



**Redegørelse fra bestyrelsen i  
A/S Nørresundby Bank  
vedrørende det frivillige offentlige købstilbud  
fremsat af Nordjyske Bank A/S**

**Indhold**

1. Indledning .....	3
2. Baggrund .....	3
3. Tilbudsgiver .....	6
4. Købstilbuddet .....	6
5. Fordele og ulemper ved Købstilbuddet for Bankens aktionærer .....	7
6. Bestyrelsens øvrige overvejelser .....	8
7. Oplysninger om visse interesser og Nørresundby Banks rådgivere .....	9
8. Konklusion .....	9
Bilag 1 .....	11

## 1. Indledning

Nordjyske Bank A/S (CVR nr. 30828712) ("Tilbudsgiver" eller "Nordjyske Bank ") har den 14. januar 2015 fremsat et frivilligt offentligt købstilbud ("Købstilbuddet") til aktionærene i A/S Nørresundby Bank (CVR nr. 34790515) ("Nørresundby Bank" eller "Banken").

Købstilbuddet er fremsat på de vilkår og betingelser, der fremgår af det af Tilbudsgiver udarbejdede tilbudsdokument dateret den 14. januar 2015 ("Tilbudsdokumentet").

Bankens bestyrelse ("Bestyrelsen") har i henhold til § 23, stk. 1 i bekendtgørelse nr. 562 af 2. juni 2014 om overtagelsestilbud ("Overtagelsesbekendtgørelsen"), udarbejdet denne redegørelse. Redegørelsen indeholder Bestyrelsens vurdering af fordele og ulemper ved Købstilbuddet for Bankens aktionærer. Herudover indeholder redegørelsen også Bestyrelsens vurdering af konsekvenserne for Bankens øvrige interessenter, særligt medarbejderne, og Tilbudsgivers strategiske planer for Banken og disses sandsynlige konsekvenser for beskæftigelsen og filialerne.

På baggrund af Bestyrelsens vurdering af fordele og ulemper ved Købstilbuddet og de øvrige forhold, der er beskrevet heri, anbefaler Bestyrelsen enstemmigt aktionærene i Nørresundby Bank at acceptere Købstilbuddet fra Nordjyske Bank. Bestyrelsens anbefaling skal ses i forlængelse af, at Nørresundby Bank og Nordjyske Bank har arbejdet hen imod en fusion mellem de to banker med henblik på at skabe en ny stærk lokalbank. En lokalbank der fokuserer alle sine kræfter i Nordjylland til gavn for både erhvervslivet og private kunder i regionen. En lokalbank med solide faglige kompetencer og kapitalmæssig styrke, der kan matche kundernes ønsker og behov. En lokalbank der lever op til Nørresundby Banks grundlæggende værdier om at være tæt på kunderne, både i rådgivningen og når beslutningerne skal træffes.

## 2. Baggrund

### 2.1 Nørresundby Bank

Nørresundby Bank er en velkonsolideret og velindtjenende lokalbank i Region Nordjylland. Banken blev stiftet den 3. juni 1898 og beskæftiger 240 medarbejdere fordelt på 13 filialer samt hovedkontoret på Nørresundby Torv.

En vigtig del af Bankens idegrundlag er som et selvstændigt, lokalt pengeinstitut at fremme den økonomiske udvikling i Region Nordjylland gennem et bredt udbud af finansielle ydelser og rådgivning af høj kvalitet. Bankens gode økonomiske resultater er opnået gennem mange års solidt kendskab til det lokale marked.

Kendetegnet for Nørresundby Bank har gennem alle årene været en konservativ udlånspolitik, en god kreditstyring gennem Bankens centrale kreditfunktion, en kontrolleret udlånsvækst samt fokus på traditionelle bank- og investeringsprodukter. Hertil kommer en afdæmpet omkostningsudvikling, der har medvirket til Bankens sunde og tilfredsstillende økonomiske stilling.

Banken værdsætter positive, langvarige og tætte relationer med aktionærer, kunder og medarbejdere. Desuden støtter og deltager Banken i en bred vifte af kulturelle og sociale projekter,

ligesom der i Bankens lokale afdelinger er en lang tradition for at bakke op om initiativer og foreninger i nærområdet.

Nørresundby Bank er med andre ord en stærk og attraktiv samarbejdspartner for private og erhvervsvirksomheder i Region Nordjylland.

## 2.2 Nørresundby Banks finansielle stilling

Nørresundby Bank opnåede i 1.-3. kvartal 2014 et resultat før skat på 155,8 mio. kr. mod 86,3 mio. kr. for samme periode i 2013. Dette er det bedste perioderesultat i Bankens historie og repræsenterer en forrentning af egenkapitalen med 14% p.a.

Det tilfredsstillende resultat skal blandt andet tilskrives stigende netto rente- og gebyrindtægter samt faldende omkostninger og nedskrivninger på udlån.

Banken har de senere år haft et betydeligt fokus på at optimere organisationen. Dette har medført omstruktureringer af dele af afdelingsnettet samt et fald i antallet af medarbejdere. De samlede omkostninger faldt i perioden med 3,4 mio. kr. til 187,2 mio. kr.

Bankens nedskrivninger på udlån faldt med 25,3 mio. kr. til 17,5 mio. kr., hvilket kunne indikere, at konjunkturerne er i bedring, samt at Banken under den seneste krise løbende har foretaget de nødvendige og tilstrækkelige nedskrivninger.

Bankens samlede forretningsomfang (indlån inkl. pulje, udlån og garantier) udgjorde 14,3 mia. kr. pr. 30. september 2014 mod 13,8 mia. kr. i 2013, svarende til en stigning på 3,6%.

Med udgangspunkt i resultatet for 1.-3. kvartal 2014 og forventningerne til 4. kvartal 2014 fastholder Banken de tidligere udmeldte forventninger om et resultat før kursreguleringer og nedskrivninger på udlån m.v. i niveauet 150 – 170 mio. kr. Det blev i kvartalsrapporten for 3. kvartal 2014 i øvrigt præciseret, at resultatet forventes at ligge i den øvre ende af forventningerne.

Ved udgangen af 3. kvartal 2014 var Bankens egenkapital 1.542 mio. kr. Bankens kapitalforhold anses som robuste, hvilket også ses af kapitalprocenten og den egentlige kernekapitalprocent (målt pr. 31. december 2013), som begge er 18,8%. De robuste kapitalforhold betyder, at Banken allerede nu opfylder kravene til den egentlige kernekapitalprocent efter den fulde indfasning af CRD IV direktivet. Bankens solvensbehov androg 9,9% pr. 30. september 2014. Bankens solvensmæssige overdækning er således på 8,9% eller 634 mio. kr., svarende til forskellen mellem det nuværende solvensbehov og det faktiske kapitalgrundlag (solvens).

## 2.3 Fusionsovervejelser med Nordjyske Bank og efterfølgende købstilbud fra Spar Nord Bank A/S

Som beskrevet i selskabsmeddelelse nr. 15 offentliggjort den 9. oktober 2014 havde Nørresundby Bank i efteråret 2014 indledt fusionsforhandlinger med Nordjyske Bank.

Fusionsforhandlingerne blev dog sat i bero, idet det ikke umiddelbart var muligt at opnå en afklaring af det fremtidige ejerforhold med Nørresundby Banks hovedaktionær, Spar Nord Bank A/S ("Spar

Nord"). Blandt andet som en reaktion på disse fusionsdrøftelser annoncerede Spar Nord den 10. november 2014 et betinget frivilligt købstilbud på alle aktier i Nørresundby Bank.

Som følge heraf blev ABG Sundal Collier af Nørresundby Bank engageret som finansiel rådgiver blandt andet med det formål at rådgive Bestyrelsen i relation til det af Spar Nord annoncerede købstilbud samt sondere alternative muligheder. Det nu fremsatte købstilbud fra Nordjyske Bank er et resultat af denne proces.

#### 2.4 Offentliggørelsesaftale mellem Nørresundby Bank og Nordjyske Bank

Den 18. december 2014 indgik Nørresundby Bank og Nordjyske Bank, i forbindelse med annonceringen af Nordjyske Banks Købstilbud en aftale ("Offentliggørelsesaftalen") om i fællesskab at fremme Nordjyske Banks Købstilbud.

Det fremgår af Offentliggørelsesaftalen, at Bestyrelsen enstemmigt anbefaler Nørresundby Banks Aktionærer at acceptere Købstilbuddet fra Nordjyske Bank.

Bestyrelsen vil med respekt for de for Bestyrelsen til enhver tid gældende forpligtelser og hensyn til god selskabsledelse efter bedste evne loyalt arbejde for, at Købstilbuddet kan fremmes.

Forpligtelserne under Offentliggørelsesaftalen medfører dog ingen indskrænkninger i Bestyrelsens generelle opgave med at varetage Nørresundby Banks og Nørresundby Bank Aktionærernes interesser i henhold til gældende regler.

Betingelserne gældende for Nordjyske Banks Købstilbud er aftalt mellem Nørresundby Bank og Nordjyske Bank i Offentliggørelsesaftalen.

#### 2.5 Betinget frivilligt købstilbud fra Spar Nord

Som annonceret den 10. november 2014 fremsatte Spar Nord den 8. december 2014 et betinget frivilligt købstilbud på alle aktier i Nørresundby Bank.

I Bestyrelsens redegørelse vedrørende Spar Nords købstilbud offentliggjort den 10. december 2014 ønskede Bestyrelsen på daværende tidspunkt hverken at anbefale eller fraråde aktionærer at acceptere købstilbuddet fra Spar Nord, eftersom Bestyrelsen på daværende tidspunkt fortsat arbejdede aktivt på at afsøge alternative muligheder.

Baseret på Spar Nord aktiens lukkekurs den 7. november 2014 (umiddelbart før Spar Nord offentliggjorde intentionen om at fremsætte et købstilbud) repræsenterer det samlede vederlag i Spar Nords købstilbud en værdi på 425 kr. pr. Aktie, hvilket er lavere end værdien af det i Købstilbuddet fra Nordjyske Bank tilbudte vederlag som nærmere beskrevet i afsnit 4.

På denne baggrund og med udgangspunkt i en samlet vurdering af de oplyste fordele og ulemper ved begge købstilbud, herunder især at Nørresundby Bank og Nordjyske Bank har arbejdet hen imod en fusion mellem de to banker for at skabe en ny stærk lokalbank i Nordjylland, anbefaler Bestyrelsen Aktionærerne i Nørresundby Bank ikke at acceptere købstilbuddet fra Spar Nord.

### 3. Tilbudsgiver

Nordjyske Bank er en velkonsolideret lokalbank med en betydelig markedsposition i Nordjylland. Nordjyske Bank har ca. 250 medarbejdere fordelt på 16 filialer, og er resultatet af en række sammenlægninger af lokale pengeinstitutter i Nordjylland med en historie, der rækker mere end 100 år tilbage.

Bankens forretningsmodel og principper bygger - i lighed med Nørresundby Bank - på et ønske om at betjene både privatkunder og erhvervs kunder i en selvstændig bank, hvor beslutningskraften er placeret i markedsområdet til gavn for områdets udvikling.

Nordjyske Bank tilbyder rådgivning og ekspertise på alle områder inden for betalingsformidling, udlandsforretninger, kreditformidling, bolig, investering, pension og forsikring. Banken lægger vægt på en individuel rådgivning til såvel erhvervs- som privatkunder, der står for henholdsvis 54% og 46% af bankens udlån og garantier.

For en nærmere beskrivelse af Tilbudsgiver henvises til Tilbudsdokumentet.

### 4. Købstilbuddet

I henhold til Købstilbuddet tilbyder Tilbudsgiver på visse betingelser aktionærerne i Nørresundby Bank ("Aktionærerne") at erhverve alle aktier i Nørresundby Bank à nominelt 10 kr. ("Aktierne") mod et vederlag ("Vederlaget") bestående af 1 stk. nyudstedt aktie i Nordjyske Bank à nominelt 10 kr. samt betaling af et kontant beløb på 335 kr. pr. Aktie.

Baseret på den gennemsnitlige lukkekurs for Nordjyske Bank aktien de seneste 10 børsdage frem til den 17. december 2014 og den garanterede kurs i fortegningsmissionen er værdien af en Nordjyske Bank aktie i Tilbudsdokumentet opgjort til 115 kr. Det samlede Vederlag kan således opgøres til 450 kr. pr. Aktie. Købstilbuddet er gyldigt fra den 14. januar 2015 og udløber den 26. februar 2015 kl. 18.00 (dansk tid) ("Tilbudsperioden"). Tilbudsperioden kan dog forlænges i overensstemmelse med Overtagelsesbekendtgørelsens § 9 og som beskrevet i Tilbudsdokumentet.

Gennemførelse af Købstilbuddet er betinget af, at følgende Betingelser opfyldes og er opfyldt ved Tilbudsperiodens udløb:

- at Bestyrelsen ikke har tilbagekaldt eller ændret Redegørelsen udover i den situation, hvor Bestyrelsen i medfør af Tilbudsbekendtgørelsen har offentliggjort en ny eller ændret redegørelse, som anbefaler Nordjyske Banks eventuelt ændrede tilbud i medfør af Overtagelsesbekendtgørelsens § 25;
- at der, inden resultatet af Købstilbuddet er offentliggjort, vedtages ændringer i Nørresundby Banks vedtægter, således at stemmeloftet i Nørresundby Banks vedtægter § 10, stk. 2 ophæves, samt at der ikke vedtages eller planlægges at vedtage andre ændringer af Nørresundby Banks vedtægter i perioden, indtil Købstilbuddet er gennemført;

- at Nordjyske Bank ejer eller har modtaget tilsagn om accept af Købstilbuddet fra Nørresundby Bank aktionærer, der repræsenterer mere end 90 % af Nørresundby Banks aktiekapital og stemmerettigheder (fraregnet Nørresundby Banks beholdning af egne aktier);
- opnåelse af alle nødvendige tilladelser fra Finanstilsynet og konkurrencemyndighederne;
- at Nørresundby Bank ikke i perioden, indtil Købstilbuddet er gennemført, udsteder eller beslutter at udstede nye aktier eller øvrige finansielle instrumenter, der kan konverteres til aktier i Nørresundby Bank, udbetaler udbytte eller foretager andre udlodninger;
- at Nørresundby Bank ikke i Tilbudsperioden gennemfører eller indgår væsentlige transaktioner (forstået som svarende til mere end 5% af Nørresundby Banks samlede aktiver); og
- at der ikke i perioden, fra Købstilbuddets fremsættelse og indtil resultatet af Købstilbuddet er offentliggjort, er indtrådt nogen væsentlig negativ begivenhed, og at Nørresundby Bank ikke i denne periode har offentliggjort oplysninger med et indhold, som udgør en væsentlig negativ begivenhed.

I øvrigt henvises der til Tilbudsdokumentet.

## 5. Fordele og ulemper ved Købstilbuddet for Bankens aktionærer

Bestyrelsen har gennemgået og analyseret Købstilbuddet. I den sammenhæng kan følgende fordele og ulemper ved Købstilbuddet fremhæves:

### 5.1 Fordele

- Baseret på den gennemsnitlige lukkekurs for Nordjyske Bank aktien de seneste 10 børsdage frem til den 17. december 2014 og den garanterede kurs i fortegningsmissionen repræsenterer det samlede Vederlag en værdi på 450 kr. pr. Aktie svarende til en præmie på 73% sammenlignet med lukkekursen den 9. oktober 2014 umiddelbart før Nordjyske Bank offentliggjorde planer om at indgå i en fusion med Nørresundby Bank og en præmie på 51% sammenlignet med lukkekursen den 7. november 2014 umiddelbart før Spar Nord offentliggjorde intentionen om at fremsætte et købstilbud.
- Købstilbuddet er ikke betinget af due diligence eller Tilbudsgivers finansiering.
- Da sælgende aktionærer vil modtage et Vederlag, der delvist erlægges i form af nyudstedte aktier i Nordjyske Bank, vil sælgende aktionærer fortsat kunne være medejere af regionens lokale bank og vil derved kunne tage direkte del i den forventet forøgelse af Bankens værdi efter transaktionen.
- Ved gennemførelsen af Købstilbuddet fra Nordjyske Bank skabes en ny stærk lokalbank i Nordjylland som et alternativ til at være del af en landsdækkende bank.

### 5.2 Ulemper

- Sælgende aktionærer vil modtage et Vederlag, der delvist erlægges i form af nyudstedte aktier i Nordjyske Bank. Den fremtidige værdi af aktierne i Nordjyske Bank er forbundet med usikkerhed, jf. beskrivelsen af risikofaktorerne i Tilbudsdokumentet.
- Sælgende aktionærer vil som udgangspunkt blive beskattet af en eventuelt realiseret fortjeneste, hvis de vælger at sælge deres Aktier. De skattemæssige konsekvenser af en accept af Købstilbuddet afhænger af hver enkelt aktionærs individuelle forhold, og Bestyrelsen anbefaler de enkelte aktionærer at vurdere deres egen skattemæssige stilling og eventuelt rådføre sig med egne professionelle rådgivere.

## 6. Bestyrelsens øvrige overvejelser

### 6.1 Konsekvenser for Bankens øvrige interessenter

I Offentliggørelsesaftalen har Nørresundby Bank og Nordjyske Bank aftalt, hvad der i Tilbudsdokumentet er anført om fremadrettet strategi, ledelse, mv.

Aftalerne om den fremadrettede strategi, ledelse, mv. er i overensstemmelse med de planer, der blev drøftet i forbindelse med fusionsdrøftelserne. I Tilbudsdokumentet fremgår det blandt andet at:

*”Nordjyske Banks strategiske rationale i forhold til et køb af Nørresundby Bank baserer sig i væsentlighed på, at Nordjyske Bank ved en sammenlægning med Nørresundby Bank vil kunne sikre en fortsat stærk, selvstændig lokalbank, der kan koncentrere alle kræfter i Nordjylland til gavn for erhvervslivet og private kunder i regionen.*

*Sammenlægningen af Nordjyske Bank og Nørresundby Bank udgør et godt strategisk match set i forhold til geografisk dækning, branchekoncentration af udlån og garantier samt fælles EDB-central. Forretningsmodellerne for de to banker er sammenlignelige og vil efter sammenlægningen kunne bevare en høj lokal beslutningskompetence.*

*Den sammenlagte Nordjyske Bank bliver i stand til at løfte større engagementer og betjene flere og større kunder end hidtil.”*

og

*”Nordjyske Bank planlægger, at hovedkontoret vil blive Torvet 4, 9400 Nørresundby.”*

og

*”Begge parter har filialer i Hjallerup og Brønderslev. Det planlægges, at filialerne sammenlægges og placeres i Nørresundby Banks nuværende lokaliteter.*

*Der placeres centrale funktioner i Nørresundby, Frederikshavn og Hjørring.*

*De personalemæssige rationaliseringer, som naturligt vil være ved fusionen, vurderes til ca. 50 ansatte.”*

Som beskrevet i Tilbudsdokumentet har Nørresundby Bank og Nordjyske Bank kun i begrænset omfang sammenfald i placeringen af afdelinger. Behovet for tilpasninger i afdelingsstrukturen forventes derfor som beskrevet umiddelbart at omfatte afdelingerne i Hjallerup og Brønderslev.



Derudover vil den fremtidige placering af hovedkontoret i Nørresundby Banks faciliteter på Torvet 4, i Nørresundby være medvirkende til at fastholde den historiske forankring i Nørresundby.

I forhold til de beskrevne personalemæssige rationaliseringer er det Bestyrelsens forventning, at disse vil være fordelt på begge bankers medarbejdere og under hensyn til naturlig afgang.

## 6.2 Fairness opinion

Bestyrelsen har i forbindelse med sin vurdering af Købstilbuddet fra Nordjyske Bank indhentet en Fairness Opinion dateret den 18. december 2014 fra sin finansielle rådgiver, ABG Sundal Collier, der under visse forudsætninger og begrænsninger vurderer, at Vederlaget er fair for aktionærene ud fra et finansielt synspunkt.

## 6.3 Eventuelle konkurrerende tilbud

Hverken Offentliggørelsesaftalen eller Bestyrelsens redegørelse i forbindelse med Købstilbuddet fra Nordjyske Bank udelukker andre bydere fra at fremsætte et købstilbud på Bankens Aktier efter gældende regler om konkurrerende tilbud. Bestyrelsen er i forhold til Nordjyske Bank frit stillet til at vurdere og redegøre for et eventuelt højere købstilbud.

## 7. Oplysninger om visse interesser og Nørresundby Banks rådgivere

Ingen medlemmer af Bestyrelsen og Direktionen har direkte eller indirekte ejerandele i Nordjyske Bank.

Medlemmerne af Bestyrelsen og Direktionen ejer Aktier i Banken som anført i bilag 1.

Bestyrelsen modtager ikke nogen betaling eller noget særskilt vederlag i forbindelse med fremsættelsen eller gennemførelsen af Købstilbuddet. Direktionens ansættelseskontrakter indeholder visse sædvanlige fratrædelsesvilkår, som vil kunne blive udløst efter en gennemførelse af Købstilbuddet.

Bestyrelsen har antaget ABG Sundal Collier som finansiell rådgiver og Gorrissen Federspiel som juridisk rådgiver.

## 8. Konklusion

På baggrund af Bestyrelsens vurdering af fordele og ulemper ved Købstilbuddet og de øvrige forhold, der er beskrevet heri, anbefaler Bestyrelsen enstemmigt aktionærene i Nørresundby Bank at acceptere Købstilbuddet fra Nordjyske Bank. Bestyrelsens anbefaling skal ses i forlængelse af, at Nørresundby Bank og Nordjyske Bank har arbejdet hen imod en fusion mellem de to banker med henblik på at skabe en ny stærk lokalbank. En lokalbank, der fokuserer alle sine kræfter i Nordjylland til gavn for både erhvervslivet og private kunder i regionen. En lokalbank med solide faglige

kompetencer og kapitalmæssig styrke, der kan matche kundernes ønsker og behov. En lokalbank der lever op til Nørresundby Banks grundlæggende værdier om at være tæt på kunderne, både i rådgivningen og når beslutningerne skal træffes.

---

Nørresundby, den 14. januar 2015

Bestyrelsen for A/S Nørresundby Bank



Mads Hvolby

*(Formand)*



Morten Jensen



Helle Rørbæk Juul Lynge



Poul Søren Jeppesen

*(Næstformand)*



John Chr. Aasted



Finn Aaen

**Bilag 1 – Liste over aktieposter ejet af medlemmer af Bankens Bestyrelse og Direktion**

Medlemmerne af Bestyrelsen og Direktionen samt disses nærtstående ejer følgende aktier i Nørresundby Bank

<b>Navn</b>	<b>Antal Aktier</b>
<b>Bestyrelse</b>	
Mads Hvolby	3.730
Poul Søde Jeppesen	540
Morten Jensen	210
John Chr. Aasted	1.220
Helle Rørbæk Juul Lyng	817
Finn Aaen	306
<b>Direktion</b>	
Andreas Rasmussen	7.056
Finn Øst Andersson	4.294

