www.forbank.dk.

Lovvalg og værneting: Såvel Købstilbuddet som accept heraf er undergivet dansk ret.

Enhver tvist, der måtte opstå i forbindelse med Købstilbuddet, skal pådømmes af Østre Landsret eller, såfremt denne ikke måtte være kompetent, Københavns Byret.

Juridisk rådgiver for Tilbudsgiver: Gorrissen Federspiel Kierkegaard
H.C. Andersens Boulevard 12
1553 København V

Finansiell rådgiver for Tilbudsgiver: SEB Enskilda
Silkegade 8
1113 København K

Eventuelle spørgsmål i forbindelse med Købstilbuddet kan rettes til:

Nels Petersen
Nykredit Realkredit A/S
Kalvebod Brygge 1-3
1780 København V
Tlf.: 44 55 14 70

Arne Due-Hansen eller Steffen Søeborg
SEB Enskilda
Silkegade 8
1113 København K
Tlf.: 36 97 74 00

5 Beskrivelse af Forstædernes Bank

Historie

Forstædernes Bank blev etableret i 1902. Den oprindelige idé var at etablere en bank - en forstadsbank - med et net af afdelinger omkring København støttende sig til et stærkt hovedsæde.

I 2003 ændrede Forstædernes Bank strategi og fik mere fokus på rådgivningsaspektet.

I 2007 etablerede Forstædernes Bank den første filial i Jylland med åbningen af Århus Erhvervs- og Investeringscenter.

Forretningsaktiviteter

Forstædernes Bank er en selvstændig og uafhængig bank med base i København og markedsområde i hovedstadsregionen og Århus. Banken har 20 erhvervs- og investeringscentre i alt.

Forstædernes Banks konkurrenter er de største pengeinstitutter i Danmark. Banken har et samlet forretningsomfang (udlån, indlån, garantier og depoter) på 77 mia. kr. ultimo 2007 og en markedsandel på ca. 1,5% af det samlede bankindlån og -udlån i Danmark. Hertil kommer, at banken i 2007 blev depotbank for de foreninger, som administreres af Sparinvest.

Forstædernes Banks strategiske tilvalgsområder er erhverv og formuerådgivning, der omfatter investering, pension og bolig. Banken fokuserer på kvalitet i rådgivningen, relevante kompetencer i alle filialer samt vækst gennem netværk.

Erhvervsområdet udgør 2/3 af bankens forretningsomfang. De primære kunder på erhvervsområdet er ejere og ledere af solide mindre og mellemstore virksomheder.

På privatområdet har Forstædernes Bank fokus på kunder med en indkomst eller formue, der giver behov for kompetent rådgivning inden for investering, pension og bolig.

Forstædernes Bank har samarbejdsaftaler med Sparinvest, Totalkredit, Bankinvest, DLR Kredit, Letpension, Privatsikring m.fl.

Aktionærer

Aktierne i Forstædernes Bank er optaget til handel og officiel notering på OMX Copenhagen. Banken har ca. 20.000 aktionærer. Op mod halvdelen af aktiekapitalen ejes af aktionærer, som hver især har under 4.000 aktier. Bankens største aktionær ejer ca. 3% af den samlede aktiekapital. Blandt aktionærene er flertallet samtidig kunder i banken. Forstædernes Bank har oplyst, at banken ejer ca. 7% egne aktier.

Nykredit Realkredit ejer på tidspunktet for Købstilbuddets offentliggørelse 166.500 stk. aktier à nominelt 25 kr. i Forstædernes Bank, svarende til 0,89% af aktiekapitalen i Forstædernes Bank.

Datterselskaber

Forstædernes Bank ejer datterselskabet FB Ejendomme A/S 100%. Datterselskabets virksomhed er uvæsentlig i forhold til banken, og det udøver ikke erhvervmæssig aktivitet.

Nøgletal

Forstædernes Bank

<i>Mio. kr.</i>	1. halvår 2008	2007	2006	2005	2004	2003
Indtjening						
Nettorente fra bankaktiviteter	398	737	584	454	387	359
Øvrige basisindtægter	212	399	347	399	255	181
Basisindtægter	610	1.136	931	853	642	540
Driftsomkostninger og afskrivninger	323	644	561	504	419	364
Nedskrivninger på udlån mv.	95	50	41	24	32	99
Basisindtjening	192	442	329	325	191	77
Beholdningsindtjening	-148	-83	66	55	60	71
Avance ved salg af Totalkredit	-	-	96	-	-	-
Resultat før skat	44	359	491	380	251	148
Skat	13	84	86	106	74	47
Årets resultat	31	275	405	274	177	101
Balancen						
Udlån	24.013	25.386	20.288	16.875	11.751	8.143
Indlån	16.621	16.902	14.294	11.928	9.277	6.975
Egenkapital	2.161	2.208	1.719	1.412	1.006	850
Aktiver i alt	36.169	33.832	30.209	23.793	17.263	11.689
Nøgletal						
Resultat efter skat i % af primo egenkapital	2,8	16,0	28,7	27,2	20,8	13,1
Solvensprocent	11,4	11,2	12,1	11,2	11,6	12,2
Børskurs ultimo	108	170	209	166	112	73

Kilde: Årsrapport 2007 og halvårsrapport 1. halvår 2008

Forventninger til årets resultat 2008

Forventningerne til basisindtjeningen for hele 2008 er 250-300 mio. kr., hvilket svarer til en forrentning af egenkapitalen på ca. 12%.

Ledelse

Forstædernes Banks daglige ledelse varetages af direktionen bestående af adm. direktør Kjeld Mosebo Christensen, bankdirektør Niels Fessel og bankdirektør Gunnar Kobberup.

Bestyrelsen i Forstædernes Bank består af Jesper Andreasen (formand), Lars Frederiksen (næstformand), Jan Frederiksen, Anker Meyer Jensen, Steen Moesgaard samt de medarbejdervalgte bestyrelsesrepræsentanter Olav Brusén Barsøe, Mette Viskum Kretzschmer og Henrik Planthin.

Medarbejdere

Forstædernes Bank havde 574 heltidsansatte medarbejdere pr. 30. juni 2008.

Adresse

Forstædernes Banks hjemsted er Københavns kommune. Adressen er Kalvebod Brygge 47, 1560 København V.

6 Beskrivelse af Nykredit Realkredit

Historie

Nykredit Realkredit blev etableret i 1985 ved en fusion mellem Forenede Kreditforeninger og Jyllands Kreditforening, men Nykredit Realkredit har rødder tilbage fra 1851, hvor der blev etableret en lang række kreditforeninger i Danmark, hvoraf 16 fusionerede i 1972 til henholdsvis Forenede Kreditforeninger og Jyllands Kreditforening.

I 1989 gennemførtes en liberalisering af realkreditsektoren, så alle pengeinstitutter fik mulighed for at oprette kreditinstitutter, og eksisterende institutter fik mulighed for at omdanne sig til aktieselskaber, hvilket Nykredit Realkredit gjorde i 1991.

I 2003 købte Nykredit Realkredit Totalkredit af en række lokale og regionale pengeinstitutter og blev herefter den største realkreditvirksomhed i Danmark.

Forretningsaktiviteter

Nykredit koncernen er en af Danmarks førende finanskoncerner med aktiviteter inden for realkredit, bank, forsikring, pension og ejendomsmæglervirksomhed.

Nykredit koncernen er den næststørste kreditgiver i Danmark med en markedsandel på 25,7% af det samlede bank- og realkreditudlån i Danmark pr. 31. december 2007. Koncernen er den største realkreditudbyder med en markedsandel på 40,6% af den samlede obligationsrestgæld pr. 31. december 2007. På bank og skadesforsikring har Nykredit koncernen en markedsandel på henholdsvis 3% og 4%.

Nykredit koncernen er organiseret omkring fire forretningsområder: Privat, Partnere, Erhverv og Markets & Asset Management. Forretningsområderne opererer på tværs af koncernens selskaber.

Forretningsområdet Privat omfatter forretninger med privatkunder, herunder deltidslandbrug. Produkterne distribueres via 49 privatcentre og et salgscenter.

Forretningsområdet Partnere omfatter primært partnersalg af realkreditlån i Totalkredit, formidlet af lokale og regionale pengeinstitutter og af andre partnerrelationer. Produkterne distribueres gennem mere end 1.100 filialer.

Forretningsområdet Erhverv omfatter erhvervsvirksomheder, special- og produktionslandbrug og boligudlejning, herunder andelsboliger og alment byggeri. Produkterne distribueres via 26 erhvervscentre.

Forretningsområdet Markets & Asset Management varetager Nykredit koncernens forretninger inden for handel med værdipapirer og finansielle instrumenter, kapitalformidling og -forvaltning samt pensionsopsparing.

Derudover har Nykredit koncernen tilknyttet to ejendomsmæglerkæder, Nybolig og Estate, som tilsammen råder over 336 butikker.

Aktionærer

Nykredit Realkredit er 100% ejet af Nykredit Holding A/S, hvis formål alene er at eje Nykredit Realkredit. Foreningen Nykredit er hovedaktionær i Nykredit Holding A/S med en ejerandel på 88,18%. Industriens Realkreditfond har en ejerandel på 5,42%, mens Foreningen Østifterne og PRAS A/S har en ejerandel på hhv. 3,25% og 3,15%.

Datterselskaber

Nykredit koncernens forretningsmæssige aktiviteter er placeret i Nykredit Realkredit, som driver realkreditvirksomhed og anden finansiell virksomhed via datterselskaberne Totalkredit A/S, Nykredit Bank A/S, Nykredit Forsikring A/S, Nykredit Mægler A/S og Nykredit Ejendomme A/S.

Alle de nævnte datterselskaber er 100% ejede.

Hovedtal

Nykredit Realkredit koncernen

<i>Mio. kr.</i>	1. halvår 2008	2007	2006	2005	2004	2003
Basisindtjening og årets resultat						
Basisindtægter af						
Forretningsdrift	3.124	6.583	5.992	5.826	4.822	4.118
Fonds	998	1.988	1.260	825	814	798
I alt	4.122	8.571	7.252	6.651	5.636	4.916
Driftsomkostninger og afskrivninger	2.422	4.401	4.038	3.758	3.518	2.694
Basisindtjening før nedskrivninger	1.700	4.170	3.214	2.893	2.118	2.222
Nedskrivninger på udlån mv.	31	-67	-369	-245	-400	184
Resultat af forsikringsvirksomhed før skat	-	-	-	-	-	101
Basisindtjening efter nedskrivninger	1.669	4.237	3.583	3.138	2.518	2.139
Beholdningsindtjening	-1.227	158	870	1.203	1.732	2.282
Resultat før skat	442	4.395	4.453	4.341	4.250	4.421
Skat	55	1.032	1.126	1.161	1.057	1.146
Årets resultat	387	3.363	3.327	3.180	3.193	3.275
Balance						
Realkreditudlån	843.957	823.228	758.132	699.116	632.504	586.664
Bankudlån – ekskl. reverseforretninger	49.092	39.660	28.983	19.870	17.408	22.276
Indlån	32.471	31.581	22.165	21.808	18.702	14.139
Egenkapital	53.382	54.447	51.987	48.692	44.235	39.061
Aktiver i alt	1.083.583	1.075.058	957.164	890.014	798.083	829.043
Nøgletal						
Årets resultat i % af gns. egenkapital	1,4	6,3	6,6	6,8	7,7	8,9
Solvensprocent	17,2	10,3	11,8	12,4	11,5	10,5
Kernekapitalprocent	16,4	9,7	11,0	11,3	11,0	10,1

Kilde: Årsrapport 2007 og halvårsrapport 1. halvår 2008

Forventninger til årets resultat 2008

Forventningerne til basisindtjeningen for 2008 er 3.500-3.800 mio. kr.

Ledelse

Nykredits daglige ledelse varetages af koncernledelsen bestående af koncernchef Peter Engberg Jensen og koncerndirektørerne Søren Holm, Karsten Knudsen, Per Ladegaard, Bente Overgaard og Niels Tørslev.

Bestyrelsen i Nykredit Realkredit A/S består af Steen E. Christensen (formand), Hans Bang-Hansen (næstformand), K.E. Borup (næstformand), Kristian Bengaard, Michael Demnitz, John Finderup, Anette R. Fischer, Steffen Kragh, Allan Kristensen, Lisbeth Grimm, Nina Smith, Jens Thomsen, Jens Erik Udsen og Leif Vinther.

Medarbejdere

Nykredit Realkredit koncernen havde 3.837 heltidsansatte medarbejdere pr. 30. juni 2008.

Adresse

Nykredit Realkredits hjemsted er Københavns kommune. Adressen er Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V.

Yderligere oplysninger kan findes på Nykredits hjemmeside: www.nykredit.dk.

ACCEPTBLANKET

Accept af salg af aktier i Forstædernes Bank A/S

Denne blanket skal indleveres udfyldt og underskrevet til Deres pengeinstitut eller børsrådgiver. Har De Deres aktier i depot i Forstædernes Bank, skal blanketten indleveres i en af filialerne af Forstædernes Bank. Blanketten skal indleveres i så god tid, at Deres pengeinstitut eller børsrådgiver har mulighed for at behandle og videresende den til SEB Enskilda, så de har den i hænde **senest mandag den 13. oktober 2008 kl. 20.00 (dansk tid)**.

Undertegnede accepterer Købstilbuddet, der er fremsat af Nykredit Realkredit A/S den 15. september 2008, og afgiver ordre om salg af

_____ stk. Forstædernes Bank A/S aktier à nominelt 25 kr., fondskode DK0060076354

Aktierne overføres fra undertegnedes depot

Pengeinstitutts navn og adresse:	Depotkontoens nummer: _____-_____ (4 cifre)
----------------------------------	---

Ordren er uigenkaldelig, og undertegnede bekræfter endvidere, at de solgte aktier er frie og ubehæftede i enhver henseende. For båndlagte medarbejderaktier gælder der særlige vilkår. Disse fremgår af Købstilbuddet.

Provenuet fra de solgte aktier bedes overført til

Pengeinstitutts navn:	Kontonummer: _____-_____ (4 cifre)
-----------------------	--

Personlige kontaktoplysninger

Navn:	
Adresse:	
Telefonnummer:	CPR-nr. eller CVR-nr.:
Dato:	Underskrift:

Udfyldes af Deres pengeinstitut eller børsrådgiver

Undertegnede pengeinstitut/børsrådgiver er indforstået med at overføre ovennævnte aktier i Forstædernes Bank A/S

CVR- nr.:	CD-ident:
Firmastempel og underskrift:	

Information til kontoførende institutter og børsrådgivere

Efter godkendelse af acceptblanketten skal den sendes til SEB Enskilda, som skal modtage blanketten senest mandag den 13. oktober 2008 kl. 20.00 (dansk tid).

SEB Enskilda, Silkegade 8, 1113 København K, Telefon nr. 36 97 74 00, Fax nr. 36 97 74 10

Denne Tilbudsannonce samt det Tilbudsdokument som Tilbudsannoncen vedrører, er ikke rettet til aktionærer, hvis deltagelse i købstilbuddet vil nødvendiggøre, at der udstedes et tilbudsdokument, foretages registrering eller andre aktiviteter udover, hvad der følger af dansk lovgivning. Købstilbuddet retter sig ikke, hverken direkte eller indirekte, mod nogen jurisdiktion, hvor afgivelsen af købstilbuddet eller accept heraf vil stride mod lovgivningen i den pågældende jurisdiktion. Personer, der kommer i besiddelse af denne Tilbudsannonce eller det Tilbudsdokument, som Tilbudsannoncen vedrører, forudsættes selv at indhente alle nødvendige oplysninger om eventuelle begrænsninger og påse efterlevelse heraf.

Anbefalet købstilbud til aktionærene i Forstædernes Bank A/S

Tilbudsannonce

(I medfør af bekendtgørelse nr. 1228 af 22. oktober 2007 om overtagelsestilbud)

Nykredit Realkredit A/S, CVR nr. 12 71 92 80, Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V, ("Nykredit Realkredit" eller "Tilbudsgiver") fremsætter hermed et frivilligt og betinget offentligt købstilbud ("Købstilbuddet") til aktionærene i Forstædernes Bank A/S, CVR nr. 52 96 98 16, Kalvebod Brygge 47, 1560 København V ("Forstædernes Bank") i henhold til Nykredit Realkredits tilbudsdokument dateret 15. september 2008 ("Tilbudsdokumentet"). Købstilbuddet har forinden offentliggørelsen været drøftet med bestyrelsen i Forstædernes Bank, der enstemmigt har besluttet at anbefale aktionærene i Forstædernes bank at acceptere Købstilbuddet. Definitioner og definerede begreber anvendt i denne tilbudsannonce har samme betydning som defineret i Tilbudsdokumentet.

Nykredit Realkredit fremsætter Købstilbuddet med henblik på at erhverve samtlige udestående aktier i Forstædernes Bank. Eftersom gennemførelsen af Købstilbuddet ikke vil medføre, at Tilbudsgiver vil være forpligtet til at fremsætte et pligtmæssigt købstilbud, forventer Tilbudsgiver ikke efterfølgende at fremsætte et sådant pligtmæssigt købstilbud. Såfremt Tilbudsgiver efter afregning af Købstilbuddet kommer til at eje mere end 90% af aktiekapitalen og stemmerne i Forstædernes Bank, har Tilbudsgiver til hensigt at iværksætte tvangsindløsning af de udestående aktier i Forstædernes Bank, som Tilbudsgiver på dette tidspunkt ikke ejer og i tilslutning hertil søge aktierne i Forstædernes Bank afnoteret fra OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S ("OMX Copenhagen").

Uddrag af vilkår og betingelser for Købstilbuddet:

- Tilbudskurs:** Aktionærene i Forstædernes Bank tilbydes et kontant vederlag på 105 kr. for hver aktie i Forstædernes Bank à 25 kr. (fondskode DK0060076354).
- Hvis Forstædernes Bank udbetaler udbytte eller foretager andre udlodninger til sine aktionærer forud for afregningen af Købstilbuddet, vil Tilbudskursen i henhold til Købstilbuddet blive reduceret tilsvarende (krone for krone).
- Eventuel kurtage og andre salgsomkostninger afholdes af de sælgende aktionærer, og er Tilbudsgiver uvedkommende.
- Tilbudsperiode:** Købstilbuddet gælder fra den 15. september 2008 og udløber den 13. oktober 2008 kl. 20.00 (dansk tid). Accept af Købstilbuddet skal være modtaget af SEB Enskilda gennem aktionærens eget kontoførende institut eller børsmæglerselskab inden udløbet af Tilbudsperioden.
- Fremgangsmåde ved accept:** Aktionærer i Forstædernes Bank, der ønsker at sælge deres Forstædernes Bank aktier i henhold til vilkårene og betingelserne i Købstilbuddet, skal rette henvendelse til deres eget kontoførende institut eller børsmæglerselskab med anmodning om, at accepten af Købstilbuddet videreformidles til SEB Enskilda via telefax nr. 36 97 74 10.
- Aktionærer, der ønsker at acceptere Købstilbuddet, kan anvende den acceptblanket, der er vedhæftet til Tilbudsdokumentet.
- Aktionærene i Forstædernes Bank bør være opmærksomme på, at accepten skal meddeles eget kontoførende institut eller børsmæglerselskab i så god tid, at det kontoførende institut eller børsmæglerselskab kan nå at behandle og videreformidle accepten, således at den er SEB Enskilda i hænde senest den 13. oktober 2008 kl. 20.00 (dansk tid).
- Afregning:** Afregning af Købstilbuddet vil ske kontant via aktionærens eget kontoførende institut eller børsmæglerselskab. Afregning finder sted hurtigst muligt efter offentliggørelsen af meddelelsen om Købstilbuddets gennemførelse. Afregning forventes at

ske den 23. oktober 2008.

Der gælder særlige afregningsregler for aktier i Forstædernes Bank, der er båndlagte medarbejderaktier. Der henvises til Tilbudsdokumentet for en nærmere beskrivelse deraf.

Afregningssted: SEB Enskilda
Silkegade 8
1113 København K
Tlf.: 36 97 74 00
Fax: 36 97 74 10

Betingelser: Købstilbuddet er betinget af følgende:

- (a) At Tilbudsgiver ejer eller har modtaget gyldige accepter af Købstilbuddet for i alt mere end 90% af aktiekapitalen og stemmerettighederne i Forstædernes Bank (Forstædernes Banks beholdning af egne aktier medregnes ikke i aktiekapitalen, bortset fra det antal egne aktier, der er nødvendigt for at opfylde optioner til erhvervelse af aktier i Forstædernes Bank, som fortsat vil kunne udnyttes efter Tilbudsperiodens udløb).
- (b) At (i) der i perioden, indtil Købstilbuddet er blevet gennemført, ingen ændring sker i eller ingen bindende tilsagn afgives om ændring i Forstædernes Banks aktiekapital eller vedtægter (bortset fra ændringer, der følger af dette Tilbudsdokument), og at der ikke har været offentliggjort meddelelser om forslag fra bestyrelsen herom, (ii) Forstædernes Bank ikke i perioden, indtil Købstilbuddet er blevet gennemført, sælger eller på anden måde afhænder sin beholdning af egne aktier, bortset fra afhændelse i forbindelse med en eventuel indløsning eller udnyttelse af allerede udstedte aktieoptioner og (iii) Forstædernes Bank ikke i perioden, indtil Købstilbuddet er blevet gennemført, udsteder værdipapirer, som direkte eller indirekte kan ombyttes til aktier i Forstædernes Bank.
- (c) At aktionærerne i Forstædernes Bank på en ekstraordinær generalforsamling, som afholdes inden Tilbudsperiodens udløb, vedtager forslag fremsat af bestyrelsen

for Forstædernes Bank om:

- (i) at ophæve bestemmelsen i vedtægternes § 10, stk. 5 om stemmeretsbegrænsning, og
- (ii) at ændre vedtægternes § 12, 1. pkt., § 14, 3. pkt. samt § 16, 1. pkt. således at medlemmerne af bestyrelsen fremover vælges af generalforsamlingen,

på betingelse af, at enten Købstilbuddet eller et eventuelt efterfølgende købstilbud anbefalet af bestyrelsen for Forstædernes Bank, gennemføres.

- (d) At Tilbudsgiver har opnået alle nødvendige godkendelser fra offentlige myndigheder til at erhverve hele aktiekapitalen i Forstædernes Bank på vilkår, som efter Tilbudsgivers rimelige skøn finder tilfredsstillende, og at ingen konkurrencemyndighed eller anden offentlig myndighed, har fremsat eller varslet indvendinger, der vil kunne påvirke gennemførelsen af Købstilbuddet. Finanstilsynet har godkendt Tilbudsgivers påtænkte erhvervelse af aktier i Forstædernes Bank under Købstilbuddet i henhold til § 61 i lov om finansiel virksomhed.
- (e) At der i perioden indtil Købstilbuddet er gennemført, ikke er indtruffet forhold i Forstædernes Bank, som har en væsentlig negativ indvirkning på Forstædernes Banks økonomiske situation. Der bortses fra forhold, som Tilbudsgiver på tidspunktet for afgivelsen af Købstilbuddet var bekendt med, og markedsmæssige forhold.
- (f) At gennemførelse af Købstilbuddet ikke udelukkes eller i væsentlig grad trues eller vanskeliggøres af lovgivning, retssager, myndighedsbeslutninger eller andre lignende omstændigheder uden for Tilbudsgivers kontrol.

Øvrige vilkår for Købstilbuddet: Accepter af Købstilbuddet er bindende og uigenkaldelige for aktionærene indtil det tidspunkt, hvor Nykredit Realkredit

måtte meddele, at Købstilbuddet ikke gennemføres. Alle accepter annulleres dog automatisk, såfremt der i løbet af Tilbudsperioden offentliggøres et konkurrerende købstilbud med en højere tilbudskurs og andre vilkår og betingelser, der ikke er ringere for de sælgende aktionærer end de vilkår og betingelser, der er indeholdt i Købstilbuddet, medmindre Nykredit Realkredit senest 10 kalenderdage efter fremsættelsen af det konkurrerende købstilbud ændrer Købstilbuddet, således at Tilbudskursen er den samme eller højere end tilbudskursen i det konkurrerende købstilbud.

Såfremt Nykredit Realkredit efterfølgende forhøjer Tilbudskursen, vil aktionærer, som har accepteret Købstilbuddet til en lavere kurs, automatisk være berettiget til den højere Tilbudskurs, hvis Købstilbuddet gennemføres.

Aktionærer, der afgiver accept i henhold til Købstilbuddet, kan stemme på enhver generalforsamling, Forstædernes Bank måtte afholde i Tilbudsperioden, og bevarer deres ret til eventuelt udbytte frem til det tidspunkt, hvor adkomsten til de pågældende aktier overgår til Tilbudsgiver.

Aktier i Forstædernes Bank afhændet til Tilbudsgiver i henhold til Købstilbuddet skal være frie og ubehæftede.

Tilbudsgiver forbeholder sig ret til at forlænge Tilbudsperioden en eller flere gange i overensstemmelse med gældende regler. Meddelelse om en sådan forlængelse offentliggøres af Tilbudsgiver via OMX Copenhagen og via elektroniske medier, hvis og i det omfang dette kræves i henhold til gældende lovgivning og regler, inden Tilbudsperiodens udløb. En sådan meddelelse vil angive den ændrede tilbudsperiode. En forlængelse af Tilbudsperioden udgør ikke et nyt købstilbud. Aktionærer, der har accepteret Købstilbuddet, vil fortsat være bundet af deres accept, hvis Tilbudsperioden forlænges. Tilbudsperioden vil højst udgøre 10 uger.

Ovenstående er et sammendrag af Tilbudsdokumentet, der indeholder vilkårene og betingelserne for Købstilbuddet, og hvortil der henvises.

Nykredit Realkredit vil anmode Forstædernes Bank om at foranledige, at alle navnenoterede aktionærer i Forstædernes Bank med posten modtager et eksemplar af Tilbudsdokumentet med tilhørende acceptblanket.

Yderligere eksemplarer af Tilbudsdokumentet med acceptblanket kan rekvireres ved henvendelse til SEB Enskilda, Silkegade 8, 1113 København K, tlf. 36 97 74 00. Den danske version af Tilbudsdokumentet vil endvidere være tilgængeligt på www.nykredit.dk og www.forbank.dk.

København, den 15. september 2008

Nykredit Realkredit A/S