

TILBUDDSDOKUMENT

**FRIVILLIGT ANBEFALET OFFENTLIGT KØBSTILBUD
TIL AKTIONÆRERNE I**



**A/S Nørresundby Bank
(CVR-nr.: 34 79 05 15)**

FremSAT af



**Nordjyske Bank A/S
(CVR-nr.: 30 82 87 12)**

14. januar 2015

FINANSIEL RÅDGIVER

Deloitte.

Deloitte Corporate Finance

JURIDISK RÅDGIVER

PLESNER

Plesner

Vigtige meddelelser vedrørende Købstilbuddet

Dette Tilbudsdokument med tilhørende bilag indeholder vigtige oplysninger, der bør læses omhyggeligt, før der træffes beslutning med hensyn til accept af Købstilbuddet, som er fremsat af Tilbudsgiver om køb af alle aktier i Nørresundby Bank.

Visse udtryk anvendt i dette Tilbudsdokument er anført under punkt 40 i dette Tilbudsdokument.

Ingen juridiske eller fysiske personer er bemyndiget til at afgive nogen oplysninger eller erklæringer på vegne af Tilbudsgiver om Købstilbuddet, som ikke er indeholdt i dette Tilbudsdokument, herunder dets bilag. Sådanne oplysninger eller erklæringer kan, hvis afgivet, ikke betragtes som værende godkendt af Tilbudsgiver.

Købstilbuddet 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 over for Aktionærer, der er bosiddende i en jurisdiktion, hvor fremsættelsen af Købstilbuddet eller en accept heraf ville stride mod lovgivningen i en sådan jurisdiktion, og dette Tilbudsdokument må ikke fremsendes til Aktionærer, der er bosiddende i en sådan jurisdiktion. Enhver person, der kommer i besiddelse af dette Tilbudsdokument, forventes og antages selv at indhente alle nødvendige oplysninger om eventuelle begrænsninger, der måtte gælde for vedkommende, samt at overholde disse.

Købstilbuddet fremsættes vedrørende aktierne i Nørresundby Bank, et dansk selskab med aktierne optaget til handel og officiel notering på et dansk reguleret marked. Købstilbuddet er underlagt oplysningsforpligtelser i henhold til dansk lovgivning. Købstilbuddet fremsættes hverken direkte eller indirekte i eller til USA, Canada, Australien eller Japan eller nogen anden jurisdiktion, hvor dette ville udgøre en overtrædelse af lovgivningen i den pågældende jurisdiktion (en "Udelukket Jurisdiktion"), og Købstilbuddet gælder ikke og kan ikke accepteres fra USA, Canada, Australien eller Japan 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 sendt, distribueret eller videresendt og må hverken direkte eller indirekte fremsendes eller på anden måde distribueres eller videresendes i, til eller fra USA, Canada, Australien eller Japan eller nogen anden Udelukket Jurisdiktion, såfremt dette ville udgøre en overtrædelse af lovgivningen i den pågældende jurisdiktion. Personer, der modtager dette Tilbudsdokument og ethvert medfølgende dokument, må ikke sende, distribuere eller videresende dem i, til eller fra disse jurisdiktioner, da dette vil ugyldiggøre enhver påstået accept af Købstilbuddet.

Dette Tilbudsdokument er alene udarbejdet på dansk.

Eventuelle ændringer i de vilkår eller betingelser, der er anført i dette Tilbudsdokument i forbindelse med Købstilbuddet, vil blive offentliggjort gennem NASDAQ Copenhagen og gennem elektroniske medier.

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 dette Købstilbud. 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 Nørresundby Banks kontrol, herunder følgerne af ændringer i generelle økonomiske forhold, renteniveau, udsving i efterspørgslen efter Tilbudsgivers eller Nørresundby Banks services eller produkter, konkurrenceforhold, den teknologiske udvikling, medarbejderforhold, lovgivning, og eventuelt behov for øgede investeringer eller øgede kapitalkrav samt manglende evne til at opnå de forventede fordele ved den foreslåede sammenlægning af Tilbudsgiver og Nørresundby Bank.

Det Købstilbud, der er beskrevet i dette Tilbudsdokument, er udarbejdet som et frivilligt anbefalet offentligt købstilbud i henhold til lovbekendtgørelse nr. 831 af 12. juni 2014 om værdipapirhandel m.v. med senere ændringer og bekendtgørelse nr. 562 af 2. juni 2014 vedrørende overtagelsestilbud. Købstilbuddet og enhver accept deraf som angivet i dette Tilbudsdokument er undergivet dansk ret.

Aktionærerne bedes bemærke, at accept af Købstilbuddet er uigenkaldelig og bindende, bortset fra som anført i dette Tilbudsdokument, medmindre Tilbudsgiveren måtte oplyse, at Købstilbuddet ikke vil blive Gennemført. Virkningen af Aktionærernes eventuelle accept af Købstilbuddet i tilfælde af et konkurrerende tilbud og Tilbudssperiodens maksimale længde er beskrevet under punkt 3 i dette Tilbudsdokument.

Informationskilder: Oplysningerne indeholdt i dette Købstilbud vedrørende Nørresundby Bank er indhentet fra offentligt tilgængelige kilder. Tilbudsgiver påtager sig intet ansvar for: 1) nøjagtigheden eller fuldstændigheden af sådanne oplysninger eller 2) Nørresundby Banks undladelse af at oplyse om hændelser, som kan være opstået, eller som kan påvirke betydningen eller nøjagtigheden af sådanne oplysninger.

Deloitte Corporate Finance er en del af Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab og fungerer som finansiel rådgiver for Nordjyske Bank A/S i forbindelse med Købstilbuddet til aktionærerne i A/S Nørresundby bank. Deloitte Corporate Finances rådgivning omfatter ikke forhold af skattemæssig, juridisk, lovgivningsmæssig eller regnskabsmæssig karakter, ligesom Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab ikke fungerer som revisor for Nordjyske Bank A/S.

Der er i forbindelse med udarbejdelsen af Tilbudsdokumentet ikke gennemført ekstern gennemgang eller anden bekræftelse af de i Tilbudsdokumentet indeholdte oplysninger, ligesom der, som det er sædvanligt ved udarbejdelse af tilbudsdokumenter, ikke er gennemført en verifikationsproces.

Resumé af Købstilbuddet

Dette resumé fremhæver vigtige og væsentlige oplysninger vedrørende Købstilbuddet, men er alene tænkt som en oversigt. Nørresundby Bank Aktionærene bør læse hele Tilbudsdokumentet grundigt for at få en fuldstændig beskrivelse af vilkår og betingelser for Købstilbuddet, da dette resumé ikke indeholder alle de oplysninger, der kan være af interesse for Nørresundby Bank Aktionærene, og da den resterende del af Tilbudsdokumentet indeholder yderligere væsentlige oplysninger. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem resuméet og Tilbudsdokumentet i øvrigt skal Tilbudsdokumentets øvrige dele være gældende. Definerede udtryk, der ikke er defineret i Tilbudsdokumentets tekst i øvrigt, er defineret under punkt 40.

Tilbudsgiver

Nordjyske Bank A/S, CVR-nr. 30 82 87 12, et aktieselskab der er stiftet i henhold til dansk ret, og som har hjemsted på adressen Jernbanegade 4-8, 9900 Frederikshavn.

Målselskab

A/S Nørresundby Bank, CVR-nr. 34 79 05 15, et aktieselskab der er stiftet i henhold til dansk ret, og som har hjemsted på adressen Torvet 4, 9400 Nørresundby.

Tilbudskurs

Nørresundby Bank Aktionærene tilbydes et vederlag i form af i alt én ny aktie á nominelt 10 kr. i Nordjyske Bank (midlertidig ISIN kode DK0060606416) og en kontant betaling på 335 kr. pr. aktie á nominelt 10 kr. i Nørresundby Bank (ISIN kode DK0060135549) svarende til en samlet pris på 450 kr. (opgjort på baggrund af den gennemsnitlige lukkekurs for Nordjyske Bank aktien de seneste ti børsdage frem til og med den 17. december 2014 og svarende til den garanterede kurs i Fortegningsemissionen), svarende til i alt 2.070 mio. kr. for 100 % af aktierne i Selskabet. Værdien af det samlede aktievederlag udgør i alt 529 mio. kr. for de Nye Nordjyske Bank Aktier, forudsat at (i) der udstedes 4.600.000 Nye Nordjyske Bank Aktier, og (ii) at værdien pr. Ny Nordjyske Bank Aktie opgøres til 115 kr. i overensstemmelse med ovenstående.

Det er en Betingelse for Købstilbuddet, at Selskabet ikke beslutter eller udbetaler udbytte eller foretager andre udlodninger til Nørresundby Bank Aktionærene i perioden frem til Købstilbuddet er Gennemført. Hvis Selskabet beslutter eller udbetaler udbytte eller foretager andre udlodninger til Nørresundby Bank Aktionærene før afregningen af Købstilbuddet, og Tilbudsgiver desuagtet vælger at Gennemføre Købstilbuddet (ved at frafalde førnævnte Betingelse), nedsættes den kontante del af Tilbudskursen, der skal betales i henhold til Købstilbuddet, med sådant udbytte eller udlodning pr. aktie på krone for krone basis.

Tilbudsperiode

Købstilbuddet er gyldigt fra den 14. januar 2015 og udløber den 26. februar 2015 kl. 18:00 (dansk tid) eller ved udløb af en forlængelse af Tilbudsperioden. Tilbudsperioden kan således forlænges i overensstemmelse med Tilbudsbekendtgørelsens § 9, og som anført i Tilbudsdokumentet.

Præmie

Tilbudskursen repræsenterer en præmie på ca.:

Periode	Kurs pr. Nørresundby Bank Aktie (kr.)	Præmie i forhold til relevant historisk kurs pr. Nørresundby Bank Aktie (3)
Lukkekursen på NASDAQ Copenhagen den 7. november 2014 (1)	298	51 %
Lukkekursen på NASDAQ Copenhagen den 9. oktober 2014 (2)	261	73 %
Lukkekursen på NASDAQ Copenhagen den 30. december 2013 (4)	206	118 %

Gennemsnitlig lukkekurs pr. Nørresundby Bank Aktie i de sidste tre måneder frem til og med den 9. oktober 2014 (5)	269	67 %
Gennemsnitlig lukkekurs pr. Nørresundby Bank Aktie i de sidste seks måneder frem til og med den 9. oktober 2014 (5)	266	69 %

Kilde: Data er hentet fra www.nasdaqomxnordic.com

(1) Den 7. november 2014 er den sidste handelsdag på NASDAQ Copenhagen inden Spar Nord Banks selskabsmeddelelse nr. 21 af 10. november 2014, der redegjorde for, at Spar Nord Bank ville fremsætte købstilbud.

(2) Den 9. oktober 2014 er den sidste handelsdag på NASDAQ Copenhagen inden Nørresundby Banks selskabsmeddelelse af 9. oktober 2014 om hensigten om at fusionere med Nordjyske Bank.

(3) Præmien er beregnet med baggrund i 450 kr. pr. Nørresundby Bank Aktie og er opgjort på baggrund af den gennemsnitlige lukkekurs for Nordjyske Bank Aktie de seneste ti børsdage frem til og med den 17. december 2014 og svarende til den garanterede kurs i Fortegningsmissionen.

(4) Den 30. december 2013 er den sidste handelsdag i 2013.

(5) Gennemsnitskurserne er beregnet ud fra daglige lukkekurser for Nørresundby Bank Aktierne i den anførte periode (alle handlinger).

Anbefaling fra Bestyrelsen

Nørresundby Bank Bestyrelsen har enstemmigt besluttet at anbefale Nørresundby Bank Aktionærerne at acceptere Købstilbuddet.

Betingelser for Købstilbuddet

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

- at Bestyrelsen ikke har tilbagekaldt eller ændret Redegørelsen af Købstilbuddet, 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 Tilbudsbekendtgørelsens § 25,
- at der, inden resultatet af Købstilbuddet er offentliggjort, vedtages ændringer i Nørresundby Bank Vedtægterne, således at stemmeloftet i Nørresundby Bank Vedtægternes § 10, stk. 2 ophæves, samt at der ikke vedtages eller planlægges at vedtage andre ændringer af Nørresundby Bank Vedtægterne 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 (som defineret i Tilbudsdokumentets punkt 7.2).

Tilbudsgiver kan inden Tilbudsperiodens udløb frafalde eller begrænse omfanget af en eller flere af Betingelserne, såfremt et sådant frafald eller en sådan begrænsning udgør en forbedring af Købstilbuddet.

Accept

Accept af Købstilbuddet skal være modtaget af Nordjyske Bank, gennem Nørresundby Bank Aktionærens eget kontoførende institut inden udløbet af Tilbudsperioden. Nørresundby Bank Aktionærer, der ønsker at acceptere Købstilbuddet, kan anvende den acceptblanket, der er vedhæftet Tilbudsdokumentet.

Tidspunktet, for hvornår der skal ske meddelelse om accept til det kontoførende institut, afhænger af Nørresundby Bank Aktionærens aftale med og regler og procedurer for det relevante kontoførende institut, og tidspunktet kan være tidligere end den sidste dag i Tilbudsperioden.

Offentliggørelse af resultatet

Tilbudsgiver vil offentliggøre en meddelelse om det foreløbige resultat af Købstilbuddet gennem NASDAQ Copenhagen og gennem elektroniske medier senest 18 timer efter Tilbudsperiodens udløb. Tilbudsgiver vil offentliggøre en meddelelse om det endelige resultat af Købstilbuddet senest tre hverdage efter Tilbudsperiodens udløb.

Erlæggelse af modydelsen

Afregning af Nørresundby Bank Aktier, som Nørresundby Bank Aktionærene har accepteret at overdrage i henhold til Købstilbuddet, vil ske via den enkelte Nørresundby Bank Aktionærs eget kontoførende institut. Handelsdagen for afvikling vil være senest tre hverdage efter offentliggørelsen af meddelelsen om Købstilbuddets afslutning, forventeligt den 4. marts 2015.

Selve afviklingen (valørdagen) af Købstilbuddet vil ske hurtigt muligt og senest være to handelsdage efter handelsdagen for afvikling.

For så vidt angår det delvise aktievederlag i Nye Nordjyske Bank Aktier sker afregning ved, at aktierne overføres til den sælgende Nørresundby Bank Aktionærs konto i dennes kontoførende institut i henhold til VP Securities til enhver tid gældende regler herfor.

Tilbagetrædelsesret

Nørresundby Bank Aktionærene er bundet af deres accept i hele Tilbudsperioden, med undtagelse af tilfælde hvor et konkurrerende tilbud måtte blive fremsat. I tre hverdage efter det konkurrerende tilbudsdokument er offentliggjort, kan Nørresundby Bank Aktionærer, der har accepteret Købstilbuddet, tilbagekalde deres accept.

Spørgsmål

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

Nordjyske Bank A/S
Jernbanegade 4-8
9900 Frederikshavn
Att.: FinansCentret
Email: finanscenter@nordjyskebank.dk
Telefon: 9633 5000

Indholdsfortegnelse

	<i>RESUMÉ AF KØBSTILBUDET</i>	4
1	INDLEDNING	12
	1.1 KØBSTILBUDET	12
	1.2 VIGTIGE DATOER I FORBINDELSE MED KØBSTILBUDET	13
	DEL I: KØBSTILBUDET	15
2	BAGGRUND FOR KØBSTILBUDET OG PLANER FOR NØRRESUNDBY BANK	15
	2.1 NØRRESUNDBY BANKS VIRKSOMHED OG SELSKABSFORHOLD	15
	2.2 FINANSIELLE NØGLETAL OG RESULTATFORVENTNINGER	16
	2.3 SELSKABSMEDDELELSER I 2014 OG 2015	17
	2.4 TILBUDSGIVERS INTENTIONER MED NØRRESUNDBY BANK	18
3	OPLYSNINGER OM TILBUDSGIVER	21
	3.1 TILBUDSGIVER	21
	3.2 PERSONER SOM HANDLER I FORSTÅELSE MED TILBUDSGIVER	22
	3.3 TILBUDSGIVERS AKTIVITETER, LEDELSE OG EJERFORHOLD SAMT VIRKSOMHED	22
	3.4 NORDJYSKE BANKS EKSISTERENDE EJERSKAB OG INDFLYDELSE I NØRRESUNDBY BANK	23
	3.5 AFTALER AF RELEVANS FOR KØBSTILBUDET	23
	3.6 KØB I MARKEDET	23
	3.7 KONTAKT TIL NØRRESUNDBY BANKS LEDELSE FORUD FOR KØBSTILBUDETS FREMSÆTTELSE	24
4	OPLYSNINGER OM MODYDELSE, FINANSIERING OG BETALING	24
	4.1 EFFEKTUERING AF KØBSTILBUDET	24
	4.2 TILBUDSKURS	24
	4.3 MODYDELSEN	25
	4.4 KOMPENSATION TIL NØRRESUNDBY BANK AKTIONÆRERNE	28
	4.5 FINANSIERING	28
	4.6 ERLÆGGELSE AF MODYDELSEN	30
	4.7 UDBYTTET OG STEMMERETTIGHEDER	30
5	OPLYSNINGER OM TILBUDSPERIODEN, ACCEPT, OFFENTLIGGØRELSE OG AFVIKLING	30
	5.1 TILBUDSPERIODEN	30
	5.2 NØRRESUNDBY BANK AKTIONÆRERNES RETTIGHEDER	31
	5.3 UDBETALING AF UDBYTTET I TILBUDSPERIODEN	31
	5.4 FORBEDRINGER AF KØBSTILBUDET	32
	5.5 FREMGANGSMÅDE VED ACCEPT	32
	5.6 OFFENTLIGGØRELSE AF RESULTATET AF KØBSTILBUDET	33
	5.7 TIDSPUNKT FOR AFVIKLING AF KØBSTILBUDET	33
6	OPLYSNINGER OM LOVVALG, TILBAGETRÆDELSESRET, INDLØSNING OG AFNOTERING	33
	6.1 LOVVALG OG VÆRNETING	33

	6.2	TILBAGETRÆDELSERET	33
	6.3	TVANGSINDLØSNING ELLER FUSION	33
	6.4	AFNOTERING AF NØRRESUNDBY BANK AKTIER	34
7		FRIVILLIGE TILBUD	34
	7.1	DEN MAKSIMALE OG MINIMALE MÆNGDE NØRRESUNDBY BANK AKTIER SOM TILBUDSGIVEREN FORPLIGTER SIG TIL AT ERHVERVE	34
	7.2	BETINGELSER.....	34
	7.3	INTET PLIGTMÆSSIGT OFFENTLIGT TILBUD	36
8		ØVRIGE FORHOLD M.V.	36
	8.1	RETTIGHEDER OVER NØRRESUNDBY BANK AKTIER.....	36
	8.2	SKATTEMÆSSIGE OVERVEJELSER	36
	8.3	ANMELDELSE TIL KONKURRENCEMYNDIGHEDER	36
	8.4	GODKENDELSE FRA FINANSTILSYNET	37
	8.5	ØVRIGE AFTALER	37
	8.6	OMKOSTNINGER VED KØBSTILBUDET	37
	8.7	AFVIKLINGSBANK	37
	8.8	RÅDGIVERE	37
	8.9	OVERSÆTTELSE.....	38
	8.10	SPØRGSMÅL.....	38
9		OFFENTLIGGØRELSESAFTALE (ANBEFALING AF KØBSTILBUDET FRA NØRRESUNDBY BANK).....	38
10		FORHOLDET TIL SPAR NORD BANK	39
	10.1	INDLEDNING.....	39
	10.2	FORLÆNGELSE AF SPAR NORD BANKS KØBSTILBUD	39
	10.3	TILBAGEKALDELSE AF ACCEPTER	40
		DEL II: SÆRLIGT OM VEDERLAGET I FORM AF NYE NORDJYSKE BANK AKTIER	40
11		RISIKOFAKTORER.....	40
	11.1	RISICI RELATERET TIL MAKROØKONOMISKE FORHOLD	41
	11.2	KREDITRISICI	42
	11.3	MARKEDSRISIKO	45
	11.4	KAPITAL- OG LIKVIDITETSRISICI.....	48
	11.5	OPERATIONELLE RISICI	50
	11.6	SEKTORRISICI	55
	11.7	RISICI FORBUNDET MED ACCEPT AF KØBSTILBUDET	57
12		OPLYSNINGER OM NORDJYSKE BANK	60
	12.1	SELSKABSOPLYSNINGER OM NORDJYSKE BANK.....	60
	12.2	FORRETNINGS- OG MARKEDSBESKRIVELSE	72
13		REGULERINGEN AF DANSKE PENGEINSTITUTTER.....	80
	13.1	EJERFORHOLD	81
	13.2	LEDELSE OG STYRING	81
	13.3	AFLØNNINGSREGLER	82
	13.4	KAPITALKRAV.....	83
	13.5	LIKVIDITETSKRAV.....	85

13.6	INDSKYDERGARANTIORDNINGEN.....	86
13.7	BANKPAKKE III.....	86
13.8	MEDGIFTSORDNINGEN.....	88
13.9	BANKPAKKE IV.....	88
13.10	NYE REGLER FOR RESTRUKTURERING OG AFVIKLING AF PENGEINSTITUTTER.....	88
14	TRENDOPLYSNINGER.....	90
15	RESULTATFORVENTNINGER ELLER -PROGNOSER.....	91
16	ORGANISATIONSSTRUKTUR.....	92
16.1	NORDJYSKE BANKS ORGANISATIONSSTRUKTUR.....	92
16.2	NORDJYSKE BANKS DATTERSELSKAB.....	92
16.3	ASSOCIEREDE SELSKABER.....	93
17	MATERIELLE AKTIVER.....	93
18	EJENDOMME, ANLÆG OG Udstyr.....	93
18.1	FACILITETER.....	93
18.2	FORSIKRING.....	94
18.3	MILJØFORHOLD.....	94
19	STORAKTIONÆRER.....	94
20	UDBYTTEPOLITIK.....	95
21	RETSTVISTER.....	96
22	VÆSENTLIGE KONTRAKTER.....	96
22.1	BANKDATA - AFTALE OM IT-SAMARBEJDE.....	96
22.2	TOTALKREDIT - SAMARBEJDSAFTALE.....	96
22.3	DLR KREDIT - SAMARBEJDSAFTALE.....	97
22.4	PRIVATSIKRING - SAMARBEJDSAFTALE.....	98
22.5	LETPENSION - AFTALE OM FORMIDLING AF INDIVIDUET TEGNEDE LIVS- OG PENSIONS-FORSIKRINGS-PRODUKTER.....	98
22.6	PFA-PENSION - AFTALE OM LEVERING AF PENSIONS- OG FORSIKRINGS-PRODUKTER.....	99
22.7	BANKINVEST FONDSMÆGLERSELSKAB - AFTALE OM MARKEDSFØRING OG INVESTERINGSRÅDGIVNING.....	99
22.8	SPARINVEST - SAMARBEJDSAFTALE OM FORMIDLING AF INVESTERINGSFORENINGSAANDELE.....	100
23	VÆSENTLIGE INVESTERINGER.....	100
24	NORDJYSKE BANKS BESTYRELSE OG DIREKTION.....	101
24.1	NORDJYSKE BANKS REPRÆSENTANTSKAB.....	101
24.2	NORDJYSKE BANKS BESTYRELSE.....	101
24.3	NORDJYSKE BANKS DIREKTION.....	107
24.4	SLÆGTSKAB.....	109
24.5	DOMME, ANKLAGE OG INTERESSEKONFLIKTER.....	109
25	BEGRÆNSNINGER I VÆRDIPAPIRHANDLE.....	110
26	VEDERLAG OG GODER.....	110
26.1	VEDERLAG I FINANSIELLE VIRKSOMHEDER.....	110

26.2	RETNINGSLINJER FOR INCITAMENTS AFLØNNING	111
26.3	VEDERLAG TIL NORDJYSKE BANKS BESTYRELSE	111
26.4	VEDERLAG TIL NORDJYSKE BANKS DIREKTION	112
26.5	BESIDDELSE AF VÆRDIPAPIRER	112
27	NORDJYSKE BANKS LEDELSESRAPPORTERING OG INTERNE KONTROLSYSTEMER, RISIKOSTYRING OG KONTROLSYSTEMER I FORBINDELSE MED REGNSKABS AFLÆGGELSEN OG CORPORATE GOVERNANCE	113
27.1	LEDELSESRAPPORTERING OG INTERNE KONTROLSYSTEMER	113
27.2	RISIKOSTYRING OG KONTROLSYSTEMER I FORBINDELSE MED REGNSKABS AFLÆGGELSEN	113
27.3	CORPORATE GOVERNANCE	114
28	MEDARBEJDERE	115
28.1	AFLØNNINGSPROGRAMMER FOR MEDARBEJDERE	115
29	TRANSAKTIONER MED TILKNYTTETE PARTER OG INTERESSEKONFLIKTER	115
29.1	TRANSAKTIONER MED ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER	116
29.2	TRANSAKTIONER MED PARTER MED BESTEMMENDE ELLER BETYDELIG INDFLYDELSE	116
29.3	TRANSAKTIONER MED NORDJYSKE BANKS BESTYRELSE OG DIREKTION	116
29.4	TRANSAKTIONER MED TILKNYTTETE VIRKSOMHEDER	117
29.5	INTERESSEKONFLIKTER	117
30	GENNEMGANG AF DRIFT OG REGNSKABER	117
30.1	FINANSIEL TILSTAND OG DRIFTSRESULTATER	117
31	HISTORISKE REGNSKABSOPLYSNINGER	121
31.1	UDVALGTE RESULTATER FOR NORDJYSKE BANK	121
31.2	KRYDSREFERENCETABEL - NORDJYSKE BANK	123
31.3	KRYDSREFERENCETABEL - NØRRESUNDBY BANK	124
31.4	PROFORMA REGNSKABSOPLYSNINGER FOR PERIODEN 1. JANUAR 2014 TIL 30. SEPTEMBER 2014 SAMT PR. 30. SEPTEMBER 2014	124
32	KAPITALRESSOURCER	129
32.1	POLITIKKER OG MÅLSÆTNINGER	129
32.2	KAPITALFORHOLD	129
32.3	LIKVIDITET	134
32.4	TILSYNSDIAMANTEN	136
32.5	KAPITALISERING	137
32.6	ARBEJDSKAPITAL	139
33	VÆSENTLIGE ÆNDRINGER I NORDJYSKE BANKS FINANSIELLE STILLING	139
34	OPLYSNINGER FRA TREDJEMAND, EKSPERTUDTALELSER OG INTERESSEERKLÆRINGER	140
35	IMMATERIELLE RETTIGHEDER	140
36	SKATTEMÆSSIGE FORHOLD	140
37	NORDJYSKE BANK AKTIER	148
37.1	UDSTEDELSE AF DE NYE NORDJYSKE BANK AKTIER	148
37.2	NORDJYSKE BANK AKTIERS RETTIGHEDER	148

37.3	NAVNEAKTIER	148
37.4	RET TIL UDBYTT/RET TIL ANDEL AF OVERSKUD	149
37.5	UDBYTTEFORHOLD FOR AKTIONÆRER BOSIDDEDE I UDLANDET	149
37.6	FORTEGNINGSRET	149
37.7	LIKVIDATION	150
37.8	NYE NORDJYSKE BANK AKTIERS NEGOTIABILITET OG OMSÆTTELIGHED	150
37.9	INDLØSNING OG OMBYTNING AF NYE NORDJYSKE BANK AKTIER	150
37.10	DANSK LOVGIVNING VEDRØRENDE KØBSTILBUD, INDLØSNING AF AKTIER OG OPLYSNINGER OM AKTIEBESIDDELSER	150
37.11	HANDEL OG OFFICIEL NOTERING AF NYE NORDJYSKE BANK AKTIER.....	152
38	DOKUMENTER.....	152
39	UNDERSKRIFTER	154
DEL III: DEFINITIONER OG BILAG		155
40	DEFINITIONER.....	155
BILAG 1: TILBUDSANNONCE		160
BILAG 2: ACCEPTBLANKET		164
BILAG 3: SELSKABSMEDDELELSE		165
BILAG 4: TILLADELSE FRA SKAT.....		172

1 Indledning

1.1 Købstilbuddet

Nordjyske Bank A/S
CVR-nr. 30 82 87 12
Jernbanegade 4-8
9900 Frederikshavn
Hjemsted i Frederikshavn Kommune

("Nordjyske Bank" eller "Tilbudsgiver")

fremsætter hermed et frivilligt anbefalet offentligt købstilbud ("Købstilbuddet") til aktionæ-
rerne (samlet "Nørresundby Bank Aktionærene" og hver for sig en "Nørresundby Bank Akti-
onær") i

A/S Nørresundby Bank
CVR-nr. 34 79 05 15
Torvet 4
9400 Nørresundby
Hjemsted i Aalborg Kommune

("Nørresundby Bank" eller "Selskabet")

om køb af alle aktier i Nørresundby Bank, som på tidspunktet for fremsættelsen af Købstil-
buddet ikke allerede er ejet af Tilbudsgiver, mod et vederlag i form af i alt én ny aktie á
nominelt 10 kr. i Tilbudsgiver (midlertidig ISIN kode DK0060606416) (en "Ny Nordjyske
Bank Aktie" eller samlet de "Nye Nordjyske Bank Aktier") og en kontant betaling på 335 kr.
("Tilbudskursen") pr. aktie á nominelt 10 kr. i Selskabet (ISIN kode DK0060135549) svaren-
de til en samlet pris på 450 kr. (opgjort på baggrund af den gennemsnitlige lukkekurs for
Nordjyske Bank aktien de seneste ti børsdage frem til den og med 17. december 2014 og
svarende til den garanterede kurs i Fortegnelsemissionen), svarende til i alt 2.070 mio. kr.
for 100 % af aktierne i Selskabet. Værdien af det samlede aktievederlag udgør i alt 529 mio.
kr. for de Nye Nordjyske Bank Aktier, forudsat at (i) der udstedes 4.600.000 Nye Nordjyske
Bank Aktier, og (ii) at værdien pr. Ny Nordjyske Bank Aktie opgøres til 115 kr. i overens-
stemmelse med ovenstående.

Det er en Betingelse for Købstilbuddet, at Nørresundby Bank ikke beslutter eller udbetaler
udbytte eller foretager andre udlodninger til Nørresundby Bank Aktionærene i perioden frem
til Købstilbuddet er Gennemført. Hvis Nørresundby Bank beslutter eller udbetaler udbytte el-
ler foretager andre udlodninger til Nørresundby Bank Aktionærene før afregningen af Købs-
tilbuddet, og Tilbudsgiver desuagtet vælger at Gennemføre Købstilbuddet (ved at frafalde

førnævnte Betingelse), nedsættes den kontante del af Tilbudskursen, der skal betales i henhold til Købstilbuddet, med sådant udbytte eller udlodning pr. aktie på krone for krone basis.

Købstilbuddet fremsættes i overensstemmelse med § 32, stk. 2 i lovbekendtgørelse nr. 831 af 12. juni 2014 om værdipapirhandel m.v. ("Værdipapirhandelsloven") og §§ 4 og 26 i bekendtgørelse nr. 562 af 2. juni 2014 om overtagelsestilbud ("Tilbudsbekendtgørelsen") samt reglerne i Bilag I og III i Kommissionens forordning (EU) 2004/809/EF ("Prospektforordningen") og §§ 14, nr. 2 og 15, stk. 1, nr. 3 i bekendtgørelse nr. 1104 af 9. oktober 2014 (den "Store Prospektbekendtgørelse"). Der udarbejdes således ikke et prospekt i forbindelse med Købstilbuddet. Dette Tilbudsdokument med bilag udgør det i den Store Prospektbekendtgørelses § 14, nr. 2 omtalte dokument.

Nørresundby Banks bestyrelse ("Bestyrelsen") har enstemmigt besluttet at anbefale Nørresundby Bank Aktionærerne at acceptere Købstilbuddet.

Købstilbuddet fremsættes i henhold til offentliggørelsesaftale af den 18. december 2014, som er indgået mellem Nørresundby Bank og Tilbudsgiver ("Offentliggørelsesaftalen"). Indholdet af Offentliggørelsesaftalen er beskrevet under punkt 9 i dette Tilbudsdokument.

Redegørelsen fra Nørresundby Banks Bestyrelse, jf. Tilbudsbekendtgørelsens § 23, forventes offentliggjort umiddelbart efter offentliggørelsen af dette Tilbudsdokument. Redegørelsen udgør ikke en del af dette Tilbudsdokument.

Tilbudsgiver besidder på Offentliggørelsestidspunktet 7.104 Nørresundby Bank Aktier, svarende til 0,15 % af aktiekapitalen i Nørresundby Bank.

Tilbudsdokumentet er kun udarbejdet i en dansk version.

Tilbudsdokumentet er struktureret således, at Del I indeholder Betingelser og vilkår for Købstilbuddet, Del II beskriver Nordjyske Bank og de Nye Nordjyske Bank Aktier, som tilbydes Nørresundby Bank Aktionærerne som led i Købstilbuddet, og Del III indeholder definitioner og bilag.

Definerede udtryk, der ikke er defineret i Tilbudsdokumentets tekst i øvrigt, er defineret under punkt 40.

1.2 Vigtige datoer i forbindelse med Købstilbuddet

Følgende datoer bør bemærkes i forbindelse med Købstilbuddet:

18. december 2014	Nordjyske Banks selskabsmeddelelse vedrørende offentliggørelse af sin beslutning om at fremsætte Købstilbuddet
-------------------	--

13. januar 2015	Afholdelse af ekstraordinær generalforsamling i Nordjyske Bank
14. januar 2015	Offentliggørelse af Tilbudsdokument og tilbudsannonce
15. januar 2015	Planlagt afholdelse af ekstraordinær generalforsamling i Nørresundby Bank (indkaldt på foranledning af Spar Nord)
26. februar 2015	Tilbudsperioden udløber (ordinært)
27. februar 2015	Forventet offentliggørelse af resultatet af Købstilbuddet
4. marts 2015	Forventet handelsdag for afvikling af Købstilbuddet, baseret på Tilbudsperiodens udløb den 26. februar 2015
6. marts 2015	Forventet valørdato for modtagelse af de Nye Nordjyske Bank Aktier, baseret på Tilbudsperiodens udløb den 26. februar 2015
10. marts 2015	Forventet første handelsdag på NASDAQ Copenhagen for de Nye Nordjyske Bank Aktier, baseret på Tilbudsperiodens udløb den 26. februar 2015

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

DEL I: KØBSTILBUDET

2 Baggrund for Købstilbuddet og planer for Nørresundby Bank

2.1 Nørresundby Banks virksomhed og selskabsforhold

Nørresundby Bank tilbyder alle former for finansielle ydelser, rådgivning og produkter og har forretningsmæssigt fokus på private kunder samt mindre og mellemstore virksomheder i de lokalområder, hvor banken er repræsenteret.

Nørresundby Bank Aktierne er optaget til handel og officiel notering på NASDAQ Copenhagen (ISIN kode DK0060135549).

Aktiekapitalen i Nørresundby Bank udgør 46.000.000 kr. fordelt på 4.600.000 aktier á 10 kr.

Nørresundby Bank Aktierne er omsætningspapirer, som skal noteres på navn i Nørresundby Banks ejerbog. Der gælder ingen indskrænkninger i Nørresundby Bank Aktiernes omsættelighed.

Tilbudsgiver besidder på Offentliggørelsestidspunktet 7.104 Nørresundby Bank Aktier, svarende til 0,15 % af aktiekapitalen i Nørresundby Bank.

Nørresundby Bank har et repræsentantskab, der består af op til 30 medlemmer (aktuelt 25 medlemmer), der alle er valgt blandt Nørresundby Bank Aktionærer. Repræsentantskabet vælger fire medlemmer til Nørresundby Banks Bestyrelse.

Bestyrelsen i Nørresundby Bank består af:

Mads Ole Hvolby (formand), Poul Bak Søe Jeppesen (næstformand), John Christian Aasted, Morten Jensen, Finn Aaen (medarbejdervalgt) og Helle Rørbæk Juul Lynge (medarbejdervalgt).

Direktionen i Nørresundby Bank består af:

Adm. direktør Andreas Rasmussen og bankdirektør Finn Øst Andersson.

Det er i årsrapporten for 2013 oplyst, at Nørresundby Bank Aktierne er fordelt på godt 23.000 aktionærer.

Spar Nord Bank er i henhold til Nørresundby Banks ejerbog opført som den eneste storaktionær i Nørresundby Bank.

Nørresundby Banks hjemstedsadresse er Torvet 4, 9400 Nørresundby.

2.2 Finansielle nøgletal og resultatforventninger

Nedenstående udvalgte regnskabsoplysninger for Nørresundby Bank er sammenstillet fra det ureviderede koncernregnskab for 1.-3. kvartal 2014 og for 2013, 2012 og 2011 fra de reviderede koncernregnskaber.

Resultatposter i sammendrag	1/1- 30/9 2014	1/1- 30/9 2013	Året 2013	Året 2012	Året 2011
Beløb i mio. kr.					
Netto rente- og gebyrindtægter	324,6	315,8	423,0	424,2	421,4
Kursregulering	44,5	13,2	22,4	31,6	-15,2
Andre driftsindtægter	1,9	2,4	3,3	3,8	5,4
Udgifter til personale og administration	184,8	186,6	246,5	256,6	258,5
Af- og nedskrivninger på immat. og mat. aktiver	2,4	4,0	6,4	5,8	11,6
Andre driftsudgifter	10,3	11,6	15,3	11,2	15,1
Nedskrivninger på udlån m.v.	17,5	42,9	59,6	88,2	66,4
Resultat af andele i tilknyttede virksomheder	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Resultat før skat	155,8	86,3	120,9	97,9	60,0
Skat	32,1	21,8	31,6	24,4	19,2
Årets resultat	123,7	64,5	89,3	73,5	40,8
Hovedtal fra balancen	1/1- 30/9 2014	1/1- 30/9 2013	Året 2013	Året 2012	Året 2011
Beløb i mio. kr.					
Udlån	5.396	5.169	5.514	5.269	5.748
Indlån inkl. puljeordninger	7.277	7.282	7.082	7.268	6.824
Indlån ekskl. puljeordninger	6.310	6.367	6.147	6.334	5.988
Indlån i puljeordninger	967	915	935	933	835
Efterstillede kapitalindskud	0	0	0	0	50
Aktiekapital	46	46	46	46	46
Egenkapital	1.542	1.401	1.433	1.343	1.282
Aktiver i alt	9.456	9.420	9.253	9.352	9.359
Garantier	1.587	1.385	1.331	1.263	1.194
Udvalgte nøgletal	1/1- 30/9 2014	1/1- 30/9 2013	Året 2013	Året 2012	Året 2011
Basisindtjening pr. omkostningskrone	1,65	1,57	1,59	1,56	1,50
Indtjening pr. omkostningskrone	1,72	1,35	1,37	1,27	1,17
Egenkapitalforretning før skat	14,0	8,4	8,7	7,5	4,7
Solvensprocent (%)	18,8	17,8	19,0	17,7	17,7
Kernekapitalprocent (%)	18,8	17,8	19,0	17,6	16,7
Overdækning i % af lovkrav om likviditet	217	257	212	249	194
Børskurs (kr.)	265	204	206	151	148
Indre værdi pr. Nørresundby Aktie (kr.)	340	313	318	301	287
Børskurs / indre værdi pr. Nørresundby Aktie (kr.)	0,78	0,65	0,65	0,50	0,52
Antal medarbejdere - gennemsnit	240	251	249	260	271

I forbindelse med aflæggelsen af delårsrapporten for 1.-3. kvartal 2014 anførte Nørresundby Bank følgende omkring det realiserede resultat og om forventningerne til helårsresultatet for 2014:

"Nørresundby Bank kan for 1.-3. kvartal 2014 præsentere et resultat før skat på 155,8 mio. kr. mod 86,3 mio. kr. pr. 30. september 2013.

Dette er det bedste perioderesultat i bankens historie og forrefter egenkapitalen med 14 % p.a."

Og

"Med udgangspunkt i det realiserede resultat for 1.-3. kvartal 2014 samt de estimerede forventninger til 4. kvartal 2014 fastholder banken de tidligere udmeldte forventninger, senest i halvårsrapporten for 2014, om et resultat før kursreguleringer og nedskrivninger på udlån m.v. i niveauet 150 - 170 mio. kr. Det præciseres, at resultatet forventes at ligge i den øvre ende af forventningerne."

Yderligere regnskabsoplysninger kan findes på Nørresundby Banks hjemmeside (www.nrsbank.dk).

Nørresundby Banks årsrapport forventes offentliggjort den 10. februar 2015.

2.3 Selskabsmeddelelser i 2014 og 2015

Dato	Emne for selskabsmeddelelsen
13. januar 2015	Information om Nordjyske Banks ekstraordinære generalforsamling
30. december 2014	Ændring i bankens bestyrelse
22. december 2014	Finanskalender 2015
18. december 2014	Købstilbud fra Nordjyske Bank A/S - anbefales enstemmigt af A/S Nørresundby Banks Bestyrelse
17. december 2014	Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling den 15. januar 2015
10. december 2014	Bestyrelsens redegørelse vedr. Spar Nord A/S' købstilbud til aktionærerne i A/S Nørresundby Bank
8. december 2014	Spar Nord Bank A/S fremsætter frivilligt betinget offentligt købstilbud til aktionærerne i A/S Nørresundby Bank
11. november 2014	Spar Nord Bank A/S' købstilbud
10. november 2014	Spar Nord Banks købstilbud
5. november 2014	Fusion mellem Nordjyske Bank A/S og A/S Nørresundby Bank er sat i bero
29. oktober 2014	Fusion mellem Nordjyske Bank A/S og A/S Nørresundby Bank
28. oktober 2014	Kvartalsrapport 1.-3. kvartal 2014
9. oktober 2014	Fusion mellem Nordjyske Bank A/S og A/S Nørresundby Bank
27. august 2014	Insideres handler
27. august 2014	Halvårsrapport 1. halvår 2014
1. maj 2014	Genvalg og nyvalg til bankens bestyrelse
29. april 2014	Kvartalsrapport 1. kvartal 2014
11. april 2014	Kursgevinst og udbyttebetaling i Sparinvest Holdings SE

24. marts 2014	Nørresundby Banks salg af aktier i Nets
20. marts 2014	Selskabsvedtægter
11. marts 2014	Referat af ordinær generalforsamling den 11. marts 2014
11. marts 2014	Insideres handler
14. februar 2014	Indkaldelse til ordinær generalforsamling den 11. marts 2014
14. februar 2014	Insideres handler
12. februar 2014	Insideres handler
11. februar 2014	Årsrapport 2013
11. februar 2014	Årsregnskabsmeddelelse 2013

2.4 Tilbudsgivers intentioner med Nørresundby Bank

2.4.1 Strategisk rationale

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 den Sammenlagte Bank vil efter sammenlægningen kunne bevare en høj lokal beslutningskompetence.

Den Sammenlagte Bank bliver i stand til at løfte større engagementer og betjene flere og større kunder end hidtil.

Det strategiske rationale for Købstilbuddet og sammenlægningen af Nordjyske Bank og Nørresundby Bank er nærmere beskrevet i Nordjyske Banks selskabsmeddelelse af 7. januar 2015 vedlagt som bilag 3.

2.4.2 Om planer for Selskabets navn og logo

Nordjyske Banks navn og logo (Nordjyske Bank A/S) bliver den Sammenlagte Banks navn og logo fremadrettet.

2.4.3 Om planer for Selskabets hovedkontor

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

2.4.4 Om planer for Selskabets medarbejdere i filialer og stabsfunktioner

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, der naturligt vil være forbundet med sammenlægningen, vurderes til ca. 50 ansatte. På grundlag af Nordjyske Banks, på Offentliggørelses-tidspunktet, begrænsede kendskab til de ansættelsesmæssige forhold for Nørresundby Banks medarbejdere, forventer Nordjyske Bank ikke at gennemføre væsentlige ændringer af ansættelsesvilkår i hverken Nørresundby Bank eller Nordjyske Bank. Nogle medarbejdere kan dog blive berørt af nyt arbejdssted og andre organisatoriske ændringer som følge af sammenlægningen.

2.4.5 Om planer for Selskabets direktion

Det planlægges, at direktionen i den Sammenlagte Bank fremadrettet skal bestå af fire direktører - Claus Andersen og Mikael Jakobsen fra Nordjyske Bank og Andreas Rasmussen og Finn Øst Andersson fra Nørresundby Bank. Målet er, at direktionen på sigt reduceres til to direktører.

Hver enkelt direktørs funktionsområde fastlægges af bestyrelsen efter oplæg fra direktionen. Claus Andersen bliver administrerende direktør og Andreas Rasmussen viceadministrerende direktør i Nordjyske Bank.

2.4.6 Om planer for Selskabets repræsentantskab

Det planlægges, at Nordjyske Banks og Nørresundby Banks repræsentantskaber bliver lagt sammen hurtigst muligt efter Købstilbuddets Gennemførelse under hensyntagen til Nordjyske Bank Vedtægterne og valgmetode.

På sigt planlægges det, at repræsentantskabet så vidt muligt skal have ligelig repræsentation fra den Sammenlagte Banks virkeområde og afspejle den Sammenlagte Banks aktionærsammensætning og forretningsmæssige struktur.

2.4.7 Om planer for Bestyrelsen

Det planlægges, at den Sammenlagte Banks bestyrelse skal være på otte repræsentantskabsvalgte medlemmer og fire medarbejdervalgte medlemmer. Ændringen fra de nuværende maksimalt seks medlemmer i henhold til Nordjyske Bank Vedtægterne vil blive søgt gennemført snarest muligt efter Købstilbuddets Gennemførelse.

Det indstilles, at de otte generalforsamlingsvalgte medlemmer skal være fordelt med fire fra Nordjyske Banks nuværende virkeområder og fire fra Nørresundby Banks nuværende virkeområder.

På sigt planlægges det, at bestyrelsen i den Sammenlagte Bank skal reduceres til seks generalforsamlingsvalgte og tre medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer. Der tilstræbes en så vidt mulig ligelig repræsentation fra den Sammenlagte Banks virkeområde, der afspejler den Sammenlagte Banks forretningsmæssige struktur. Der skal være mulighed for, at repræsentantskabet herudover kan vælge et bestyrelsesmedlem, der ikke er medlem af repræsentantskabet, i tilfælde hvor det skønnes hensigtsmæssigt af hensyn til bestyrelsens sammensætning. Bestyrelsen vælger hvert år selv sin formand og næstformand.

Ved sammenlægningen planlægges det, at Mads Ole Hvolby vælges som bestyrelsesformand og Hans Jørgen Kaptain som viceformand.

2.4.8 Om planer for Selskabets EDB-central

Det er planlagt, at Bankdata skal være den Sammenlagte Banks EDB-central fremover.

2.4.9 Planer om ændring af vedtægter, afnotering og fusion

Nørresundby Banks vedtægter ("Nørresundby Bank Vedtægterne") indeholder i § 10, stk. 2 et stemmeloft. Det er en Betingelse for Købstilbuddets Gennemførelse, at denne bestemmelse i Nørresundby Bank Vedtægterne ophæves. Nørresundby Bank har, på foranledning af Spar Nord Bank, den 17. december 2014 indkaldt til ekstraordinær generalforsamling i Nørresundby Bank med henblik på, at den pågældende vedtægtsbestemmelse ophæves.

Formålet med Købstilbuddet er, at Tilbudsgiver erhverver alle Nørresundby Bank Aktierne og derefter anmoder om at få afnoteret samtlige Nørresundby Bank Aktier fra NASDAQ Copenhagen. Såfremt Tilbudsgiver efter Gennemførelsen af Købstilbuddet har erhvervet mere end 90 % af aktierne og stemmerettighederne i Nørresundby Bank, påtænker Tilbudsgiver at indlede og gennemføre en tvangsindløsning af de Nørresundby Bank Aktier, som de resterende minoritetsaktionærer besidder, i overensstemmelse med §§ 70-72 i Selskabsloven. Tvangsindløsningen forventes at finde sted på vilkår og betingelser svarende til de vilkår og Betingelser, der gælder for Købstilbuddet. Derudover er det Tilbudsgivers intention at søge samtlige Nørresundby Bank Aktier afnoteret fra handel på NASDAQ Copenhagen snarest muligt. Hvis afnoteringen gennemføres, vil Tilbudsgiver på et senere tidspunkt foretage ændringer i Nørresundby Bank Vedtægterne for at afspejle, at Nørresundby Bank ikke længere er børsnoteret.

Efter Gennemførelsen af Købstilbuddet og en tvangsindløsning påtænkes det at fusionere Nordjyske Bank og Nørresundby Bank med Nordjyske Bank A/S som det fortsættende selskab. Nordjyske Bank forbeholder sig endvidere som et alternativ retten til at gennemføre

en fusion i umiddelbar forlængelse af Købstilbuddets Gennemførelse uden forudgående tvangsindløsning.

2.4.10 Udbetaling af Selskabets midler

For at sikre mest mulig fleksibilitet efter Købstilbuddets Gennemførelse, kan Tilbudsgiver til enhver tid efter Gennemførelsen af Købstilbuddet stille forslag om at lade Nørresundby Bank udbetale udbytte (ordinært eller ekstraordinært) eller foretage andre udlodninger, inden for de første 12 måneder efter afregningen af Købstilbuddet. En sådan udbetaling eller udlodning vil beløbsmæssigt kunne udgøre op til et beløb svarende til Nørresundby Banks egenkapital, dog under hensyntagen til de lovmæssige minimumskrav til Kapitalgrundlagets størrelse og regler om begrænsninger i muligheden for at foretage udlodninger vedrørende Egentlig Kernekapital, der til enhver tid er gældende for Nørresundby Bank.

2.4.11 Personer som handler i forståelse med Selskabet

Nordjyske Bank har ikke viden om, at der findes personer, som handler i forståelse med Nørresundby Bank i forbindelse med afgivelsen af Købstilbuddet, jf. Tilbudsbekendtgørelsens § 1, nr. 4.

2.4.12 Eksisterende aftaler om honorar, incitamentsprogrammer m.v. til Selskabets ledelse

Af Nørresundby Banks årsrapport for 2013 fremgår det, at såfremt medlemmerne af Direktionen fratræder i forbindelse med en overtagelse af Nørresundby Bank, er Nørresundby Bank forpligtet til at betale en særlig fratrædelsesgodtgørelse til hvert af medlemmerne svarende til de seneste to års gage.

Udover ovenstående har Nordjyske Bank ikke viden om, at der foreligger aftaler om særlige honorarer, incitament m.v. til Nørresundby Banks ledelse, som udløses i forbindelse med Købstilbuddet.

3 Oplysninger om Tilbudsgiver

3.1 Tilbudsgiver

Nordjyske Bank A/S
Jernbanegade 4-8
9900 Frederikshavn
CVR-nr. 30 82 87 12
Hjemsted i Frederikshavn Kommune

3.2 Personer som handler i forståelse med Tilbudsgiver

Der findes ikke personer, som handler i forståelse med Tilbudsgiver i forbindelse med afgivelsen af Købstilbuddet, jf. Tilbudsbekendtgørelsens § 1, nr. 4.

3.3 Tilbudsgivers aktiviteter, ledelse og ejerforhold samt virksomhed

3.3.1 Nordjyske Banks aktiviteter og virksomhed

Nordjyske Bank har en historie, der går mere end 100 år tilbage i det nordjyske. Banken blev officielt stiftet den 23. juni 1970 som et aktieselskab ved en sammenlægning af de lokale banker i henholdsvis Frederikshavn, Sæby og Skagen, og Nordjyske Bank blev en realitet den 13. marts 2002, hvor fusionen mellem Egnsbank Nord og Vendsyssel Bank blev vedtaget på bankernes generalforsamlinger. Banken er forankret i det nordjyske område med 15 filialer i Nordjylland og 1 filial i København.

Nordjyske Banks forretningsmodel og principper bygger på et ønske om at betjene både privatkunder og erhvervskunder i en selvstændig bank, hvor beslutningskraften er placeret i markedsområdet.

Nordjyske Bank og Nordjyske Banks forretning er nærmere beskrevet i del II.

3.3.2 Nordjyske Banks ledelse

Nordjyske Banks repræsentantskab består af:

Erik Broholm Andersen (formand), Per Lykkegaard Christensen (næstformand), Inge Kjær Andersen, Kjeld Andersen, Palle Joest Andersen, Peter Andersen, Svend-Erik Andersen, Børge Bech, Anders Bentsen, Erling Christensen, Inge Christensen, Lars Ingemann Christensen, Nina Friis Christiansen, Thomas Christiansen, Bo Clausen, Ole Conradsen, John Elling, Lene Frandsen, Trine Frisgaard, Sven Erik Frøstrup, Birthe Gadekær, Hans-Christian Holst, Bettina Schou Ifversen, Kurt Elbo Jensen, Bent Torp Johansen, Per Jørgensen, Hans Jørgen Kaptain, Tom Karlshøj, Anker Laden-Andersen, Bente Larsen, Per Drustrup Larsen, Henrik Lintner, Peter Mortensen, Gert Nielsen, Jens Jørgen Nielsen, Frans Nørby, Inger Marie Grud, Lars Petersen, Niels H. Pedersen Qvist, Peter Schou, Jens Otto Størup, Jan Leth Sørensen, Peer Buch Sørensen, Ingeborg Thusgaard, Steen Uggerhøj, Claus Uttrup, Margrethe Vejby og Morten Vestergaard.

Nordjyske Banks bestyrelse består af:

Hans Jørgen Kaptain (formand), Sten Uggerhøj (næstformand), Erik Broholm Andersen, Per Lykkegaard Christensen, Ole Kristensen, Henrik Lintner, Tina Conradsen (medarbejdervalgt), Hanne Karlshøj (medarbejdervalgt) og Helle Emborg Nielsen (medarbejdervalgt).

Direktionen i Nordjyske bank består af:

Claus Andersen og Mikael Jakobsen.

3.3.3 Nordjyske Banks ejerforhold

Nordjyske Bank har på Offentliggørelsestidspunktet ca. 23.000 aktionærer.

I henhold til Værdipapirandelslovens § 29 og Selskabslovens § 55 har Nordjyske Bank modtaget meddelelse om beholdninger på mindst 5 % af aktiekapitalen eller stemmerettighederne fra nedenstående aktionærer i Nordjyske Bank pr. 31. december 2013:

Storaktionærer	Antal aktier (stk.)	Ejerandel	Stemmerettigheder
Skagen Cementstøberi A/S og Jens Jørgen Nielsen	399.100	5,2 %	1.000

Note: Ejerandele er opgjort på basis af den samlede aktiekapital. Stemmeretten er opgjort på basis af den samlede aktiekapital. Ved beregningen er det lagt til grund, at Nordjyske Banks udestående aktiekapital pr. Offentliggørelsestidspunktet udgør nominelt 77.200.000 kr. fordelt på 7.720.000 stk. aktier á nominelt 10 kr. De anførte oplysninger afspejler ejerandele pr. 31. december 2013.

3.4 Nordjyske Banks eksisterende ejerskab og indflydelse i Nørresundby Bank

Nordjyske Bank besidder på Offentliggørelsestidspunktet 7.104 Nørresundby Bank Aktier, svarende til 0,15 % af aktiekapitalen i Nørresundby Bank.

Der foreligger ikke aftaler om erhvervelse af yderligere kapitalandele eller stemmerettigheder i Nørresundby Bank.

3.5 Aftaler af relevans for Købstilbuddet

Nordjyske Bank har indgået en Garantiaftale med Jyske Bank om visse forhold af relevans for Købstilbuddet. Garantiaftalen er beskrevet under punkt 4.

Nordjyske Bank har endvidere indgået en Offentliggørelsesaftale med Bestyrelsen om visse forhold af relevans for Købstilbuddet. Offentliggørelsesaftalen er beskrevet under punkt 9.

Nordjyske Bank er ikke bekendt med, at der er indgået fastfrysningaftaler i relationer til de Nye Nordjyske Bank Aktier.

3.6 Køb i markedet

Tilbudsgiver forbeholder sig ret til at købe eller indgå aftale om at købe Nørresundby Bank Aktier i markedet eller gennem privat forhandlede transaktioner, herunder ret til at indgå uigenkaldelige købsaftaler med Nørresundby Bank Aktionærer i overensstemmelse med gæl-

dende lovgivning, regler og bestemmelser i hele Tilbudsperioden. Såfremt Tilbudsgiver inden Gennemførelsen køber Nørresundby Bank Aktier i markedet eller gennem privat forhandlede transaktioner til en højere pris end Tilbudskursen, vil Tilbudsgiver forhøje Tilbudskursen tilsvarende.

3.7 Kontakt til Nørresundby Banks ledelse forud for Købstilbuddets fremsættelse

Nørresundby Bank og Nordjyske Bank indledte den 23. september 2014 drøftelser om en sammenlægning ved fusion. Nordjyske Bank har i denne forbindelse underskrevet en fortrolighedsaftale. Den 5. november 2014 ophørte parternes drøftelser på grund af den uafklarede situation i forhold til Nørresundby Banks hovedaktionær, Spar Nord Bank. Den 18. december 2014 indgik Nørresundby Bank og Nordjyske Bank Offentliggørelsesaftalen til fastlæggelse af visse forhold i relation til Købstilbuddet, som beskrevet nærmere under punkt 9.

Med henvisning til Tilbudsbekendtgørelsens § 19, bekræfter Tilbudsgiver, at Tilbudsgiver (inkl. Personer som handler i forståelse med Tilbudsgiver) ikke har indgået aftaler eller foretaget ændringer i bestående aftaler om bonus eller lignende ydelser til Nørresundby Banks ledelse.

4 Oplysninger om modydelse, finansiering og betaling

4.1 Effektivisering af Købstilbuddet

Nordjyske Bank fungerer som afviklingsbank i forbindelse med effektiviseringen af Købstilbuddet.

4.2 Tilbudskurs

Nørresundby Bank Aktionærene tilbydes et vederlag i form af i alt én Ny Nordjyske Bank Aktie á nominelt 10 kr. i Tilbudsgiver (midlertidig ISIN kode DK0060606416) og en kontant betaling på 335 kr. pr. aktie á nominelt 10 kr. i Selskabet (ISIN kode DK0060135549), svarende til en samlet pris på 450 kr. (opgjort på baggrund af den gennemsnitlige lukkekurs for Nordjyske Bank aktien de seneste ti børsdage frem til og med den 17. december 2014 og svarende til den garanterede kurs i Fortegningsemissionen), svarende til i alt 2.070 mio. kr. for 100 % af aktierne i Selskabet. Værdien af det samlede aktievederlag udgør i alt 529 mio. kr. for de Nye Nordjyske Bank Aktier, forudsat at (i) der udstedes 4.600.000 Nye Nordjyske Bank Aktier, og (ii) at værdien pr. Ny Nordjyske Bank Aktie opgøres til 115 kr. i overensstemmelse med ovenstående.

Det er en Betingelse for Købstilbuddet, at Nørresundby Bank ikke beslutter eller udbetaler udbytte eller foretager andre udlodninger til Nørresundby Bank Aktionærene i perioden frem til Købstilbuddet er Gennemført. Hvis Nørresundby Bank beslutter eller udbetaler udbytte eller foretager andre udlodninger til Nørresundby Bank Aktionærene før afregningen af Købs-

tilbuddet, og Tilbudsgiver desuagtet vælger at Gennemføre Købstilbuddet (ved at frafalde førnævnte Betingelse), nedsættes den kontante del af Tilbudskursen, der skal betales i henhold til Købstilbuddet, med sådant udbytte eller udlodning pr. aktie på krone for krone basis.

Nedenstående tabel viser den præmie, som Tilbudskursen repræsenterer, sammenlignet med kursen pr. Nørresundby Bank Aktie på visse tidspunkter, der skønnes relevante:

Periode	Kurs pr. Nørresundby Bank Aktie (kr.)	Præmie i forhold til relevant historisk kurs pr. Nørresundby Bank Aktie (3)
Lukkekursen på NASDAQ Copenhagen den 7. november 2014 (1)	298	51 %
Lukkekursen på NASDAQ Copenhagen den 9. oktober 2014 (2)	261	73 %
Lukkekursen på NASDAQ Copenhagen den 30. december 2013 (4)	206	118 %
Gennemsnitlig lukkekurs pr. Nørresundby Bank Aktie i de sidste tre måneder frem til og med den 9. oktober 2014 (5)	269	67 %
Gennemsnitlig lukkekurs pr. Nørresundby Bank Aktie i de sidste seks måneder frem til og med den 9. oktober 2014 (5)	266	69 %

Kilde: Data er hentet fra www.nasdaqomxnordic.com

(1) Den 7. november 2014 er den sidste handelsdag på NASDAQ Copenhagen inden Spar Nord Banks selskabsmeddelelse nr. 21 af 10. november 2014 der redegjorde for, at Spar Nord Bank ville fremsætte købstilbud.

(2) Den 9. oktober 2014 er den sidste handelsdag på NASDAQ Copenhagen inden Nørresundby Banks selskabsmeddelelse af 9. oktober 2014 om hensigten om at fusionere med Nordjyske Bank.

(3) Præmien er beregnet med baggrund i 450 kr. per Nørresundby Bank Aktie og er opgjort på baggrund af den gennemsnitlige lukkekurs for Nordjyske Bank aktien de seneste ti børsdage frem til og med den 17. december 2014 og svarende til den garanterede kurs i Fortegningsemissionen.

(4) Den 30. december 2013 er den sidste handelsdag i 2013.

(5) Gennemsnitskurserne er beregnet ud fra daglige lukkekurser for Nørresundby Bank Aktierne i den anførte periode (alle handler).

4.3 Modydelsen

Vederlaget for Nørresundby Bank Aktierne består delvist af Nye Nordjyske Bank Aktier.

For en nærmere beskrivelse af Nordjyske Banks aktiviteter og forretning henvises til Del II.

4.3.1 Udvalgte finansielle og regnskabsmæssige oplysninger for Nordjyske Bank

Nedenfor er angivet Nordjyske Banks resultatopgørelse, balanceoplysninger og nøgletal for relevante regnskabsperioder:

Resultatopgørelse	1/1-30/9	1/1-30/9	Året	Året	Året
Beløb i mio. kr.	2014	2013	2013	2012	2011
Renteindtægter	282,0	301,2	395,9	423,4	444,1
Renteudgifter	36,8	44,6	58,6	70,8	86,8
Netto renteindtægter	245,3	256,6	337,3	352,6	357,3
Udbytte af aktier m.v.	5,8	3,3	5,4	6,5	1,5
Gebyrer og provisionsindtægter	120,8	105,0	133,4	116,3	105,3
Afgivne gebyrer og provisionsudg.	3,9	2,9	3,9	3,3	2,9
Netto rente- og gebyrindtægter	367,9	362,0	472,2	472,1	461,2
Kursreguleringer	42,5	12,7	18,6	23,3	5,2
Andre driftsindtægter	3,1	4,0	5,0	6,1	5,7
Udgifter til personale og administration	193,5	202,7	270,6	262,5	262,7
Af- og nedskrivninger på immat. og mat. aktiver	3,5	3,2	6,5	9,1	11,0
Andre driftsudgifter	12,1	12,8	16,8	12,6	17,1
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender m.v.	104,8	100,2	129,3	130,7	112,7
Resultat af kapitalandele i ass. og tilknyttede virksomheder	0,9	-0,7	-1,8	0,0	-1,0
Resultat før skat	100,5	59,1	70,8	86,6	67,6
Skat	18,7	15,0	17,9	25,6	17,1
Periodens resultat	81,8	44,1	52,9	61,0	50,5
Balance	1/1-30/9	1/1-30/9	Året	Året	Året
Beløb i mio. kr.	2014	2013	2013	2012	2011
Aktiver i alt	8.956	8.799	8.915	8.420	8.374
Udlån	5.520	5.522	5.553	5.557	5.755
Obligationer	1.068	1.079	1.126	1.042	665
Aktier m.v.	247	244	252	227	221
Kapitalandele i ass. virks.	0	0	0	1	1
Kapitalandele i tilkn. virks.	11	12	11	12	12
Investeringsejendomme	36	39	36	39	40
Domicilejendomme	95	99	100	101	106
Aktiver i midlertidig besiddelse	4	3	5	3	13
Indlån, inkl. puljer	7.169	7.113	7.297	6.847	6.353
Indlån, ekskl. puljer	5.788	5.846	5.944	5.811	5.424
Indlån, i puljeordninger	1.381	1.267	1.352	1.036	929
Efterstillede kapitalindskud	3	6	6	7	7
Egenkapital	1.415	1.339	1.349	1.304	1.245
Garantier (eventualforpligtelser)	1.668	918	841	995	934
Nedskrivningskonto og konto for underkurs på overtagne engagementer	658	569	591	575	458
Samlet krediteksponering	7.846	7.009	6.985	7.127	7.147

Nøgletal	1/1-30/9 2014	1/1-30/9 2013	Året 2013	Året 2012	Året 2011
Solvens					
Solvensprocent	19,6	19,8*	19,9*	19,3*	18,8*
Kernekapitalprocent	19,6	19,8*	19,9*	19,2*	18,7*
Egentlig kernekapitalprocent	19,6	19,8*	19,9*	19,2*	18,7*
Indtjening					
Resultat før skat / gns. egenkapital % p.a.	9,7	6,0	5,3	6,8	5,5
Resultat efter skat / gns. egenkapital % p.a.	7,9	4,4	4,0	4,8	4,1
Indtjening pr. omkostningskrone	1,3	1,2	1,2	1,2	1,2
Omkostninger i % af basisindtjening	52,6	55,8	57,6	56,4	58,5
Markedsrisici					
Renterisiko i procent af kernekapital	0,1	-0,6	-0,5	-0,8	-1,0
Valutaposition i procent af kernekapital	1,4	1,2	0,8	0,9	1,4
Valutarisiko i procent af kernekapital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kreditrisici					
Udlån i forhold til egenkapital	3,9	4,1	4,1	4,3	4,6
Periodens udlånsvækst i procent	-0,6	-0,6	-0,1	-3,4	-4,0
Summen af store engagementer i procent af basiskapital	11,0	22,0	11,6	23,3	37,1
Periodens nedskrivningspct. p.a.	1,8	2,0	1,9	1,8	1,6
Akkumuleret nedskrivningspct.	8,6	7,8	8,2	7,5	5,8
Ejendomseksponering før nedskrivninger	6,1	6,7	6,7	6,4	5,9
Likviditetsrisici					
Udlån inkl. nedskrivninger i for- hold til indlån	86,4	85,3	83,9	88,9	97,1
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet i procent	166,5	210,0	215,0	209,7	178,9
Stabil funding-ratio	0,64	0,65	0,64	0,68	0,76
Medarbejdere og filialer					
Antal beskæftigede (gns. for perioden, heltid)	258	265	264	270	279
Antal ansatte (ultimo, heltid)	257	259	258	264	272
Antal filialer (ekskl. hovedkontoret)	15	15	15	17	19
Nordjyske Bank - aktien kr. pr. aktie á 10 kr.					
Periodens resultat efter skat pr. aktie p.a.	10,6	7,5	6,7	7,6	6,3
Indre værdi pr. aktie	183,7	174,0	175,2	169,1	162,6
Børskurs	125,0	109,0	109,0	83,0	66,0
Udbytte pr. aktie	0,0	0,0	2,0	1,0	1,0
Børskurs/periodens res. pr. aktie	11,79	14,54	16,20	10,93	10,51
Børskurs/indre værdi pr. aktie	0,68	0,63	0,62	0,49	0,41

*) Beregnet i henhold til tidligere regler, idet Nordjyske Bank ikke er i besiddelse af et tilstrækkeligt datagrundlag til at kunne foretage beregning efter det aktuelle regelsæt.

4.3.2 Forventningerne til helårsresultatet for 2014

I forbindelse med aflæggelsen af delårsrapporten for 1.-3. kvartal 2014 anførte Nordjyske Bank følgende omkring forventningerne til helårsresultatet for 2014:

"Basisindtjeningen pr. 30. september 2014 ligger over bankens tidligere udmeldte forventninger, og banken budgetterer nu med en basisindtjening - før betaling til Indskydergarantifonden, nedskrivninger på udlån og kursregulering af værdipapirer - i størrelsesordenen 210-225 millioner kroner mod tidligere udmeldte forventninger i intervallet 190-210 millioner kroner.

Det samlede resultat vil desuden være påvirket af nedskrivningsposten på udlån og kursudviklingen på bankens beholdning af værdipapirer.

Nedskrivningsposten på udlån og garantier udgør den største usikkerhedsfaktor - ikke mindst som følge af landbrugets aktuelle udfordringer med lavere afregningspriser. Nedskrivninger i 2014 forventes at ligge på niveau med 2013 - mod tidligere forventet et lidt lavere niveau."

Ovenstående forventninger er fortsat gældende.

For en nærmere gennemgang af Nordjyske Banks finansielle og regnskabsmæssige oplysninger henvises til punkt 30.

Nordjyske Banks årsrapport for 2014 forventes offentliggjort den 10. februar 2015.

4.4 Kompensation til Nørresundby Bank Aktionærene

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

4.5 Finansiering

Tilbudsgiver finansierer købsprisen i form af (i) likvide beholdninger, (ii) mellemfinansiering fra Jyske Bank (som beskrevet nedenfor under punkt 4.5.1), og (iii) udstedelsen af de Nye Nordjyske Bank Aktier (som beskrevet nedenfor under punkt 4.5.2).

Som grundlag for Købstilbuddet og til styrkelse af Kapitalgrundlaget efter Gennemførelse af Købstilbuddet har Nordjyske Bank indgået en aftale med Jyske Bank ("Garantiaftalen"). I det følgende er indholdet af Garantiaftalen beskrevet. Garantiaftalen indeholder betingelser svarende til Betingelserne for Købstilbuddet.

4.5.1 Melleffinansiering

Som led i Garantiaftalen har Jyske Bank forpligtet sig til at stille en ny trækingsramme til rådighed for Nordjyske Bank med op til 775 mio. kr. Nordjyske Bank skal i relation til trækingsrammen betale tilsagnsprovision på 0,9 % p.a. af trækingsrammen i perioden fra etableringen af trækingsrammen og indtil trækingsrammens udløb eller annullering. Ved træk på trækingsrammen betales en rente beregnet som CIBOR + 0,1 % p.a.

Nordjyske Bank påtænker at indfri trækingsrammen på 775 mio. kr. med hele proventet fra udstedelsen af tier 2 kapitalen beskrevet under punkt 4.5.3, samt en del af proventet fra Fortegningsemissionen beskrevet under punkt 4.5.4.

4.5.2 Udstedelse af Nye Nordjyske Bank Aktier

Udstedelsen af de Nye Nordjyske Bank Aktier sker i henhold til den under punkt 12.1.15.3 beskrevne bemyndigelse til Nordjyske Banks bestyrelse til at forhøje Nordjyske Banks aktiekapital til markedskurs med op til nominelt 46,0 mio. kr. uden fortegningsret for de Eksisterende Nordjyske Bank Aktionærer ved apportindskud mod udstedelse af aktier.

4.5.3 Garantitilsagn i forbindelse med udstedelse af efterstillet tier 2 kapital

Nordjyske Bank planlægger efter Købstilbuddets gennemførelse at udstede efterstillet tier 2 kapital, således at Nordjyske Bank modtager et bruttoprovenu på 275 mio. kr. Udstedelsen af den efterstillede kapital vil ske på vilkår, som kvalificerer kapitalindskuddet som tier 2 kapital efter de på udstedelsestidspunktet gældende krav og regulering. I henhold til Garantiaftalen har Jyske Bank på de på udstedelsestidspunktet gældende markedsvilkår garanteret at ville erhverve sådanne efterstillede tier 2 kapitalinstrumenter, som sikrer, at Nordjyske Bank modtager et bruttoprovenu på 275 mio. kr. De nærmere vilkår i relation til løbetid m.v. fastsættes af Nordjyske Bank i forbindelse med udstedelsen efter konsultation med Jyske Bank. Jyske Bank har i henhold til Garantiaftalen ret til at modtage en provision på 1,5 % af udstedelsesbeløbet (brutto).

4.5.4 Fortegningsemissionen

Efter Købstilbuddets Gennemførelse vil der, for at sikre den Sammenlagte Banks Kapitalgrundlag efter Gennemførelsen af Købstilbuddet, blive foretaget en kontant fortegningsemission i Nordjyske Bank ("Fortegningsemissionen") med tildeling af tegningsretter (der vil kunne handles) til Nordjyske Bank Aktionærerne (som på tidspunktet for Fortegningsemissionen vil inkludere de Nørresundby Bank Aktionærer, som har accepteret Købstilbuddet, men ikke nødvendigvis Nørresundby Bank Aktionærer som deltager i en tvangsindløsning eller en fusion). Fortegningsemissionen vil blive gennemført på baggrund af et prospekt godkendt af Finanstilsynet med henblik på at opnå et bruttoprovenu på 704 mio. kr. ved en fast garanteret tegningskurs på 115 kr. pr. Nordjyske Bank Aktie. Som led i Garantiaftalen garanterer

Jyske Bank Fortegnelsemissionen til denne faste tegningskurs på 115 kr. pr. Nordjyske Bank Aktie (uanset Nordjyske Bank Aktiens markedskurs på det pågældende tidspunkt), dog således at garantien er subsidiær og alene bliver aktuel i det omfang, Nordjyske Bank Aktionærer, der har fået tildelt tegningsretter, eller investorer, der måtte have erhvervet tegningsretter, ikke måtte have udnyttet udstedte tegningsretter til at tegne de udbudte aktier i Nordjyske Bank. Jyske Bank har i henhold til Garantiaftalen ret til at modtage en garantiprovision på 1,5 % af bruttoprovenuet (som dog kan stige til 2,5 % under visse omstændigheder).

4.6 Erlægelse af modydelsen

Afregning af Nørresundby Bank Aktier, som Nørresundby Bank Aktionærerne har accepteret at overdrage i henhold til Købstilbuddet, vil ske via den enkelte Nørresundby Bank Aktionærs eget kontoførende institut. Handelsdagen for afvikling vil være senest tre hverdage efter offentliggørelsen af meddelelsen om Købstilbuddets afslutning, forventeligt den 4. marts 2015.

Selve afviklingen (valørdagen) af Købstilbuddet vil ske hurtigt muligt og senest være to handelsdage efter handelsdagen for afvikling.

For så vidt angår det delvise aktievederlag i Nye Nordjyske Bank Aktier, sker afregning ved, at de Nye Nordjyske Bank Aktier overføres til den sælgende Nørresundby Bank Aktionærs konto i dennes kontoførende institut i henhold til VP Securities til enhver tid gældende regler herfor.

Eventuel kurtage og andre salgsomkostninger afholdes af de sælgende Nørresundby Bank Aktionærer.

4.7 Udbytte og stemmerettigheder

Nordjyske Banks bestyrelse har ved udnyttelsen af sin bemyndigelse til at forhøje Tilbudsgivers aktiekapital truffet beslutning, om at de Nye Nordjyske Bank Aktier får forvaltningsmæssige og økonomiske rettigheder fra datoen for registrering af kapitalforhøjelsen hos Erhvervsstyrelsen, dog således at de Nye Nordjyske Bank Aktier først skal give ret til udbytte optjent fra og med regnskabsåret 2015. De Nye Nordjyske Bank Aktier vil således ikke have ret til ordinært udbytte, som udloddes i 2015.

5 Oplysninger om Tilbudsperioden, accept, offentliggørelse og afvikling

5.1 Tilbudsperioden

Købstilbuddet er gyldigt fra den 14. januar 2015 og udløber den 26. februar 2015 kl. 18:00 (dansk tid) eller ved udløb af en forlængelse af Tilbudsperioden ("Tilbudsperioden") som an-

ført nedenfor. Accept af Købstilbuddet skal være modtaget af Nordjyske Bank inden udløbet af Tilbudsperioden.

Tilbudsgiver kan efter eget valg inden Tilbudsperiodens udløb forlænge Tilbudsperioden for Købstilbuddet ved offentliggørelse af et tillæg til Tilbudsdokumentet i overensstemmelse med Tilbudsbekendtgørelsens § 9, stk. 2-4. En sådan forlængelse giver ikke Nørresundby Bank Aktionærer, der har accepteret Købstilbuddet, ret til at tilbagekalde deres accept. Tilbudsperioden kan dog maksimalt være ti uger fra datoen for offentliggørelse af Tilbudsdokumentet, og i tilfælde hvor Betingelsen om myndighedernes godkendelse, jf. punkt 7.2, ikke er opfyldt maksimalt ni måneder fra datoen for offentliggørelse af Tilbudsdokumentet.

Såfremt et konkurrerende tilbud, herunder hvis Spar Nord Bank forbedrer deres købstilbud, bliver offentliggjort, og Tilbudsgiver ikke som følge heraf tilbagekalder Købstilbuddet, forlænges Tilbudsperioden automatisk, således at den udløber samtidigt med tilbudsperiodens udløb (eller forlængelser heraf) for det konkurrerende tilbud. Hvis Tilbudsgiver forbedrer Købstilbuddet, herunder forhøjer Tilbudskursen eller i øvrigt forbedrer Købstilbuddets vilkår i de sidste to uger af Tilbudsperioden, vil Tilbudsgiver i henhold til dansk ret holde tilbuddet åbent, således at det udløber 14 kalenderdage efter den dato, hvor meddelelse om en sådan ændring først offentliggøres.

Tilbudsperioden kan forlænges ad én eller flere gange.

Meddelelse om en eventuel forlængelse af Tilbudsperioden vil blive offentliggjort af Tilbudsgiver gennem NASDAQ Copenhagen og gennem elektroniske medier inden Tilbudsperiodens udløb.

5.2 Nørresundby Bank Aktionærernes rettigheder

Nørresundby Bank Aktionærer, der har accepteret Købstilbuddet, kan stemme på Nørresundby Banks generalforsamling og bevarer deres ret til at modtage eventuelt udbytte eller andre udlodninger frem til det tidspunkt, hvor Gennemførelse og afregning af overdragelsen af deres solgte Nørresundby Bank Aktier har fundet sted, og adkomst til Nørresundby Bank Aktierne er overgået til Tilbudsgiver.

5.3 Udbetaling af udbytte i Tilbudsperioden

Det er en Betingelse for Købstilbuddet, at Nørresundby Bank ikke beslutter eller udbetaler udbytte eller foretager andre udlodninger til Nørresundby Bank Aktionærerne i perioden frem til Købstilbuddet er Gennemført. Hvis Nørresundby Bank beslutter eller udbetaler udbytte eller foretager andre udlodninger til Nørresundby Bank Aktionærerne før afregningen af Købstilbuddet, og Tilbudsgiver desuagtet vælger at Gennemføre Købstilbuddet (ved at fratage fornævnte Betingelse), nedsættes den kontante del af Tilbudskursen, der skal betales i henhold til Købstilbuddet, med sådant udbytte eller udlodning pr. aktie på krone for krone basis.

5.4 Forbedringer af Købstilbuddet

Tilbudsgiver forventer ikke i løbet af Tilbudsperioden at foretage forbedringer af Købstilbuddet, men forbeholder sig retten hertil i overensstemmelse med Tilbudsbekendtgørelsens regler herom.

Hvis Tilbudsgiver forhøjer Tilbudskursen og/eller i øvrigt ændrer i Købstilbuddets vilkår til fordel for Nørresundby Bank Aktionærer, vil Nørresundby Bank Aktionærer, der har accepteret Købstilbuddet til en lavere Tilbudskurs, automatisk være berettigede til den forhøjede Tilbudskurs, forudsat at Købstilbuddet Gennemføres.

5.5 Fremgangsmåde ved accept

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

Nordjyske Bank A/S
Jernbanegade 4-8
9900 Frederikshavn
Att.: FinansCentret
Email: finanscenter@nordjyskebank.dk
Telefon: 9633 5000
Fax: 7624 4877

Nørresundby Bank Aktionærer, der ønsker at acceptere Købstilbuddet, anmodes om at anvende den acceptblanket, der er vedhæftet dette Tilbudsdokument.

Nørresundby Bank Aktionærer bør være opmærksomme på, at accepten skal meddeles til deres eget kontoførende institut i så god tid, at det kontoførende institut kan nå at behandle og videreformidle accepten til Nordjyske Bank, der skal have modtaget en sådan accept inden udløbet af Tilbudsperioden eller inden udløbet af en (eventuel) forlængelse af Tilbudsperioden, som beskrevet i dette Tilbudsdokument.

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

5.6 Offentliggørelse af resultatet af Købstilbuddet

Tilbudsgiver vil offentliggøre en meddelelse om det foreløbige resultat af Købstilbuddet gennem NASDAQ Copenhagen og gennem elektroniske medier senest 18 timer efter Tilbudsperiodens udløb. Tilbudsgiver vil offentliggøre en meddelelse om det endelige resultat af Købstilbuddet senest tre hverdage efter Tilbudsperiodens udløb.

5.7 Tidspunkt for afvikling af Købstilbuddet

Såfremt Købstilbuddet Gennemføres, vil afvikling af Købstilbuddet ske hurtigst muligt. Handelsdagen for afvikling vil senest være tre hverdage efter meddelelse om Købstilbuddets afslutning. Første handelsdag på NASDAQ Copenhagen for de Nye Nordjyske Bank Aktier forventes at være senest 10. marts 2015.

6 Oplysninger om lovvalg, tilbagetrædelsesret, indløsning og afnotering

6.1 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 Sø- og Handelsretten, eller såfremt den pågældende domstol ikke har domsmyndighed, Retten i Aalborg som retten i første instans.

6.2 Tilbagetrædelsesret

Såfremt der fremsættes et konkurrerende købstilbud, jf. Tilbudsbekendtgørelsens § 26, kan Nørresundby Bank Aktionærer, der har accepteret Købstilbuddet, i tre hverdage efter det konkurrerende tilbudsdokumentets offentliggørelse tilbagekalde deres accept, jf. Tilbudsbekendtgørelsens § 26, stk. 3.

Med forbehold herfor er accept af Købstilbuddet og salg af Nørresundby Bank Aktier i henhold hertil bindende og uigenkaldelig for Nørresundby Bank Aktionærer.

6.3 Tvangsindløsning eller fusion

Såfremt Tilbudsgiver ved Gennemførelsen af Købstilbuddet har erhvervet mere end 90 % af aktierne og stemmerettighederne i Nørresundby Bank, påtænker Tilbudsgiver at indlede og gennemføre en tvangsindløsning af de Nørresundby Bank Aktier, der ejes af eventuelle resterende minoritetsaktionærer i overensstemmelse med Selskabslovens §§ 70-72. Tvangsindløsningen forventes at finde sted på vilkår og betingelser svarende til de vilkår og Betingelser, der gælder for Købstilbuddet.

Efter Gennemførelsen af Købstilbuddet og en tvangsindløsning påtænkes det at fusionere Nordjyske Bank og Nørresundby Bank med Nordjyske Bank A/S som det fortsættende selskab. Nordjyske Bank forbeholder sig endvidere som et alternativ retten til at gennemføre en fusion i umiddelbar forlængelse af Købstilbuddets Gennemførelse uden forudgående tvangsindløsning.

6.4 Afnotering af Nørresundby Bank Aktier

Såfremt Købstilbuddet Gennemføres, er det Tilbudsgivers intention at søge samtlige Nørresundby Bank Aktier afnoteret fra handel på NASDAQ Copenhagen snarest muligt.

7 Frivillige tilbud

7.1 Den maksimale og minimale mængde Nørresundby Bank Aktier som Tilbudsgiveren forpligter sig til at erhverve

Nordjyske Bank forpligter sig til at erhverve maksimalt 100 % af Nørresundby Bank Aktierne.

Det er en betingelse ved fremsættelse af Købstilbuddet, at Tilbudsgiver efter Købstilbuddets Gennemførelse vil eje mere end 90 % af aktierne og stemmerettighederne i Nørresundby Bank, jf. punkt 7.2 nedenfor.

7.2 Betingelser

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 Tilbudsbekendtgørelsens § 25,
- at der, inden resultatet af Købstilbuddet er offentliggjort, vedtages ændringer i Nørresundby Bank Vedtægterne, således at stemmeloftet i Nørresundby Bank Vedtægternes § 10, stk. 2 ophæves, samt at der ikke vedtages eller planlægges at vedtage andre ændringer af Nørresundby Bank Vedtægterne 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.

Væsentligt Negativ Begivenhed betyder en for Tilbudsgiver ved indgåelsen af Offentliggørelsesaftalen uforudset begivenhed, som relaterer sig til (i) Nørresundby Banks egne forhold og som har en væsentlig negativ indflydelse på Nørresundby Banks økonomiske eller finansielle stilling, eller (ii) en hændelse, som påvirker finansmarkederne væsentligt negativt, idet følgende begivenheder eller omstændigheder eller deres indflydelse på Nørresundby Bank ikke skal udgøre en Væsentlig Negativ Begivenhed: (a) enhver begivenhed, der er en konsekvens af fremsættelsen eller Gennemførelsen af Købstilbuddet, herunder ændringer i eller opsigelse af Nørresundby Banks fundingaftaler, eller (b) enhver begivenhed, der er en påregnelig følge af forhold, der er Tilbudsgiver bekendt forud for indgåelsen af Offentliggørelsesaftalen, herunder forhold, der er kommet til Tilbudsgivers kundskab som en del af de due diligence undersøgelser, som Tilbudsgiver har gennemført.

Købstilbuddet bortfalder, hvis en eller flere af ovennævnte Betingelser ikke er blevet opfyldt ved Tilbudsperiodens udløb. I tilfælde af Købstilbuddets bortfald vil Tilbudsgiver ikke være forpligtet til at købe nogen Nørresundby Bank Aktier, der sælges i henhold til Købstilbuddet, og enhver accept af at sælge Nørresundby Bank Aktier i henhold til Købstilbuddet vil være uden retsvirkning.

Tilbudsgiver kan dog efter eget valg inden Tilbudsperiodens udløb frafalde eller begrænse omfanget af en eller flere af ovennævnte Betingelser ved offentliggørelse af et tillæg til Tilbudsdokumentet i overensstemmelse med Tilbudsbekendtgørelsens § 25, stk. 2. Et sådan frafald eller en sådan begrænsning giver ikke Nørresundby Bank Aktionærer, der har accepteret Købstilbuddet, ret til at tilbagekalde deres accept.

Meddelelse om frafald eller begrænsning af Betingelser vil blive offentliggjort af Tilbudsgiver gennem NASDAQ Copenhagen og gennem elektroniske medier før Tilbudsperiodens udløb.

7.3 Intet pligtmæssigt offentligt tilbud

Gennemførelsen af Købstilbuddet vil ikke medføre en forpligtelse for Tilbudsgiver til at fremsætte et efterfølgende pligtmæssigt tilbud, jf. Værdipapirhandelslovens § 31, stk. 1 og Tilbudsbekendtgørelsens § 2, idet det følger af den til Købstilbuddet knyttede Betingelse om opnåelse af mere end 90 % af aktierne og stemmerettighederne i Nørresundby Bank, at Købstilbuddet alene Gennemføres, såfremt betingelserne i Værdipapirhandelslovens § 31, stk. 6 er opfyldt. Tilbudsgiver vil således ikke afgive et pligtmæssigt bud.

8 Øvrige forhold m.v.

8.1 Rettigheder over Nørresundby Bank Aktier

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

8.2 Skattemæssige overvejelser

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

Der er opnået generel tilladelse fra SKAT til sådan skattefri ombytning af Nørresundby Bank Aktier til Nye Nordjyske Bank Aktier. Enhver Nørresundby Bank Aktionær kan frivilligt vælge at benytte tilladelsen. Nørresundby Bank Aktionærer, der vælger at benytte tilladelsen, vil således ikke blive beskattet ved aktieombytningen og skal desuden ikke foretage nogen indberetning til SKAT. Tilladelsen fremgår af Bilag 4.

8.3 Anmeldelse til konkurrencemyndigheder

Gennemførelse af Købstilbuddet forudsætter godkendelse fra konkurrencemyndighederne i Danmark. Tilbudsgiver har den 12. januar 2015 indsendt ansøgning herom til de danske konkurrencemyndigheder. Tilbudsgiver skal ikke foretage anmeldelse til konkurrencemyndigheder i andre lande end Danmark. Meddelelse om opnåelse af de nødvendige tilladelser vil blive afgivet af Tilbudsgiver under Tilbudsperioden.

8.4 Godkendelse fra Finanstilsynet

Gennemførelse af Købstilbuddet forudsætter Finanstilsynets godkendelse. Tilbudsgiver har den 12. januar 2015 indsendt ansøgning herom til Finanstilsynet. Meddelelse om opnåelse af de nødvendige tilladelser vil blive afgivet af Tilbudsgiver under Tilbudsperioden.

8.5 Øvrige aftaler

Ud over Offentliggørelsesaftalen (som beskrevet under punkt 9) og Garantiaftalen (som beskrevet under punkt 4) er Tilbudsgiver ikke part i nogen aftale, der er væsentlig for vurderingen af Købstilbuddet, herunder aftaler med Nørresundby Bank Aktionærer vedrørende fremtidige køb af aktier eller udnyttelse af stemmerettigheder i Nørresundby Bank. Endvidere bekræfter Tilbudsgiver, at alle aftaler, som Tilbudsgiver har kendskab til, og som efter Tilbudsgivers vurdering er vigtige for vurdering af Købstilbuddet, er beskrevet i dette Tilbudsdokument.

8.6 Omkostninger ved Købstilbuddet

De skønnede omkostninger i forbindelse med Købstilbuddets Gennemførelse, herunder omkostninger til advokater og finansielle rådgivere, samt omkostninger til trykning, og forsendelse forventes at udgøre i alt 9,5 mio. kr.

8.7 Afviklingsbank

Nordjyske Bank A/S
Jernbanegade 4-8
9900 Frederikshavn
Telefon: 9633 5000
Telefax: 7624 4877

8.8 Rådgivere

Finansiell rådgiver:

Deloitte Corporate Finance
Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S
Danmark

Juridisk rådgiver:

Plesner
Amerika Plads 37
2100 København Ø
Danmark

Eksemplarer af Tilbudsdokumentet, herunder acceptblanketten i Bilag 2, kan rekvireres ved henvendelse til:

Nordjyske Bank A/S
Jernbanegade 4-8
9900 Frederikshavn
Att.: FinansCentret
Email: finanscenter@nordjyskebank.dk

8.9 Oversættelse

Tilbudsdokumentet er alene udarbejdet på dansk.

8.10 Spørgsmål

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

Nordjyske Bank A/S
Jernbanegade 4-8
9900 Frederikshavn
Att.: FinansCentret
Email: finanscenter@nordjyskebank.dk
Telefon: 9633 5000

9 Offentliggørelsesaftale (Anbefaling af Købstilbuddet fra Nørresundby Bank)

Den 18. december 2014 indgik Tilbudsgiver og Nørresundby Bank en aftale (Offentliggørelsesaftalen). Offentliggørelsesaftalen er indgået på grundlag af Tilbudsgivers og Nørresundby Banks ønske om i fællesskab at fremme Tilbudsgivers Købstilbud. De vilkår i Offentliggørelsesaftalen, som Tilbudsgiver anser for væsentlige for Købstilbuddet, er beskrevet i dette punkt 9.

Det fremgår af Offentliggørelsesaftalen, at Bestyrelsen enstemmigt anbefaler Nørresundby Banks Aktionærer at acceptere Købstilbuddet, og at Bestyrelsen i sin redegørelse i henhold

til Tilbudsbekendtgørelsen § 23 ("Redegørelsen") nærmere vil angive grundlaget for anbefalingen.

Forpligtelserne under Offentliggørelsesaftalen medfører ingen indskrænkninger i Nørresundby Banks Bestyrelses opgaver i relation til at varetage Nørresundby Banks og Nørresundby Bank Aktionærernes interesser i henhold til gældende regler.

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

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

Nørresundby Bank og Tilbudsgiver har herudover nærmere aftalt en række øvrige forhold af betydning for Købstilbuddet, herunder Nordjyske Banks indhentelse af forhåndstilladelse fra SKAT (Bilag 4) m.v.

Endelig har Nørresundby Bank og Tilbudsgiver aftalt, hvad der i Tilbudsdokumentet er anført om fremadrettet strategi, ledelse m.v.

Offentliggørelsesaftalen gælder indtil Købstilbuddet er Gennemført, eller Købstilbuddet (som dette måtte være forlænget eller på anden måde ændret) ikke længere er gældende.

10 Forholdet til Spar Nord Bank

10.1 Indledning

Spar Nord Bank fremsatte den 8. december 2014 et frivilligt betinget købstilbud til Nørresundby Bank Aktionærerne. Bestyrelsen i Nørresundby Bank anbefaler Nørresundby Bank Aktionærerne at acceptere Nordjyske Banks Købstilbud. Redegørelsen fra Nørresundby Banks Bestyrelse forventes offentliggjort umiddelbart efter offentliggørelsen af dette Tilbudsdokument. Redegørelsen udgør ikke en del af dette Tilbudsdokument.

10.2 Forlængelse af Spar Nord Banks købstilbud

Som følge af fremsættelsen af nærværende Købstilbud, vil Spar Nord Banks købstilbud blive forlænget automatisk, således at tilbudsperioden i Spar Nord Banks købstilbud udløber samtidigt med Tilbudsperiodens udløb.

Spar Nord kan vælge at frafalde sit købstilbud.

10.3 Tilbagekaldelse af accepter

I tre hverdage efter Offentliggørelsestidspunktet, kan Nørresundby Bank Aktionærer, der har accepteret Spar Nord Banks købstilbud, tilbagekalde deres accept ved at rette henvendelse til deres kontoførende institut. Seneste dato for Nørresundby Bank Aktionærernes tilbagekaldelse af deres accept af Spar Nord Banks købstilbud er således 19. januar 2015. Kontakt til eget kontoførende institut om tilbagekaldelse skal ske i så god tid, at det kontoførende institut kan videreformidle tilbagekaldelsen overfor Spar Nord Bank inden for tre-dages fristen.

DEL II: SÆRLIGT OM VEDERLAGET I FORM AF NYE NORDJYSKE BANK AKTIER

11 Risikofaktorer

Investering i aktier, herunder gennem accept af Købstilbuddet, indebærer risici. Følgende risikofaktorer, der af Nordjyske Banks ledelse vurderes som væsentlige, bør sammen med øvrige oplysninger i Tilbudsdokumentet overvejes omhyggeligt, inden der træffes beslutning om, hvorvidt Nørresundby Bank Aktionærer ønsker at acceptere Købstilbuddet.

De beskrevne risici er ikke de eneste, som er relevante for Nordjyske Bank. De bør tages som et udtryk for de risikofaktorer, som Nordjyske Banks ledelse pr. Offentliggørelsestidspunktet vurderer, kan være relevante for Nordjyske Bank. Hvis nogen af nedenstående risici indtræder, kan det få væsentlig negativ indvirkning på Nordjyske Banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling. Dog kan yderligere risici og usikkerhedsmomenter, som Nordjyske Banks ledelse i øjeblikket ikke kender til eller som Nordjyske Banks ledelse på nuværende tidspunkt betragter som uvæsentlige, også få væsentlig negativ indvirkning på Nordjyske Banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling. Kursen på de Nye Nordjyske Bank Aktier kan falde, og en Nørresundby Bank Aktionær som ved Gennemførelse af Købstilbuddet bliver aktionær i Nordjyske Bank kan miste hele eller en del af værdien af de Nye Nordjyske Bank Aktier. Tilbudsdokumentet indeholder også fremadrettede udsagn, der kan påvirkes af fremtidige begivenheder og er forbundet med risici og usikkerhed.

Nordjyske Banks faktiske resultater kan afvige væsentligt fra dem, der forudsiges i disse fremadrettede udsagn som følge af mange faktorer, herunder, men ikke begrænset til, de risici, som Nordjyske Bank er udsat for, og som er beskrevet nedenfor og andetsteds i Tilbudsdokumentet. I overensstemmelse med lovgivningsmæssige krav har Nordjyske Bank offentliggjort detaljerede informationer om risici, kapitaldækningsstruktur, kapitaldækning, risikostyring m.v. i form af risikorapporter. De senest udarbejdede risikorapporter (herunder den seneste rapport dateret den 30. september 2014) er tilgængelige på Nordjyske Banks hjemmeside (www.nordjyskebank.dk).

Efter Nordjyske Banks ledelses opfattelse er der ikke siden datoen for offentliggørelse af Nordjyske Banks seneste risikoreport sket væsentlige ændringer i Nordjyske Banks risikosituation.

Nedennævnte risikofaktorer er ikke anført i prioriteret rækkefølge efter betydning eller sandsynlighed. Det er ikke muligt at kvantificere betydningen af de enkelte risikofaktorer for Nordjyske Bank, idet hver af de nævnte risikofaktorer kan indtræde i større eller mindre omfang og få væsentlig negativ indvirkning på Nordjyske Banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

11.1 Risici relateret til makroøkonomiske forhold

Nordjyske Banks virksomhed og driftsresultat kan blive påvirket af makroøkonomiske forhold

Finanssektoren oplever generelt fremgang under forhold med økonomisk vækst, stabile geopolitiske forhold, kapitalmarkeder, der er gennemsigtige, likvide og positive og med en positiv stemning blandt investorer. Nordjyske Banks forretningsområder berøres af generelle samfundsøkonomiske og geopolitiske forhold, som kan medføre udsving i Nordjyske Banks driftsresultater og finansielle stilling fra år til år samt på længere sigt. Den finansielle uro i årene efter 2008 og dens påvirkning af den bredere økonomi har medført generelt vanskeligere indtjeningsforhold for den finansielle sektor, og på daværende tidspunkt forårsagede den en række amerikanske og europæiske finansielle virksomheders konkurs samt at offentlige myndigheder, tilsynsmyndigheder og centralbanker over hele verden tog skridt, der var uden fortilfælde.

Danmark har oplevet svingende økonomisk vækst, arbejdsløshed og aktivværdier siden 2008. Nordjyske Bank var i denne periode på en række måder påvirket af disse negative økonomiske forhold og markedsforhold, herunder bl.a. ved svagere efterspørgsel efter Nordjyske Banks produkter, øgede fundingomkostninger, volatile dagsværdier for flere af Nordjyske Banks finansielle instrumenter og stigende nedskrivninger på udlån og garantier, hvilket alt sammen medførte lavere lønsomhed. I 2013 og 2014 indtraf der dog en bedring i de økonomiske forhold og forretningsforholdene, om end der fortsat er tale om forringede vilkår i forhold i årene før finanskrisen.

Banksektoren, som inkluderer Nordjyske Bank, er, i modsætning til mere defensive brancher, særligt eksponerede overfor makroøkonomiske forhold, da en generel svækkelse af de økonomiske forhold vil påvirke bankernes kunder og derved påvirke bankerne. En fremgang i forretningsaktiviteten på Nordjyske Banks forretningsområder, der viser sig at være svagere eller tage længere tid end forventet, kan medføre indtægter under det forventede samt større nedskrivninger end forventet for Nordjyske Bank. Hvis de usikre og vanskelige makroøkonomiske forhold forringes, kan sådanne forhold samtidig medføre fortsatte fald i nettorentemarginaler, kreditbonitet og udlånsvæksten samt yderligere korrektioner i prisniveauet for

boliger, landbrugsejendomme og andre aktiver. Hvis de økonomiske forhold forværres, kan det endvidere få væsentlig negativ indvirkning på Nordjyske Banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Nordjyske Banks nedskrivninger på udlån og garantier påvirkes af generelle økonomiske forhold

Nordjyske Banks nedskrivninger på udlån og garantier udgjorde henholdsvis 1,9 % af de samlede udlån og garantier i 2013, 1,8 % i 2012, og 1,6 % i 2011. Selvom sektorens nedskrivninger har haft et relativt lavt niveau de senere år, så ligger Nordjyske Banks nedskrivninger på udlån og garantier fortsat på et højt niveau i forhold til Nordjyske Banks historiske niveauer fra før finanskrisen. I 2013 udgjorde nedskrivninger på engagementer til privatkunder 37 mio. kr., og nedskrivninger på engagementer til erhvervs kunder udgjorde 109 mio. kr.; heraf udgjorde nedskrivninger på engagementer relateret til dansk erhvervslandbrug (som ikke indbefatter fiskeri og landbrug i udlandet) og fast ejendom henholdsvis 80 mio. kr. og 8 mio. kr. Disse beløb er før korrektion af renteindtægter på disse engagementer. En svækkelse af Danmarks økonomi kan have negativ indvirkning på kreditboniteten i Nordjyske Banks udlånsportefølje og medføre, at nedskrivninger og tab på lån stiger, hvilket igen kan få væsentlig negativ indvirkning på Nordjyske Banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling. Endvidere kan et fald i værdien af de sikkerheder, der er stillet for Nordjyske Banks udlån og garantier, medføre, at Nordjyske Bank må øge sine nedskrivninger på udlån og garantier.

11.2 Kreditrisici

Nordjyske Bank har væsentlig kreditrisiko med kunder og modparter

Nordjyske Bank er udsat for en lang række forskellige kreditrisici som følge af sine bankforretninger, herunder primært udlån og garantier til privat- og erhvervs kunder. Nordjyske Bank er eksponeret for kreditrisiko i forbindelse med kunder og tredjemand, der skylder Nordjyske Bank penge, værdipapirer eller andre aktiver og som muligvis ikke betaler eller opfylder deres forpligtelser. Sådanne kunder og tredjeparter omfatter debitorer til lån ydet af Nordjyske Bank, værdipapirudstedere hvis værdipapirer Nordjyske Bank ejer, handelsmodparter, modparter i swap-, kredit og andre finansielle instrumenter, clearingagenter, fondsborser, clearinghuse og andre finansielle formidlere. Disse parter kan misligholde deres forpligtelser over for Nordjyske Bank på grund af konkurs, manglende likviditet, økonomisk nedgang eller fald i aktivværdier, driftsmæssige nedbrud eller af andre grunde.

Inden for finanssektoren kan en given institutions misligholdelse også føre til misligholdelse fra andre institutioners side. Usikkerhed om eller misligholdelse fra en institution kan føre til omfattende likviditetsproblemer, tab eller misligholdelse hos andre institutioner, fordi mange finansielle virksomheders kommercielle og finansielle sundhedstilstand kan være meget tæt forbundet som følge af kredit-, handels-, clearing eller andre indbyrdes forhold. Selv en op-

fattet mangel på kreditværdighed eller at der stilles spørgsmålstejn ved en modparts solvens kan føre til likviditetsproblemer i hele markedet samt tab eller misligholdelse fra Nordjyske Banks eller andre institutioners side. Denne type risiko betegnes ofte "systemisk risiko", og den kan få negativ indvirkning på finansielle mellemænd som clearinginstitutioner, clearinghuse, pengeinstitutter, børsmæglervirksomheder og fondsbørser, som Nordjyske Bank dagligt har kontakt med.

En kreditrisiko kan også blive forstærket, hvis Nordjyske Bank ikke er i stand til at håndhæve sine rettigheder over for tredjemand. En forværring eller en opfattet forværring af kreditboniteten hos tredjemand, hvor Nordjyske Bank ejer dennes værdipapirer eller forpligtelser, kan medføre tab og/eller have en negativ indvirkning på Nordjyske Banks mulighed for at genbelåne eller på anden måde anvende sådanne værdipapirer eller forpligtelser til likviditetsformål.

En kraftig nedjustering i kreditvurderinger af Nordjyske Banks modparter kan desuden få væsentlig negativ indvirkning på Nordjyske Banks indtægter og risikovægtningen af Nordjyske Banks aktiver, hvilket kan medføre øgede kapitalkrav. Selvom Nordjyske Bank i mange tilfælde har mulighed for at kræve yderligere sikkerhed fra modparter, der oplever økonomiske vanskeligheder, kan der opstå tvister angående det sikkerhedsbeløb, Nordjyske Bank er berettiget til at modtage samt værdien af pantsatte aktiver. Desuden vil Nordjyske Bank måske ikke kunne realisere aktiver stillet som sikkerhed til en kurs, der fuldt ud og i tilstrækkeligt omfang dækker modpartseksposeringen.

Hvis nogen af ovenfor beskrevne begivenheder indtræder, kan det få væsentlig negativ indvirkning på Nordjyske Banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Risici på landbrugsrelaterede udlån og garantier

Som følge af tilstedeværelsen i områder med meget landbrugserhverv er Nordjyske Bank mere eksponeret mod landbrugssektoren end gennemsnittet af danske pengeinstitutter.

Nordjyske Bank havde pr. 31. december 2013 en samlet eksponering mod dansk erhvervslandbrug på 20 % af samlede udlån og garantier, hvilket var uændret i forhold til 31. december 2012. Endvidere udgjorde Nordjyske Banks nedskrivninger på landbrugsrelaterede udlån og garantier 55 % af den samlede driftspåvirkning fra nedskrivninger i 2013 og 29 % af den samlede driftspåvirkning fra nedskrivninger i 2012. Endelig er Nordjyske Bank eksponeret mod landbrugssektoren igennem aktieposten i DLR Kredit, som yder lån til landbrugs- og byerhvervsejendomme mod pant i fast ejendom baseret på udstedelse af obligationer.

Efter Gennemførelsen af Købstilbuddet påtænkes det at fusionere Nordjyske Bank og Nørresundby Bank. Krediteksponeringen relateret til dansk erhvervslandbrug for den Sammenlagte Bank, ville, på sammenlagt proforma basis pr. 31. december 2013, have udgjort 1.552

mio. kr., svarende til 12 % af den samlede krediteksponering, idet det antages, at Nørresundby Bank ikke har eksponeringer inden for fiskeri og landbrug i udlandet.

Landbrugssektoren er en branche præget af høj gældsætning og langsomt omsættelig aktivmasse. Landbrugssektoren er som følge af den høje gældsætning følsom for stigninger i renteniveauet, og negative udsving i afsætningspriser udgør et væsentligt parameter for indtjeningen i landbrugssektoren. Den aktuelle landbrugskrise, herunder den aktuelle handelskrise med Rusland, forringer markedsforholdene og forstærker de økonomiske udfordringer for landbrugssektoren. Fortsat dårlige eller forringede markedsforhold for landbrugssektoren kan derfor påvirke Nordjyske Banks kreditrisiko i væsentlig negativ grad og kan få væsentlig negativ indvirkning på Nordjyske Banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Selvom det er Nordjyske Banks politik, at udlån og garantier til landbrugssektoren generelt bør ydes mod sikkerhed, ydes udlån og garantier tillige uden sikkerhedsstillelse. Endvidere, kan den forventede værdi af sikkerheden vise sig at være urealiserbar. Sikkerhedsstillelsen i forbindelse med såvel bank- som realkrediteksponeringer består hovedsageligt af landbrugs-ejendomme.

Risici på den kommercielle ejendomssektor

Nordjyske Bank har med en samlet eksponering mod den kommercielle ejendomssektor på 6 % af samlede udlån og garantier pr. 31. december 2013 og 6 % af samlede udlån og garantier pr. 31. december 2012 en lav ejendomseksponering i forhold til gennemsnittet af danske pengeinstitutter. Endelig er Nordjyske Bank eksponeret mod ejendomssektoren igennem ejerskab af domicil- og investeringsejendomme, som beskrevet under punkt 18.

Nørresundby Bank har en eksponering i ejendomssegmentet på 22 % af samlede udlån og garantier pr. 31. december 2013 (20 % pr. 31. december 2012), hvoraf ca. en tredjedel af eksponeringen (7 %) vedrører lån til den almennyttige boligsektor. Nørresundby Banks nedskrivninger på udlån og garantier til ejendomssegmentet udgjorde 38 % af den samlede driftspåvirkning fra nedskrivninger i 2013 og 26 % af den samlede driftspåvirkning fra nedskrivninger i 2012.

Efter Gennemførelsen af Købstilbuddet, påtænkes det at fusionere Nordjyske Bank og Nørresundby Bank. Krediteksponeringen relateret til den kommercielle ejendomssektor for den Sammenlagte Bank, ville, på sammenlagt proforma basis pr. 31. december 2013, have udgjort 1.943 mio. kr., svarende til 15 % af den samlede krediteksponering.

Selvom det er Nordjyske Banks politik, at ejendomsrelaterede udlån og garantier generelt bør ydes mod sikkerhed, ydes udlån og garantier tillige uden sikkerhedsstillelse. Endvidere, kan den forventede værdi af sikkerheden vise sig at være urealiserbar.

Ejendomsbranchen har været hårdt ramt af de økonomiske konjunkturer, blandt andet i form af økonomiske problemer hos eksisterende lejere og/eller ændrede vilkår og forudsætninger for (gen-)udlejning, faldende ejendomspriser, forringede belånings- og refinansieringsmuligheder samt likviditetsmæssige udfordringer. Udover de lån og garantier Nordjyske Bank har ydet til kunder i ejendomsbranchen, vil Nordjyske Bank have indirekte ejendomseksponering, idet kunder i øvrige brancher ligeledes kan have investeret i ejendomme enten som en del af driften eller som investering. Fortsat dårlige eller forringede markedsforhold for fast ejendom kan derfor påvirke Nordjyske Banks kreditrisiko i væsentlig negativ grad og kan få væsentlig negativ indvirkning på Nordjyske Banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Et fald i værdien af de sikkerheder, der er stillet for Nordjyske Banks lån, eller illikviditet kan medføre, at Nordjyske Bank må øge sine nedskrivninger

Pr. 31. december 2013 udgjorde Nordjyske Banks modtagne sikkerheder 4.075 mio. kr., svarende til 48 % af Nordjyske Banks maksimale krediteksponering vedrørende udlån og garantier. En generel forværring af konjunkturerne i Nordjyske Banks kunders brancher, eller på de markeder, hvor den stillede sikkerhed befinder sig, kan medføre illikviditet eller fald i værdien af den for udlånene stillede sikkerhed, herunder fald til niveauer, der ligger under de pågældende udlåns udestående hovedstol.

Nordjyske Banks modtagne sikkerheder for erhvervssektoren og privatsektoren udgør henholdsvis 71 % og 29 % af de samlede modtagne sikkerheder. Nordjyske Bank vil således være særligt eksponerede over for fald i værdien af sikkerheder eller manglende evne til at opnå yderligere sikkerhed i forhold til erhvervssektoren. En meget stor del af Nordjyske Banks sikkerheder er stillet i form af fast ejendom, hvorfor Nordjyske Bank, i lighed med øvrige danske pengeinstitutter, er særligt eksponerede over for et fald i ejendomspriserne. Nordjyske Bank er endvidere særligt eksponerede overfor landbrugssektoren, hvorfor en forværring af den nuværende krise i landbruget kan medføre et fald i værdien af sikkerhederne stillet af landbrugsvirksomheder.

Et fald i værdien af en sikkerhed stillet for udlån eller manglende evne til at opnå yderligere sikkerhed i de nævnte brancher eller generelt kan således medføre, at Nordjyske Bank skal foretage yderligere nedskrivninger på udlån og garantier, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på Nordjyske Banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

11.3 Markedsrisiko

Renteudsving kan få negativ indvirkning på Nordjyske Banks lønsomhed

Nordjyske Bank optjener renter fra udlån og andre aktiver og betaler renter til sine indskydere og andre kreditorer. Nordjyske Banks driftsresultater afhænger derfor i høj grad af Nordjyske Banks nettorenteindtægter. Nordjyske Banks nettorentemarginal, som udtrykker

forskellen mellem afkastet på dens rentebærende aktiver og udgifterne til dens rentebærende forpligtelser, varierer i henhold til de aktuelle renteniveauer og udgør en væsentlig faktor i beregningen af Nordjyske Banks lønsomhed. Nettorentemarginaler, især indlånsmarginale, bliver gerne reduceret i et lavrentemiljø. Rentefald og indsnævring af rentespænd kan medføre et fald i Nordjyske Banks nettorenteinntægter og i dens nettorentemarginal, og hver enkelt eller begge disse faktorer kan få væsentlig negativ indvirkning på Nordjyske Banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Renteniveauet er meget følsomt over for mange faktorer, som er uden for Nordjyske Banks kontrol, herunder regeringers og centralbankers finans- og pengepolitik. I særdeleshed er virkningen af EUs Økonomiske og Monetære Union samt den førte politik i Danmark meget væsentlig for Nordjyske Bank og er i sagens natur forbundet med stor usikkerhed. For eksempel har nogle centralbanker nu rekordlave rentesatser, og renterne forblev lave igennem hele 2014. I et lavrentemiljø sænkes mange indlånsrenter næsten til nul, hvorfor en yderligere reduktion af disse indlånsrenter for at kompensere for et yderligere fald i renteniveauet er vanskelig. Således vil lavere renter som følge af virkningen fra pengepolitikken få negativ indvirkning på Nordjyske Banks indlånsmarginal med en tilsvarende negativ indvirkning på nettorenteinntægterne. Nordjyske Bank er ikke i stand til at forudsige, hvornår der eventuelt sker en ændring i denne lavrentepolitik, eller hvilken virkning stigende renter vil få for Nordjyske Banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Nordjyske Banks økonomiske resultater kan blive negativt påvirket af ændringer i markedsværdien af dens værdipapirbeholdning eller andre aktiver

Nordjyske Banks portefølje af børsnoterede værdipapirer udgjorde henholdsvis 1.153 mio. kr. pr. 31. december 2013, 1.058 mio. kr. pr. 31. december 2012 og 687 mio. kr. pr. 31. december 2011. Markedsværdien af Nordjyske Banks finansielle instrumenter, herunder (stats-, erhvervs- og realkredit-) obligationer, aktieinvesteringer, råvarer og afledte finansielle instrumenter (herunder kreditderivater) er følsomme over for volatilitet i og korrelationer mellem forskellige markedsvARIABLE, herunder rentesatser, kreditspænd, aktiekurser og valutakurser.

Dagsværdien af Nordjyske Banks handelsportefølje kan falde fremover og medføre, at Nordjyske Bank må foretage yderligere nedskrivninger. Endvidere fastsættes dagsværdien af visse finansielle instrumenter ved hjælp af finansielle modeller, hvori indgår forudsætninger, vurderinger og skøn, som i sagens natur er usikre og kan ændre sig over tid, og som i sidste ende kan vise sig ikke at være nøjagtige.

Derudover er Nordjyske Bank aktionær i en række sektorselskaber, herunder DLR Kredit, PRAS, Sparinvest Holdings SE og BankInvest. Såfremt den underliggende forretning i disse selskaber udvikler sig negativt, kan dette medføre behov for nedskrivninger og kan få væsentlig negativ indvirkning på Nordjyske Banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Endvidere medfører Nordjyske Banks ejerskab af domicil- og investeringsejendomme almindelige risici forbundet hermed, såsom økonomiske problemer hos eksisterende lejere og/eller ændrede vilkår og forudsætninger for (gen-)udlejning, faldende ejendomspriser, forringede belånings- og refinansieringsmuligheder samt likviditetsmæssige udfordringer, samt risici for fremtidige nedskrivninger som følge af ændringer af de forudsætninger og skøn som ligger bag værdiansættelserne af de enkelte ejendomme, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på Nordjyske Banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Endelig kan markedsvolatilitet og illikviditet gøre det vanskeligt at værdiansætte visse af Nordjyske Banks beholdninger og aktiver. Enhver af disse faktorer kan bevirke, at Nordjyske Bank må udgiftsføre tab, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på Nordjyske Banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling. Da Nordjyske Banks handels- og investeringsindtægter i høj grad afhænger af udviklingen på de finansielle markeder, kan volatile markedsforhold desuden medføre et væsentligt fald i Nordjyske Banks handels- og investeringsindtægter eller medføre et handelstab, hvilket igen kan få væsentlig negativ indvirkning på Nordjyske Banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Væsentlige valutakursudsving kan få negativ indvirkning på Nordjyske Banks pengekstrømme

Nordjyske Banks aktiviteter foregår i flere forskellige valutaer, som i hvert enkelt tilfælde skal omregnes til danske kroner til de gældende valutakurser med henblik på indarbejdelse i regnskabet. Da regnskabet angives i danske kroner, kan omregningseffekten af disse væsentlige valutaudsving få negativ indvirkning på Nordjyske Banks driftsresultat og finansielle stilling, og den kan påvirke sammenligneligheden mellem forskellige regnskabsperioder. Nordjyske Bank har desuden gæld i andre valutaer end danske kroner, og handler valuta på vegne af kunder og for egen regning og har derved åbne valutapositioner. Valutakursbevægelser kan påvirke Nordjyske Bank og dens kunder negativt, især med hensyn til Nordjyske Banks gæld i fremmede valutaer og dens kunders åbne valutapositioner. Valutakursbevægelser kan også indvirke negativt på Nordjyske Banks indlånsmasse og visse låntagere samt på Nordjyske Banks eksponering mod sine långivere. Således kan valutakursudsving, især hvis de forekommer uventet eller pludseligt, få negativ indvirkning på Nordjyske Banks pengekstrømme og kan få væsentlig negativ indvirkning på Nordjyske Banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Negative kapital- og kreditmarkedsforhold kan påvirke Nordjyske Banks evne til at rejse likviditet og kapital samt dens kapital- og kreditomkostninger i negativ retning

Likviditets- og fundingrisiko udgør et naturligt element af Nordjyske Banks forretning. Fundingrisiko kan opstå som følge af stigende renter, som kan øge Nordjyske Banks finansieringsomkostninger, eller på grund af begrænset adgang til finansieringskilder, herunder kapitalmarkeder, som kan tilskrives generelle markedsforhold eller den måde Nordjyske Bank opfattes på i kreditmarkederne. Kapital- og kreditmarkederne oplevede hidtil uset uro i årene efter finanskrisens begyndelse i 2008. Denne periodes uro fik en væsentlig negativ indvirkning på adgangen til såvel offentlig som privat finansiering, og i visse tilfælde medførte den omfattende likviditetsproblemer for de finansielle virksomheder, der havde et hidtil uset behov for økonomisk støtte fra stats- og centralbankside.

Adgangen til finansiering – likviditetsrisiko - afhænger af en række faktorer, som f.eks. markedsforhold, de generelle kreditmuligheder, omfanget af handelsaktiviteter, finanssektorens generelle kreditmuligheder, Nordjyske Banks kreditværdighed og kreditkapacitet, samt at kunderne eller eventuelt långiverne får en negativ opfattelse af udsigterne for Nordjyske Banks finansielle situation på langt eller kort sigt, trods det faktum at den væsentligste del af Nordjyske Banks finansiering stammer fra indlån dækket af indskydergarantien, samt trækingsrammer fra andre finansielle virksomheder og Nationalbanken. Hvis Nordjyske Banks fundingkilder begrænses eller bliver utilgængelige, eller markedsforholdene forringes, kan det få negativ indvirkning på Nordjyske Banks evne til at opnå langsigtet funding; eller sådanne markedsforhold kan medføre en væsentlig stigning i Nordjyske Banks fundingomkostninger. Hvis nogen af de ovenfor beskrevne begivenheder indtræder, kan det få væsentlig negativ indvirkning på Nordjyske Banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Nordjyske Banks funding og konkurrenceevne afhænger af dens kreditværdighed

Nordjyske Banks kreditværdighed er væsentlig for dens forretning og i særdeleshed dens funding, som primært stammer fra indlån dækket af indskydergarantien samt trækingsrammer fra andre finansielle virksomheder og Nationalbanken. Såfremt kunder eller andre finansielle virksomheder får en negativ opfattelse af udsigterne for Nordjyske Banks finansielle situation på lang eller kort sigt eller Finanstilsynet offentliggør negative redegørelser om Nordjyske Bank, kan dette få negativ indvirkning på likviditet og konkurrenceevne, forøge låneomkostninger eller begrænse adgangen til kapitalmarkederne. Da Nordjyske Banks trækingsrammer er indgået med et lille antal finansielle virksomheder, vil Nordjyske Bank således være særligt eksponerede for en negativ opfattelse af udsigterne for Nordjyske Banks finansielle situation på lang eller kort sigt fra disse finansielle virksomheder.

En sådan negativ opfattelse af Nordjyske Banks kreditværdighed kan også føre til tab af kunder og modparter, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på Nordjyske Banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Den Sammenlagte Bank er afhængig af et tilstrækkeligt kapitalgrundlag for at opfylde solvenskrav og tiltrække kapital

Som beskrevet under punkt 2.4.9 påtænkes det, efter Gennemførelsen af Købstilbuddet, at fusionere Nordjyske Bank og Nørresundby Bank. Den Sammenlagte Bank vil, som det er tilfældet for Nordjyske Bank og Nørresundby Bank på nuværende tidspunkt, være underlagt de generelle solvens- og kapitalgrundlagskrav i henhold til Lov om finansiell virksomhed samt Kapitalkravsforordningen. Det betyder, at den Sammenlagte Bank fortsat skal opfylde bankens Individuelle Solvensbehov som opgjort af bankens bestyrelse og direktion på grundlag af en vurdering af bankens risici. Udover overholdelsen af den Sammenlagte Banks Individuelle Solvensbehov, som ikke må være mindre end Kapitalgrundlaget på 8 % af den Samlede Risikoeksponering, skal den Sammenlagte Bank også fortsat opfylde et Kombineret Kapitalbufferkrav. Minimumsstørrelsen af det kombinerede kapitalbufferkrav vil gradvist blive forøget 1. januar hvert år frem til 1. januar 2019 som følge af den gradvise indfasning af en række buffere, som danner grundlag for beregningen af Det kombinerede Kapitalbufferkrav. Finanstilsynet kan, hvis Finanstilsynet ikke er enige i den Sammenlagte Banks opgørelse af det Individuelle Solvensbehov, fast sætte et solvenskrav, der er højere.

Det er Nordjyske Banks strategi at skabe et solidt Kapitalgrundlag for den Sammenlagte Bank ved gennemførelse af den under punkt 4.5.3 beskrevne udstedelse af tier 2 kapital og den under punkt 4.5.4 beskrevne Fortegningsemission. Uanset at såvel udstedelse af tier 2 kapital som Fortegningsemissionen er garanterede af Jyske Bank, kan der ikke gives fuldstændig sikkerhed for, at ovenstående kan gennemføres som forudsat.

Endvidere er det centralt for et robust Kapitalgrundlag, at den Sammenlagte Bank evner at gennemføre kapitalfremskaffelser samt tiltrække eller fastholde finansielle samarbejdspartnere og aktionærer.

Udviklingen i den Sammenlagte Banks Kapitalgrundlag og solvensoverdækning vil tillige afhænge af udviklingen i kreditrisici, herunder kunders kreditbonitet og værdiforringelse eller illikviditet i stillede sikkerheder, markedsrisici, operationelle risici eller andre forhold, der kan medføre tab eller øgede nedskrivninger og hensættelser eller behov for kapitaldækning, begrænsninger i muligheder for at gennemføre strategier, udvikling i indtjeningen, adgangen til kapital og andre forhold.

Hvis der indtræder en negativ udvikling i nogle af de ovenfor anførte faktorer, kan dette have en væsentlig negativ påvirkning på den Sammenlagte Banks nedskrivninger og hensættelser, solvens, likviditet og kapitalfremskaffelsesmuligheder, driftsresultat, finansielle stil-

ling eller fremtidsudsigter samt værdien af Nordjyske Banks aktier, og denne påvirkning kan være væsentlig negativ.

Den Sammenlagte Bank risikerer i den korte periode mellem Gennemførelse af Købstilbuddet og gennemførelse af udstedelsen af tier 2 kapital og Fortegnings-emissionen ikke at opfylde det Individuelle Solvensbehov

I forbindelse med Gennemførelsen af Købstilbuddet er der planlagt og garanteret udstedelse af tier 2 kapital og en Fortegnelsemission. Det er muligt at den planlagte udstedelse af tier 2 kapital og Fortegnelsemission potentielt først kan indregnes i beregning af Kapitalgrundlaget på tidspunktet for Nordjyske Banks modtagelse af provenuet fra de pågældende udstedelser og som følge heraf er der en risiko for at solvensprocenten for den Sammenlagte Bank i perioden kan blive lavere end det Individuelle Solvensbehov i denne periode.

I forbindelse med Gennemførelse af Købstilbuddet skal Finanstilsynet godkende transaktionen. Hvis solvensprocenten bliver lavere end det Individuelle Solvensbehov for den Sammenlagte Bank, og den Sammenlagte Bank dermed ikke lever op til det Individuelle Solvensbehov i denne korte periode, kan dette medføre at Finanstilsynet stiller krav til den Sammenlagte Bank, hvilket kan få en væsentlig negativ påvirkning på den Sammenlagte Banks. Nordjyske Bank er forberedt på dette gennem planerne om at gennemføre den under punkt 4.5.3 beskrevne udstedelse af tier 2 kapital og den under punkt 4.5.4 beskrevne Fortegnelsemission på henholdsvis 275 mio. kr. og 704 mio. kr. For at sikre gennemførelse af disse to udstedelser, har Nordjyske Bank indgået den under punkt 4.5 beskrevne Garantiaftale, som indebærer at Jyske Bank fuldt ud garanterer begge udstedelser.

11.5 Operationelle risici

Sammenlægningen af Nordjyske Bank og Nørresundby Bank

Efter Gennemførelsen af Købstilbuddet påtænkes det at fusionere Nordjyske Bank og Nørresundby Bank og videreføre de to bankers aktiviteter som én samlet bank. Der er en række risici forbundet hermed, herunder i relation til personalerationaliseringer, tab af kunder som følge af sammenlægningen, sammenkøring af IT-systemer, imagemæssige problemer, kulturforskelle, øgede omkostninger, juridiske eller skattemæssige problemer m.v.

Såfremt de forventede synergier ved Gennemførelse af Købstilbuddet ikke materialiserer sig som forudsat, helt eller delvist, eller hvis der i øvrigt indtræder omstændigheder eller konstateres forhold, herunder de ovenfor beskrevne udfordringer forbundet med sammenlægningen af de to banker, kan det få væsentlig negativ indvirkning på Nordjyske Banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Nordjyske Banks forretningsomfang vil måske ikke vokse i fremtiden, hvilket kan få negativ indvirkning på indtjeningen

Hvis Nordjyske Bank ikke er i stand til at udvide sit forretningsomfang yderligere, vil Nordjyske Bank muligvis ikke kunne generere tilstrækkelig indtægter til at opveje de høje og stigende driftsomkostninger der er forbundet med bankdrift. Nordjyske Bank er endvidere, som et mindre pengeinstitut, særligt eksponeret mod de stigende omkostninger til overholdelse af bankregulatoriske regler og anden lovgivning. Hvis Nordjyske Banks nuværende markedsområde i fremtiden oplever en mindre gunstig befolkningsudvikling end visse andre dele af Danmark, kan dette medføre at Nordjyske Banks naturlige marked vokser langsommere end øvrige dele af Danmark, hvilket igen kan påvirke Nordjyske Banks mulighed for at øge forretningsomfanget.

Hvis Nordjyske Bank ikke er i stand til at udvide sit forretningsomfang yderligere kan dette få væsentlig negativ indvirkning på Nordjyske Banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Operationelle risici, herunder outsourcing-samarbejdspartnere og -leverandører, kan muligvis medføre økonomiske tab samt skade Nordjyske Banks omdømme

Nordjyske Bank er eksponeret mod operationelle risici i form af mulige tab fra u hensigtsmæssige eller utilstrækkelige interne procedurer, menneskelige eller systemmæssige fejl eller eksterne begivenheder. Operationelle risici omfatter juridiske risici og forbindes ofte med enkeltstående begivenheder, som f.eks. manglende overholdelse af forretningsgange og bemyndigelser eller arbejdsprocedurer, fejl eller nedbrud i den tekniske infrastruktur, bedrageri eller kriminelle handlinger, brand- eller stormskade samt retssager. Sådanne begivenheder kan potentielt medføre økonomiske tab og skade Nordjyske Banks omdømme.

Nordjyske Banks forretning indebærer i sagens natur operationelle risici. Nordjyske Banks forretning er afhængig af bearbejdningen af en lang række komplekse transaktioner på tværs af et stort antal forskellige produkter, og den er underlagt en række forskellige juridiske og lovgivningsmæssige rammer. Registrering og bearbejdning af disse transaktioner kan være udsat for risikoen for menneskelige eller tekniske fejl eller et nedbrud i interne kontrolsystemer vedrørende den rette transaktionsgodkendelse. I betragtning af det store antal transaktioner, Nordjyske Banks har, kan fejl blive gentaget eller vokse, før de opdages og rettes, og der kan ikke gives sikkerhed for, at tidligere foretagne risikovurderinger i tilstrækkelig grad kan medvirke til at forudse eller at anslå omkostningerne ved sådanne fejl. Hvis Nordjyske Banks ikke formår at styre disse risici, kan det få væsentlig negativ indvirkning på Nordjyske Banks omdømme, virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Nordjyske Banks risikostyringsmetoder kan vise sig utilstrækkelige til at dække uidentificerede, uventede og ukorrekt kvantificerede risici, hvilket kan medføre væsentlige tab eller væsentlig forøgelse af forpligtelser

Nordjyske Bank anvender væsentlige ressourcer til at udvikle risikostyringspolitikker, procedurer og vurderingsmetoder for sine bankforretninger og anden forretning. Til disse formål anvender Nordjyske Bank en række forskellige risikovurderingsmodeller. Ikke desto mindre er Nordjyske Banks risikostyringsteknikker og -strategier muligvis ikke fuldt ud effektive til at afdække enhver risikoeksponering i alle økonomiske markeder eller mod alle typer risici, herunder risici Nordjyske Banks ikke formår at identificere eller forudse.

Nogle af de kvalitative værktøjer og metoder, Nordjyske Bank anvender til at styre risici, baseres på brugen af observeret historisk markedsadfærd samt forventninger til fremtiden. Nordjyske Bank anvender bl.a. statistiske værktøjer til disse observationer og forventninger for at nå frem til en kvantificering af risikoeksponering.

Disse værktøjer og metoder vil muligvis ikke kunne forudsige eller vil forudsige fremtidige risici ukorrekt, og Nordjyske Banks tab kan således blive væsentligt større end sådanne mål måske indikerer. Endvidere tager Nordjyske Banks risikostyringsmetoder ikke højde for alle risici og kan således vise sig at være utilstrækkelige. Hvis der sker kursbevægelser, som Nordjyske Banks risikomodeller ikke har forudset, kan Nordjyske Bank opleve væsentlige tab.

Aktiver, der ikke handles på et offentligt marked, som f.eks. afledte kontrakter mellem pengeinstitutter kan blive tildelt værdier, Nordjyske Bank har beregnet ved hjælp af matematiske modeller. En værdiforringelse af denne type aktiver kan være vanskelig at overvåge og kan medføre tab, som Nordjyske Bank ikke har forudsat. Uventede eller ukorrekt kvantificerede risici kan medføre væsentlige tab i Nordjyske Banks bank- og kapitalforvaltningsforretninger. Andre risikostyringsmetoder afhænger af vurderingen af information om markeder, kunder eller andre forhold, der er offentligt tilgængelige eller der på anden måde er adgang til. Sådant information er måske ikke i alle tilfælde fuldstændig, opdateret eller korrekt vurderet.

Til styring af operationelle, juridiske eller lovgivningsmæssige risici kræves bl.a. politikker og procedurer til på rette vis at registrere og verificere et stort antal transaktioner og begivenheder, og Nordjyske Banks politikker og procedurer er måske ikke fuldt effektive. Hvis Nordjyske Bank ikke formår at indarbejde og efterleve effektive risikostyringsmetoder, herunder præcist at vurdere sine kunders kreditrisici, kan det få væsentlig negativ indvirkning på Nordjyske Banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Katastrofebegivenheder, terrorangreb, krigshandlinger, fjendtlige handlinger eller pandemier og andre uforudsigelige begivenheder kan få negativ indvirkning på Nordjyske Banks virksomhed og resultater

Katastrofebegivenheder, terrorangreb, krigshandlinger, fjendtlige handlinger eller pandemier og andre lignende uforudsigelige begivenheder samt reaktionen på sådanne begivenheder eller handlinger kan skabe økonomisk eller politisk usikkerhed, som kan få direkte eller indirekte negativ indvirkning på de økonomiske forhold i Danmark, og mere konkret gribe forstyrrende ind i Nordjyske Banks forretning og medføre væsentlige tab. Sådanne begivenheder eller handlinger og de deraf følgende tab er vanskelige at forudsige og kan berøre ejendomme, finansielle aktiver, handelspositioner eller nøglemedarbejdere.

Hvis Nordjyske Banks katastrofeberedskabsplaner ikke omfatter sådanne begivenheder eller ikke kan implementeres under de givne omstændigheder, kan det medføre, at sådanne tab bliver endnu større. Uforudsete begivenheder kan også medføre yderligere driftsudgifter, som højere forsikringspræmier. Forsikringsdækning for visse uforudsigelige risici vil måske heller ikke være tilgængelig, hvilket dermed vil øge Nordjyske Banks risici. Hvis Nordjyske Banks ikke formår effektivt at styre disse risici, kan det få væsentlig negativ indvirkning på Nordjyske Banks virksomhed, driftsresultat eller finansielle stilling.

Risici forbundet med informationsteknologi og –systemer og outsourcing

Nordjyske Bank er udsat for risici vedrørende IT-plattform og egenudviklede systemer og er afhængig af velfungerende IT-systemer for at kunne udføre egne og kunders bankforretninger og tilbyde kunderne tjenesteydelser.

Nordjyske Banks IT-drift sker primært via Bankdata som ekstern datacentral. Nordjyske Bank er derfor afhængig af, at Bankdata varetager driften forsvarligt, samt at Bankdata formår at udvikle IT-systemer på en for Nordjyske Bank tilfredsstillende måde.

Fejl eller nedbrud i IT-systemerne, herunder svigt hos eksterne IT-leverandører, virus, hacking eller andre begivenheder kan påvirke Nordjyske Banks drift og kan få væsentlig negativ indvirkning på driften og kvaliteten af Nordjyske Banks kundeservice, virksomhed, driftsresultat, finansielle stilling og omdømme. Nordjyske Bank er endvidere afhængig af at kunne udvikle og implementere nye systemer eller tilpasse eksisterende systemer med henblik på at kunne tilpasse sig et ændret forretningsomfang, markedsføre nye produkter eller leve op til kunders ønsker og behov. Hvis Nordjyske Bank ikke er i stand til at opnå eller ikke har et tilstrækkeligt Kapitalgrundlag til at udvikle og implementere nye systemer, eller tilpasse eksisterende IT-systemer, kan dette have en væsentlig negativ indvirkning på Nordjyske Bank virksomhed, driftsresultat, finansielle stilling, konkurrenceevne og omdømme.

Nordjyske Bank er afhængig af sin øverste ledelse og medarbejdere, og den kan have vanskeligt ved at tiltrække og fastholde fagligt kvalificerede medarbejdere

Nordjyske Banks fremtidige driftsresultater afhænger i stor udstrækning af de fortsatte bidrag fra den øverste ledelse. Nordjyske Bank kan blive negativt påvirket, hvis en eller flere af dens ledende medarbejdere ikke længere deltager aktivt i ledelsen af dens aktiviteter. Desuden er Nordjyske Bank i høj grad afhængig af dens evne til at tiltrække, uddanne, fastholde og motivere højtuddannede ledere og medarbejdere. Der er stor efterspørgsel efter medarbejdere med den bankmæssige erfaring og de kvalifikationer, som Nordjyske Bank er afhængig af, og det kan i fremtiden blive vanskeligt for Nordjyske Bank at ansætte og fastholde kvalificerede medarbejdere.

Nordjyske Bank kan miste nogle af sine mest talentfulde medarbejdere til konkurrenter, hvilket kan få negativ indvirkning på Nordjyske Banks forretning og forhindre den i at fastholde og tiltrække kunder, styre eksisterende og nye juridiske krav samt myndighedskrav, implementere eller overvåge politikker og procedurer vedrørende intern finansiel rapportering, bibeholde eller forbedre driftsmæssige resultater. For at kunne rekruttere kvalificerede og erfarne medarbejdere, og for at minimere muligheden for at de søger til andre selskaber, tilbyder Nordjyske Bank lønpakker, som det forventes er på niveau med de dele af arbejdsmarkedet, som Nordjyske Bank har aktiviteter i, og som følge heraf kan Nordjyske Bank få øgede driftsudgifter.

Nordjyske Bank er endvidere, som et mindre pengeinstitut hvor kompetencer og viden i mange tilfælde er samlet hos relativt få personer, særligt eksponerede for tab af nøglepersoner, der muligvis ikke eller alene i ringere omfang kan erstattes.

Endelig, hvis Nordjyske Bank ikke kan tiltrække, uddanne, fastholde og motivere kvalificerede medarbejdere, kan den være ude af stand til at konkurrere effektivt i banksektoren, og dette kan begrænse Nordjyske Banks vækststrategier, hvilket i hvert enkelt tilfælde kan få væsentlig negativ indvirkning på Nordjyske Banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Nordjyske Bank kan blive involveret i retssager, skattesager og klagesager, som kan medføre tab og skade Nordjyske Banks omdømme

Nordjyske Bank kan som led i den almindelige bankdrift blive involveret i rets- og voldgiftsager samt klagesager ved Pengeinstitutankenævnet. Disse sager omhandler primært tvister om rådgivning af kunder, herunder ved salg af investeringsprodukter og håndtering af andre kundetransaktioner, håndhævelse af sikkerheder for kundeengagementer modtaget af eller stillet af Nordjyske Bank samt omstødelse af betalinger ved kunders konkurs m.v. Nordjyske Bank kan endvidere blive omfattet af skattesager. Nordjyske Bank kan blive indirekte påvirket heraf som følge af skade på omdømme.

Negative udfald af sådanne rets-, skatte- og klagesager kan have en væsentlig direkte negativ påvirkning på Nordjyske Banks nedskrivninger og hensættelser, solvens, likviditet og kapitalfremskaffelsesmuligheder, driftsresultat, finansielle stilling eller fremtidsudsigter samt værdien af den Nordjyske Banks aktier, og denne påvirkning kan være væsentlig.

11.6 Sektorrisici

Som en del af den finansielle sektor er Nordjyske Bank udsat for væsentlig konkurrence

Der er i Danmark betydelig konkurrence inden for finansielle ydelser og produkter. Nordjyske Bank konkurrerer mod internationale, nationale og regionale pengeinstitutter samt mod en række lokale pengeinstitutter. Nordjyske Bank søger at skabe kundeloyalitet og fastholde sine kunder, hvilket kan ske gennem en række virkemidler, herunder relationer til kunderne, opmærksomhed, serviceniveau, produkternes og ydelsernes priser og indhold, finansiell styrke og konkurrenternes tiltag.

Hvis Nordjyske Bank ikke er i stand til at konkurrere med attraktive og lønsomme produkter og ydelser, kan den miste markedsandele eller opleve tab på nogle eller alle sine aktiviteter. Konkurrencen inden for den finansielle sektor påvirkes af stor koncentration på såvel nationalt som regionalt plan, samt fremkomsten af alternative distributionskanaler for mange af de produkter, Nordjyske Bank udbyder. Endvidere kan større pengeinstitutter som ikke eller kun i begrænset omfang er tilstede i Nordjylland, i højere grad end hvad har været tilfældet tidligere, beslutte sig for at fokusere på Nordjylland og derved forværre konkurrencesituation for Nordjyske Bank.

Kundeefterspørgsel, teknologiske fremskridt, regulatoriske tiltag eller andre faktorer påvirker også Nordjyske Banks konkurrencesituation. Hvis Nordjyske Bank ikke formår at styre disse konkurrencerisici, kan det få væsentlig negativ indvirkning på Nordjyske Banks virksomhed, driftsresultat eller finansielle stilling.

Nordjyske Bank er eksponeret over for forretnings- og imagemæssige risici

Mediedækning og offentlig omtale generelt kan få betydelig indflydelse på kundeadfærd samt investorernes interesse for at investere i bankaktier. Nordjyske Bank forsøger løbende at differentiere sig fra og skærpe profilerne i forhold til konkurrenterne og at tilpasse sig kundernes og øvrige væsentlige interessenters ønsker og behov i takt med, at de ændrer sig. Imidlertid kan Nordjyske Bank, lige som andre pengeinstitutter, risikere negativ mediedækning eller offentlig omtale, f.eks. i analyserapporter eller avisartikler. Negativ omtale af Nordjyske Bank eller sektoren generelt kan svække Nordjyske Banks konkurrenceevne og dermed mindske kundegrundlaget samt Nordjyske Banks evne til at tiltrække investorer. Nordjyske Bank har igennem de senere år ikke været eksponeret for væsentlig dårlig mediedækning eller andre imagemæssige kriser, men såfremt Nordjyske Bank udsættes for en

sådan omtale eller sådanne sager, kan det have en negativ indvirkning på Nordjyske Banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling. Nordjyske Bank er, som en bank med aktiviteter primært i Nordjylland, særligt eksponeret overfor image- eller omdømmemæssig skadevirkninger af lokal karakter.

Nordjyske Banks driftsresultat og finansielle stilling kan blive negativt påvirket af udviklingen vedrørende regulering, skattelovgivning samt tilsynsmyndigheders tiltag

Nordjyske Bank driver sin forretning i henhold til den løbende regulering og de dermed forbundne reguleringsmæssige risici, herunder virkningen af ændringer i love, regler og politikker på nationalt niveau samt på EU-niveau og er afhængig af tilladelser udstedt af blandt andet Finanstilsynet. Tilsigtet eller utilsigtet overtrædelse af regler og bestemmelser kan medføre, at Nordjyske Banks tilladelser trækkes tilbage.

Enhver overtrædelse af disse eller andre bestemmelser kan få negativ indvirkning på Nordjyske Banks omdømme eller økonomiske stilling. Nordjyske Bank er underlagt Finanstilsynets tilsyn samt danske bestemmelser vedrørende bl.a. solvens og kapitaldækningskrav, herunder solvensprocenter og likviditetsregler.

Nordjyske Banks bankaktiviteter har lige som andre finansielle virksomheder fra tid til anden været udsat for myndighedsundersøgelser. Der kan ikke gives sikkerhed for, at fremtidige myndighedsundersøgelser ikke vil føre til negativ omtale, som kan få negativ indvirkning på Nordjyske Banks omdømme.

Nordjyske Banks aktiviteter kan også blive negativt påvirket af ændringer i skattelovgivning, som Nordjyske Bank bliver underlagt, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på Nordjyske Banks virksomhed og driftsresultat og finansielle stilling. Regulering af og tilsyn med det globale finansielle system har været i fokus og det prioriteres fortsat højt af nationale regeringer og internationale organisationer. Nordjyske Bank er ikke i stand til at forudsige hvilke regulatoriske ændringer, der kan blive pålagt i fremtiden, eller at anslå hvilken indvirkning eventuelle tilsynsmæssige ændringer, der på nuværende tidspunkt er blevet foreslået, vil have på Nordjyske Banks forretning, dens produkter eller tjenesteydelser eller værdien af dens aktiver. Hvis Nordjyske Bank for eksempel pålægges at foretage yderligere hensættelser, øge sine reserver eller kapital, kan det få væsentlig negativ indvirkning på Nordjyske Banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling. Endvidere kan Nordjyske Banks manglende efterlevelse af lovgivningsmæssige krav medføre, at Nordjyske Bank pålægges væsentlige bøder.

Ændrede forudsætninger og metoder for værdiansættelse kan påvirke Nordjyske Banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling væsentligt

Nordjyske Bank har sikkerhed i en lang række aktiver i forbindelse med sine udlån til kunder. Disse omfatter bl.a. fast ejendom, herunder beboelsesejendomme og landbrugsbedrifter, samt værdipapirer og rullende materiel. Herudover besidder Nordjyske Bank en række aktier, primært i form af unoterede aktier, samt ejendomme, som ikke er direkte relateret til Nordjyske Banks udlån til kunder. Fælles for værdiansættelse af Nordjyske Banks aktiver og sikkerheder er, at de er underlagt en række love, regler og anbefalinger fastsat af bl.a. Finanstilsynet, ligesom de er baseret på en række forudsætninger og skøn.

Ved værdiansættelse af de enkelte aktiver og sikkerheder er der, inden for lovgivningens rammer, fleksibilitet med hensyn til valg af metode, hvorfor Nordjyske Bank anvender flere forskellige værdiansættelsesmetoder på tværs af aktivklasser.

Lovgiver eller Finanstilsynet eller andre myndigheder kan til enhver tid ændre love, regler og anbefalinger vedrørende værdiansættelse af de enkelte aktiver. Endvidere kan de forudsætninger og skøn, som ligger bag de enkelte værdiansættelser, ændres eller vise sig ikke længere at være gældende. Begge disse forhold kan påvirke værdien af Nordjyske Banks aktiver eller sikkerheder væsentligt negativt og dermed medføre behov for øgede nedskrivninger. Det fremgår af punkt 12.2.1 nedenfor, hvilke sektorer Nordjyske Bank er særligt eksponeret overfor, og det vil især være på disse områder, ændringer i love, regler og anbefalinger vedrørende værdiansættelse eller ændrede forudsætninger og skøn bag de enkelte værdiansættelser kan få væsentlig negativ indvirkning på Nordjyske Banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

11.7 Risici forbundet med accept af Købstilbuddet

Aktievederlaget

Aktievederlaget til Nørresundby Bank Aktionærerne er fastlagt af Nordjyske Banks bestyrelse på baggrund af en række forhold, herunder størrelsen af det kontante vederlag, Nørresundby Banks seneste årsrapporter, halvårsrapporter, kvartalsrapporter, resultatforventninger samt forventninger til synergier ved sammenlægningen af de to pengeinstitutter, og aktievederlaget er således ikke et udtryk for forholdet mellem Tilbudskursen og børskursen på Nørresundby Bank Aktierne på Offentliggørelsestidspunktet eller Gennemførelsesdatoen.

Såfremt de forventede synergier ved Gennemførelse af Købstilbuddet ikke materialiserer sig som forudsat, helt eller delvist, eller hvis der i øvrigt indtræder omstændigheder eller konstateres forhold, herunder de ovenfor beskrevne udfordringer forbundet med sammenlægningen af de to banker, som ikke er taget i betragtning ved fastsættelsen af aktievederlaget, risikerer aktionærer i Nørresundby Bank, at dette kan have en negativ indvirkning på værdi-

en af aktievederlaget. Idet aktievederlaget er endeligt, kan der ikke i en sådan situation ske efterregulering af aktievederlaget.

Markedskursen på Nordjyske Bank Aktier kan være meget svingende

Markedskursen på Nordjyske Bank Aktierne kan variere kraftigt, og forskellige forhold kan medføre betydelige udsving, og nogle eller mange af disse forhold kan være uden for Nordjyske Banks kontrol og ikke nødvendigvis forbundet med Nordjyske Banks virksomhed, drift eller fremtidsudsigter.

Faktorer, der kan påvirke markedskursen, omfatter ændringer i markedsf forholdene for selskaber i den finansielle sektor, udsving i Nordjyske Banks kvartalsvise driftsresultater, udsving i kurser og omsætning på aktiemarkedet, en opfattelse af systemisk risiko, til- eller afgang af nøglemedarbejdere, ændringer i ejerstrukturen, ændringer i finansanalytikeres økonomiske estimater eller anbefalinger af Nordjyske Bank, fremtidig udstedelse af aktier eller andre værdipapirer, meddelelser fra Nordjyske Bank eller dens konkurrenter om nye tjenesteydelser eller teknologi, opkøb eller joint ventures, samt aktivitet fra 'short sellers' og ændrede statlige restriktioner på den type aktivitet. Endvidere har der på aktiemarkedet generelt været kraftige kursudsving, som ikke nødvendigvis er knyttet til, eller som kan være uforholdsmæssigt store i forhold til, de pågældende selskabers driftsresultater. Sådanne generelle faktorer kan få negativ indvirkning på de Nye Nordjyske Bank Aktiers markedskurs uanset Nordjyske Banks driftsresultater.

Nordjyske Bank har planlagt en Fortegningsemission og vil muligvis udstede yderligere Nordjyske Bank Aktier eller andre værdipapirer i fremtiden, hvilket kan få negativ indvirkning på kursen på de Nye Nordjyske Bank Aktier

Som beskrevet under punkt 4.5.4, planlægger Nordjyske Bank at gennemføre Fortegningsmissionen efter Gennemførelse af Købstilbuddet. Denne udstedelse af aktier og eventuelle fremtidige udstedelser af nye aktier og andre værdipapirer kan få kursen på de Nye Nordjyske Bank Aktier til at falde. Hvis Nordjyske Bank eller Nordjyske Banks større aktionærer foretager et yderligere udbud af aktier, tegningsretter eller andre værdipapirer, der kan konverteres eller ombyttes til aktier, eller hvis det i offentligheden antages, at et udbud eller salg kan blive foretaget, kan dette få negativ indvirkning på kursen på Nordjyske Bank Aktierne. Som beskrevet under punkt 4.5.4 garanterer Jyske Bank Fortegningsemissionen til en fast garanteret tegningskurs på 115 kr. pr. Nordjyske Bank Aktie, hvilket, såfremt Nordjyske Bank Aktiens markedskurs på tidspunktet for gennemførelse af Fortegningsemissionen er under den garanterede tegningskurs på 115 kr. pr. Nordjyske Bank Aktie, kan medføre, at Jyske Bank tegner alle de i Fortegningsemissionen udbudte Nordjyske Bank Aktier. Såfremt dette sker, vil Jyske Bank eje ca. 33 % af Nordjyske Bank Aktierne.

Ovenstående forudsætter (i) at Nordjyske Bank i forbindelse med Gennemførelsen af Købstilbuddet kommer til at besidde 100 % af aktierne i Nørresundby Bank, (ii) at der udstedes

6.160.000 Nordjyske Bank Aktier i Fortegningsemissionen og (iii) at Jyske Bank ikke har foretaget køb eller tegning af aktier i Nordjyske Bank udover i henhold til tegningsgarantien i forbindelse med Fortegningsemissionen.

Nordjyske Bank A/S er et aktieselskab registreret i henhold til dansk lovgivning, hvilket kan gøre det svært for Nordjyske Banks aktionærer bosiddende eller hjemmehørende uden for Danmark at udnytte eller håndhæve visse rettigheder. De rettigheder, der gælder for indehavere af Nordjyske Bank Aktier, er underlagt dansk lovgivning og Nordjyske Bank Vedtægterne. Disse rettigheder kan afvige fra de rettigheder, aktionærer i USA og andre jurisdiktioner typisk har. Som følge heraf kan investorerne muligvis ikke få forkyndt en stævning mod Nordjyske Bank uden for Danmark, eller ved domstole uden for Danmark få fuldbyrdet domme mod Nordjyske Bank, der er afsagt på baggrund af gældende lovgivning i jurisdiktioner uden for Danmark. Endvidere kan aktionærer uden for Danmark muligvis ikke udnytte deres stemmeret.

Såfremt Købstilbuddet og den planlagte Fortegningsemission gennemføres, vil Spar Nord Bank og muligvis Jyske Bank blive storaktionærer i Nordjyske Bank

Efter Købstilbuddets Gennemførelse vil Spar Nord Bank eje ca. 14 % af Nordjyske Bank Aktierne og såfremt den under punkt 4.5.4 beskrevne Fortegningsemission tegnes fuldt ud af Jyske Bank, vil Jyske Bank eje ca. 33 % af Nordjyske Bank Aktierne. Spar Nord Bank og Jyske Bank vil i denne situation således tilsammen eje ca. 47 % af Nordjyske Bank Aktierne, hvilket kan reducere likviditeten i Nordjyske Bank Aktien, ligesom markedskursen kan blive påvirket af Spar Nord Bank og Jyske Banks eventuelle fremtidige salg af Nordjyske Bank Aktier.

Ovenstående forudsætter (i) at Nordjyske Bank i forbindelse med Gennemførelsen af Købstilbuddet kommer til at besidde 100 % af aktierne i Nørresundby Bank, (ii) at der udstedes 6.160.000 Nordjyske Bank Aktier i Fortegningsemissionen, (iii) at Spar Nord Bank ikke har foretaget køb eller salg af aktier i Nørresundby Bank siden 8. december 2014 (offentliggørelsestidspunktet for Spar Nords fremsættelse af deres købstilbud), (iv) at Spar Nord Bank ikke tegner aktier i forbindelse med Fortegningsemissionen, og (v) at Jyske Bank ikke har foretaget køb eller tegning af aktier i Nordjyske Bank udover i henhold til tegningsgarantien i forbindelse med Fortegningsemissionen.

Endvidere vil Spar Nord Bank og Jyske Bank, såfremt det under punkt 12.1.15.9 beskrevne stemmeloft i Nordjyske Bank Vedtægterne måtte blive ophævet i fremtiden, kunne kontrollere eller på anden måde påvirke vigtige handlinger, som Nordjyske Bank foretager, på en måde, som muligvis ikke er forenelig med Nordjyske Banks minoritetsaktionærers interesser, herunder valg eller afsættelse af medlemmer af Nordjyske Banks bestyrelse, deklarering af udbytte samt ændring af Nordjyske Bank Vedtægterne. Nordjyske Bank har ikke forpligtet sig til at arbejde for en ophævelse af stemmeloftet i Nordjyske Bank Vedtægterne.

Købstilbuddet kan måske ikke blive accepteret af visse aktionærer bosiddende uden for Danmark

Aktionærer hjemmehørende i visse jurisdiktioner uden for Danmark, herunder USA, kan muligvis ikke acceptere Købstilbuddet, medmindre Købstilbuddet eller de Nye Nordjyske Bank Aktier er registreret hos de relevante myndigheder i de pågældende jurisdiktioner, eller en sådan erhvervelse eller udnyttelse foretages i henhold til en undtagelse fra registreringskravene. Nordjyske Bank har ingen forpligtelse til og har ikke til hensigt at indlevere en registreringserklæring i nogen anden jurisdiktion uden for Danmark vedrørende Købstilbuddet eller de Nye Nordjyske Bank Aktier og afgiver ikke nogen erklæring vedrørende muligheden for at opnå dispensation fra registreringskravet i henhold til lovgivningen i andre jurisdiktioner uden for Danmark.

Nordjyske Bank Aktionærer uden for Danmark er udsat for valutarisici

De Nye Nordjyske Bank Aktier er prissat i danske kroner. Således vil værdien af de Nye Nordjyske Bank Aktier sandsynligvis svinge med eventuelle udsving i valutakursen mellem den lokale valuta i det land, hvor en aktionær uden for Danmark er baseret, og den danske krone. Hvis værdien af danske kroner falder i forhold til den lokale valuta i det land, hvor en aktionær uden for Danmark er baseret, vil værdien af de Nye Nordjyske Bank Aktier falde.

12 Oplysninger om Nordjyske Bank

12.1 Selskabsoplysninger om Nordjyske Bank

Nordjyske Bank A/S
CVR-nr. 30 82 87 12
Jernbanegade 4-8
9900 Frederikshavn

Telefon: 9633 5000
Hjemmeside: www.nordjyskebank.dk

12.1.1 Navn og hjemsted m.v.

I henhold til Nordjyske Bank Vedtægterne § 1 har Nordjyske Bank følgende registrerede bi-navne:

A/S Egnsbank Nord (Nordjyske Bank A/S), Folkebanken for Frederikshavn og Omegn Aktieselskab (Nordjyske Bank A/S), Aktieselskabet Frederikshavns Bank (Nordjyske Bank A/S), Aktieselskabet Skagens Bank (Nordjyske Bank A/S), Aktieselskabet Sæby Bank (Nordjyske Bank A/S), A/S Nordbank (Nordjyske Bank A/S), Vendsyssel Bank A/S (Nordjyske Bank A/S), A/S Handels- og Landbrugsbanken i Hjørring (Nordjyske Bank A/S), Lokalbanken i

Hjørring A/S (Nordjyske Bank A/S), Lokalbanken i Vendsyssel A/S (Nordjyske Bank A/S), Øster Brønderslev Sparekasse A/S (Nordjyske Bank A/S), Hallund Sparekasse A/S (Nordjyske Bank A/S), Brønderslev Sparekasse A/S (Nordjyske Bank A/S).

Som beskrevet under punkt 2.4.2, vil Nordjyske Bank A/S være det fortsættende selskab og dermed vedbliver Nordjyske Banks navn og logo at være den Sammenlagte Banks navn og logo. I forbindelse med den planlagte fusion mellem Nordjyske Bank og Nørresundby Bank efter Gennemførelse af Købstilbuddet, er det planen at optage visse eller alle af Nørresundby Banks binavne som binavne for Nordjyske Bank.

Nordjyske Bank har hjemsted i Frederikshavn Kommune.

12.1.2 ISIN kode

De Eksisterende Nordjyske Bank Aktier er noteret på NASDAQ Copenhagen i ISIN koden DK0060034353. De Nye Nordjyske Bank Aktier søges optaget til handel og officiel notering på NASDAQ Copenhagen med forventet første handelsdag som angivet under punkt 5.7. De Nye Nordjyske Bank Aktier vil blive udstedt i en ny midlertidig ISIN kode (DK0060606416), der forventes sammenlagt med ISIN koden for de Eksisterende Nordjyske Bank Aktier (DK0060034353) hurtigst muligt efter det seneste tidspunkt af (i) registrering af de Nye Nordjyske Bank Aktier hos Erhvervsstyrelsen, eller (ii) udlodning af ordinært udbytte såfremt dette vedtages på den planlagte ordinære generalforsamling i Nordjyske Bank den 10. marts 2015.

Efter Gennemførelsen af Købstilbuddet påtænkes det at afnotere Nørresundby Bank Aktierne fra NASDAQ Copenhagen.

12.1.3 Stiftelsesdato og lovvalg

Nordjyske Bank blev officielt stiftet den 23. juni 1970 som et aktieselskab i henhold til dansk lovgivning ved en sammenlægning af de lokale banker i henholdsvis Frederikshavn, Sæby og Skagen.

12.1.4 Formål

Nordjyske Banks formål er ifølge Nordjyske Bank Vedtægterne § 1 at drive pengeinstitutvirksomhed samt anden efter banklovgivningen tilladt virksomhed.

12.1.5 Finanskalender

Alle begivenheder i Nordjyske Banks finanskalender for 2014 er på Offentliggørelsestidspunktet afholdt. Nordjyske Banks finanskalender for 2015 følger af nedenstående tabel:

Dato:	Emne:
10. februar 2015	Offentliggørelse af årsrapport for 2014
10. marts 2015	Ordinær generalforsamling
5. maj 2015	Offentliggørelse af kvartalsrapport pr. 31. marts 2015
11. august 2015	Offentliggørelse af halvårsrapport pr. 30. juni 2015
3. november 2015	Offentliggørelse af kvartalsrapport pr. 30. september 2015

I tillæg til de ovenfor beskrevne begivenheder, afholdtes der den 13. januar 2015 ekstraordinær generalforsamling i Nordjyske Bank, hvor generalforsamlingen vedtog forslag til at bemyndige Nordjyske Banks bestyrelse til at forhøje Nordjyske Banks aktiekapital med op til nominelt 46,0 mio. kr. til brug for udstedelse af de Nye Nordjyske Bank Aktier samt til at bemyndige Nordjyske Banks bestyrelse til at forhøje Nordjyske Banks aktiekapital med op til nominelt 66,0 mio. kr. til brug for gennemførelse af Fortegningsmissionen beskrevet under punkt 4.5.4.

For yderligere oplysninger, henvises der til Nordjyske Banks selskabsmeddelelse (nr. 3, 2015) offentliggjort den 13. januar 2015.

12.1.6 Regnskabsår og regnskabsrapportering

Nordjyske Banks regnskabsår er fra 1. januar – 31. december.

Nordjyske Bank offentliggør en årsrapport samt delårsrapporter for 1., 2. og 3. kvartal for Nordjyske Bank. Årsrapporten og delårsrapporterne offentliggøres både på dansk og engelsk.

Den seneste ordinære generalforsamling blev afholdt den 11. marts 2014.

12.1.7 Revisorer

Nordjyske Banks revisorer er:

BDO Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Rimmens Alle 89
Postboks 712
9900 Frederikshavn

og

Beierholm, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Voergårdvej 2
9200 Aalborg SV

Endvidere er følgende revisorsuppleanter valgt:

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Gøteborgvej 18
9200 Aalborg SV

og

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Skelagervej 1 A
9000 Aalborg

Revisorsuppleanterne har ikke været aktiveret i de seneste tre regnskabsår.

De ovennævnte revisorer er medlemmer af FSR - Danske Revisorer.

12.1.8 Aktieudstedende institut

Nordjyske Banks aktieudstedende institut er:

Nordjyske Bank A/S
CVR-nr. 30 82 87 12
Jernbanegade 4-8
9900 Frederikshavn

12.1.9 Ejerbogsfører

Nordjyske Banks ejerbog føres af:

VP Securities
CVR-nr. 21 59 93 36
Weidekampsgade 14
2300 København S

12.1.10 Aktiekapital før og efter Købstilbuddet

Nordjyske Banks nominelle aktiekapital udgør pr. Offentliggørelsestidspunktet 77.200.000 kr., fordelt på 7.720.000 stk. Eksisterende Nordjyske Bank Aktier á nominelt 10 kr. Alle Eksisterende Nordjyske Bank Aktier er udstedt og fuldt indbetalt.

Ved accept af Købstilbuddet modtager en Nørresundby Bank Aktionær én Ny Nordjyske Bank Aktie á nominelt 10 kr. for hver Nørresundby Bank aktie á nominelt 10 kr.

Under forudsætning af, at Købstilbuddet Gennemføres og baseret på, at den samlede nominelle aktiekapital i Nordjyske Bank pr. Gennemførelsesdatoen udgør 77.200.000 kr. vil Nordjyske Bank udstede ny aktiekapital på 45.523.006 kr. fordelt på 4.523.006 Nye Nordjyske Bank Aktier á nominelt 10 kr., hvorefter den samlede nominelle aktiekapital i Nordjyske Bank vil udgøre 122.430.060 kr. svarende til 12.243.006 Nordjyske Bank Aktier á nominelt 10 kr. forudsat at (i) Nordjyske Bank i forbindelse med Gennemførelsen af Købstilbuddet kommer til at besidde 100 % af aktierne i Nørresundby Bank, og (ii) Nørresundby Banks beholdning af egne aktier er uforandret sammenlignet med 30. september 2014.

12.1.11 Udvanding

På Gennemførelsesdatoen vil Eksisterende Nordjyske Bank Aktionærers ejerandel af Nordjyske Bank blive udvandet med 37,0 % (svarende til 4.523.006 Nye Nordjyske Bank Aktier), forudsat (i) at Nordjyske Bank i forbindelse med Gennemførelsen af Købstilbuddet kommer til at besidde 100 % af aktierne i Nørresundby Bank, (ii) at Nordjyske Banks beholdning af egne aktier er uforandret sammenlignet med 30. september 2014, og (iii) Nørresundby Banks beholdning af egne aktier er uforandret sammenlignet med 30. september 2014.

Pr. 30. september 2014 udgjorde Nordjyske Banks egenkapital 1.415 mio. kr., svarende til 183,7 kr. pr. Eksisterende Nordjyske Bank Aktie. Egenkapital pr. Eksisterende Nordjyske Bank Aktie beregnes ved at dividere egenkapitalen med det samlede antal Eksisterende Nordjyske Bank Aktier fratrukket Nordjyske Banks beholdning af egne aktier pr. 30. september 2014. I forbindelse med Gennemførelsen af Købstilbuddet vil Nordjyske Banks egenkapital øges med ca. 520 mio. kr. til 1.936 mio. kr. (baseret på egenkapitalen pr. 30. september 2014), forudsat at (i) Nordjyske Bank i forbindelse med Gennemførelsen af Købstilbuddet kommer til at besidde 100 % af aktierne i Nørresundby Bank, (ii) Nørresundby Banks beholdning af egne aktier er uforandret sammenlignet med 30. september 2014, og (iii) De Nye Nordjyske Bank Aktier indregnes til kurs 115 (hvor den endelige kurs afhænger af kursen på Gennemførelsesdatoen). Dette modsvarer 158,3 kr. pr. Nordjyske Bank Aktie svarende til et umiddelbart fald i egenkapital pr. aktie på 13,8 % (25,4 kr.) på De Eksisterende Nordjyske Bank Aktier.

12.1.12 Historisk udvikling i Nordjyske Banks aktiekapital de seneste tre år

Dato	Transaktion	Aktiekapital før ændring (Mio. kr.)	Nominal ændring (Mio. kr.)	Aktiekapital efter ændring (Mio. kr.)	Antal aktier á 10 kr. efter ændring
13. juni 2013	Kapitalnedsættelse	80,4	3,2	77,2	7.720.000

12.1.13 Egne aktier

Pr. Offentliggørelsestidspunktet besidder Nordjyske Bank 15.634 stk. Eksisterende Nordjyske Bank Aktier som egne aktier svarende til i alt nominelt 156.340 eller 0,20 % af Nordjyske

Bank aktiekapital. Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for Nordjyske Banks egne aktier indregnes direkte i overført resultat i egenkapitalen. Den bogførte værdi af Nordjyske Banks beholdning af egne aktier er dermed 0 kr.

12.1.14 Warrants og aktieoptioner

Nordjyske Bank har ikke udstedt warrants eller aktieoptioner.

12.1.15 Nordjyske Bank Vedtægterne

Nedenfor er angivet et resumé af centrale bestemmelser i Nordjyske Bank Vedtægterne.

12.1.15.1 Formål

Nordjyske Banks formål er at drive pengeinstitutvirksomhed samt anden efter banklovgivningen tilladt virksomhed.

12.1.15.2 Nordjyske Banks bestyrelse og direktion

Nordjyske Banks bestyrelse består af fire til seks medlemmer, som vælges af og blandt Nordjyske Banks repræsentantskabs medlemmer, således at der tilstræbes en så vidt muligt ligelig repræsentation fra Nordjyske Banks virkeområde, der afspejler Nordjyske Banks forretningsmæssige struktur.

Nordjyske Banks repræsentantskab kan i tillæg hertil vælge et bestyrelsesmedlem, der ikke er medlem af repræsentantskabet, såfremt det skønnes hensigtsmæssigt af hensyn til Nordjyske Banks bestyrelses sammensætning. Herudover består Nordjyske Banks bestyrelse af de i henhold til Selskabsloven medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer.

De repræsentantskabsvalgte bestyrelsesmedlemmer vælges for to år ad gangen med mulighed for genvalg. Såfremt et repræsentantskabsvalgt bestyrelsesmedlem udtræder af Nordjyske Banks repræsentantskab, skal medlemmet tilsvarende udtræde af Nordjyske Banks bestyrelse. Afgår et repræsentantskabsvalgt bestyrelsesmedlem i løbet af funktionstiden, vælger Nordjyske Banks repræsentantskab et nyt bestyrelsesmedlem, der indtræder i det udtrædende bestyrelsesmedlems resterende funktionstid.

Nordjyske Banks bestyrelse vælger hvert år selv sin formand og næstformand og fastsætter ved en forretningsorden nærmere bestemmelser om udførelsen af sit hverv.

Nordjyske Banks bestyrelse er beslutningsdygtig, når over halvdelen af dens medlemmer er til stede, og behandlede sager afgøres ved almindelig stemmeflerhed. Ved stemmelighed gør formandens (i dennes fravær næstformandens) stemme udslaget.

Nordjyske Banks bestyrelse ansætter og afskediger Nordjyske Banks direktion bestående af indtil tre medlemmer med Nordjyske Banks repræsentantskabs godkendelse samt fastsætter direktionens lønnings- og pensionsvilkår. Nordjyske Banks bestyrelse ansætter og afskediger endvidere Nordjyske Banks revisionschef.

Nordjyske Bank forpligtes ved underskrift af (i) den samlede bestyrelse, (ii) et medlem af bestyrelsen i forening med en direktør, eller (iii) to direktører i forening. Nordjyske Banks bestyrelse kan i øvrigt meddele prokura og specialfuldmagt.

12.1.15.3 Nordjyske Banks bestyrelses bemyndigelser

Nordjyske Banks bestyrelse er med Nordjyske Banks repræsentantskabs godkendelse bemyndiget til i en eller flere emissioner indtil 11. marts 2019 (i) at udvide aktiekapitalen med indtil 72,8 mio. kr. ved udstedelse af nye aktier med fortegningsret for Nordjyske Bank Aktionærer, og (ii) at udvide aktiekapitalen med indtil 25,0 mio. kr. ved udstedelse af nye aktier i fri tegning uden fortegningsret for Nordjyske Bank Aktionærer. Den samlede kapitaludvidelse, som foretages i en eller flere emissioner på baggrund af disse bemyndigelser, må ikke overstige 72,8 mio. kr.

Nordjyske Bank aktier udstedt i medfør af ovennævnte bemyndigelser skal være omsætningspapirer, noteres på navn og give ret til udbytte fra første regnskabsår efter tegningsåret. Nordjyske Banks bestyrelse fastsætter dog med Nordjyske Banks repræsentantskabs godkendelse, under hensyn til tegningstidspunktet, hvorvidt de nye aktier giver ret til udbytte for nogen del af tegningsåret. For så vidt angår rettigheder, indløselighed og omsættelighed skal der for de nye aktier gælde de samme regler som for de øvrige aktier i Nordjyske Bank. Nordjyske Banks bestyrelse fastsætter med Nordjyske Banks repræsentantskabs godkendelse tegningskursen, som dog ikke må sættes under pari, samt fastsætter tidspunktet og de øvrige vilkår for kapitaludvidelsen. Udbydelse i fri tegning uden fortegningsret for Nordjyske Bank Aktionærer må ikke ske til under markedskurs.

Den 13. januar 2015 afholdtes der ekstraordinær generalforsamling i Nordjyske Bank, hvor følgende bemyndigelse blev vedtaget og indsat i Nordjyske Bank Vedtægterne:

Nordjyske Banks bestyrelse er bemyndiget til ad en eller flere omgange indtil den 13. juni 2016 (i) at forhøje Nordjyske Banks aktiekapital til markedskurs eller favørkurs som fastsat af Nordjyske Banks bestyrelse med op til nominelt 66,0 mio. kr. ved kontant indbetaling og med fortegningsret for de eksisterende aktionærer mod udstedelse af aktier, og (ii) at forhøje Nordjyske Banks aktiekapital til markedskurs med op til nominelt 46,0 mio. kr. ved ap-portindskud og uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer mod udstedelse af aktier.

Nye aktier udstedt i medfør af de foreslåede nye bemyndigelser skal være omsætningspapirer, udstedes som navneaktier, registreres på navn i Nordjyske Banks ejerbog og have samme rettigheder som Nordjyske Banks eksisterende aktier, herunder samme fortegnings-

ret i forbindelse med fremtidige kapitalforhøjelser som de eksisterende aktier. Bestyrelsen fastsætter de yderligere betingelser for gennemførelse af kapitalforhøjelser i medfør af de nye bemyndigelserne, derunder beslutning om, fra hvilket tidspunkt rettighederne tilknyttet de nye aktier skal være gældende. Yderligere skal der ikke gælde omsættelighedsbegrænsninger for de nye aktier, jf. dog § 3 i Nordjyske Bank Vedtægterne, og de nye aktier skal registreres hos VP Securities og vil derfor være underlagt gældende regler for aktier registreret hos VP Securities. Nordjyske Banks bestyrelse er bemyndiget til at foretage alle nødvendige ændringer i Nordjyske Bank Vedtægterne som følge af Nordjyske Banks bestyrelses udnyttelse af bemyndigelserne.

Bestyrelsen har den 14. januar 2015 udnyttet bemyndigelsen i Nordjyske Bank Vedtægterne givet på den ekstraordinære generalforsamling den 13. januar til at forhøje Nordjyske Banks aktiekapital til markedskurs med op til nominelt 46,0 mio. kr. ved apportindsud og uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer mod udstedelse af aktier til at udstede de Nye Nordjyske Bank Aktier. Bestyrelsen besluttede ved udnyttelsen af bemyndigelsen, at de Nye Nordjyske Bank Aktier får forvaltningsmæssige og økonomiske rettigheder fra datoen for registrering af kapitalforhøjelsen hos Erhvervsstyrelsen, dog således at de Nye Nordjyske Bank Aktier først skal give ret til udbytte optjent fra og med regnskabsåret 2015. De Nye Nordjyske Bank Aktier vil således ikke have ret til ordinært udbytte som udloddes i 2015. Der er i forbindelse med udnyttelsen af bemyndigelsen udarbejdet i vurderingsberetning med overtagelsesberetning i henhold til Selskabslovens § 160, jf. §§ 36 og 37. Nordjyske Bank har udarbejdet overtagelsesbalancen, mens Beierholm, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab og BDO Statsautoriseret Revisionsaktieselskab har udarbejdet vurderingsberetningen og afgivet revisionspåtegning på overtagelsesbalancen i henhold til selskabslovens § 160. Vurderingsberetningen er tilgængelig på Nordjyske Banks hjemmeside (www.nordjyskebank.dk). Hvis Købstilbuddet ikke Gennemføres vil den ovenfor nævnte kapitalforhøjelse ikke blive gennemført.

12.1.15.4 Nordjyske Bank Aktiens stykstørrelse

Nordjyske Banks Aktier har en stykstørrelse på nominelt 10 kr.

12.1.15.5 Notering på navn

Nordjyske Bank Aktierne skal noteres på navn. Nordjyske Banks ejerbog føres af VP Investor Services A/S.

12.1.15.6 Nordjyske Bank Aktiernes negotiabilitet og omsættelighed

Nordjyske Bank Aktierne er omsætningspapirer, og Nordjyske Bank Aktierne er frit omsættelige. Overdragelse af Nordjyske Bank Aktier til en erhverver, der har eller ved overdragelsen opnår 10 % eller mere af Nordjyske Banks aktiekapital, kræver dog Nordjyske Banks samtykke. Et sådant samtykke kan og skal gives:

- hvis overdragelsen sker som led i Nordjyske Bank Aktiernes overdragelse til et holdingselskab oprettet som led i strukturændring af Nordjyske Bank med dennes tiltrædelse eller rekonstruktion af Nordjyske Bank i forståelse med Finanstilsynet efter kapitaltab, samt
- i alle tilfælde, hvor erhververen - henset til stemme- og kapitalforholdene på Nordjyske Banks hidtidige generalforsamlinger - ikke konkret kan antages at ville kunne forhindre vedtægtsændringer om kapitalforhøjelse i Nordjyske Bank.

Afgørelsen skal meddeles inden fem børsdage efter, at Nordjyske Bank har modtaget anmodning om dens godkendelse af erhvervelsen. Øvrige særlige forskrifter for meddelelse af samtykke kan kun fastlægges gennem vedtægtsbestemmelse. Nordjyske Bank Aktier, der erhverves trods nægtet samtykke, skal straks afhændes og giver ingen forvaltningsmæssige rettigheder over for Nordjyske Bank.

Overdragelse, der kun i formen fremstår som anden overgang, herunder kreditorforfølgning, er omfattet af samtykkebestemmelsen.

Nordjyske Bank Aktier, som (i) tilhører en anden for en Nordjyske Bank Aktionærs regning, eller som (ii) tilhører en virksomhed, der er afhængig af eller koncernforbundet eller associeret med Nordjyske Bank Aktionæren eller som (iii) tilhører Nordjyske Bank Aktionærer, der - bortset fra Nordjyske Banks ledelse og medarbejdere - udgør en interessegruppe, anses i henseende til foranstående grænse som tilhørende én Nordjyske Bank Aktionær.

Det er en forudsætning for at udøve stemmeret på en Nordjyske Bank Aktie, at denne er noteret på navn i Nordjyske Banks ejerbog, eller at aktionæren har anmeldt og dokumenteret sin erhvervelse.

12.1.15.7 Nordjyske Bank Aktionærernes ret til udbytte

Nordjyske Bank Aktierne giver ret til udbytte, såfremt generalforsamlingen - i overensstemmelse med Selskabslovens regler - træffer beslutning om udlodning heraf.

12.1.15.8 Indløsning og ombytning

Nordjyske Bank Vedtægterne indeholder ingen bestemmelser om indløsning, hvorfor ingen Nordjyske Bank Aktionær er forpligtet til at lade sine Nordjyske Bank Aktier indløse helt eller delvist.

Nordjyske Bank Vedtægterne indeholder ikke ombytningsbestemmelser.

12.1.15.9 Møde- og stemmeret

Enhver, der besidder Nordjyske Bank Aktier på registreringsdatoen, er berettiget til at møde på generalforsamlingen, hvis vedkommende senest tre dage før generalforsamlingens afholdelse har anmeldt sin deltagelse til Nordjyske Bank. Registreringsdatoen ligger én uge før generalforsamlingens afholdelse. Nordjyske Bank Aktionærernes stemmeret udøves således:

Hvert påbegyndt kr. 100 i samlet aktiebesiddelse giver én stemme. 1.000 stemmer er dog det højeste antal stemmer, nogen Nordjyske Bank Aktionær kan afgive på egne vegne.

Nordjyske Bank Aktier, som (i) tilhører en anden for en Nordjyske Bank Aktionærs regning, eller som (ii) tilhører en virksomhed, der er afhængig af eller koncernforbundet eller associeret med Nordjyske Bank Aktionæren, eller som (iii) tilhører Nordjyske Bank Aktionærer, der - bortset fra Nordjyske Banks ledelse og medarbejdere - udgør en interessegruppe, anses i henseende til foranstående grænse som tilhørende én Nordjyske Bank Aktionær.

Nordjyske Bank Aktionærene kan ved skriftlig, dateret fuldmagt lade sig repræsentere ved en fuldmægtig, der kan være fuldmægtig for flere Nordjyske Bank Aktionærer. Ligestillet med Nordjyske Bank Aktionærer anses i forholdet til Nordjyske Bank umyndige eller upersonlige Nordjyske Bank Aktionærers legale repræsentanter.

Det er en forudsætning for at udøve stemmeret på en Nordjyske Bank Aktie, at denne er noteret på navn i Nordjyske Banks ejerbog, eller at Nordjyske Bank Aktionæren har anmeldt og dokumenteret sin erhvervelse. Stemmeretten afgøres på baggrund af de Nordjyske Bank Aktier, den enkelte Nordjyske Bank Aktionær besidder, som opgjort på registreringsdatoen på baggrund af notering af Nordjyske Bank Aktionærens aktieforhold i ejerbogen samt meddelelser om ejerforhold, som Nordjyske Bank har modtaget med henblik på indførsel i ejerbogen, men som endnu ikke er indført.

12.1.15.10 Generalforsamlingen

Nordjyske Banks ordinære generalforsamling afholdes hvert år i marts måned i Vendsyssel efter Nordjyske Banks bestyrelses nærmere bestemmelse.

Generalforsamlinger - såvel ordinære som ekstraordinære - indkaldes af Nordjyske Banks bestyrelse tidligst fem uger og senest tre uger før generalforsamlingen ved bekendtgørelse på Nordjyske Banks hjemmeside, i et landsdækkende dagblad og Nordjyske Stiftstidende samt skriftligt til alle de i ejerbogen noterede aktionærer, som har fremsat begæring herom. Meddelelse om indkaldelse skal endvidere gives til Nordjyske Banks medarbejdere.

Indkaldelsen skal indeholde dagsordenen for generalforsamlingen, og såfremt forslag til vedtægtsændringer skal behandles på generalforsamlingen, skal forslaget væsentligste indhold angives i indkaldelsen.

Nordjyske Bank skal i en sammenhængende periode på tre uger mindst gøre følgende oplysninger tilgængelige for Nordjyske Bank Aktionærene på Nordjyske Banks hjemmeside: (i) indkaldelsen, (ii) det samlede antal aktier og stemmerettigheder på datoen for indkaldelsen, (iii) de dokumenter, der skal fremlægges på generalforsamlingen, (iv) dagsordenen og de fuldstændige forslag, samt (v) de formularer, der skal anvendes ved stemmeafgivelse ved fuldmagt og brev, medmindre disse formularer sendes direkte til Nordjyske Bank Aktionærene (eller oplysning om hvordan formularerne kan fås i papirform, såfremt de af tekniske årsager ikke kan gøres tilgængelige på internettet).

Ekstraordinære generalforsamlinger afholdes i Vendsyssel efter Nordjyske Banks bestyrelses nærmere bestemmelse og indkaldes på begæring af (a) den ordinære generalforsamling, (b) Nordjyske Banks repræsentantskab, (c) Nordjyske Banks bestyrelse, (d) Nordjyske Bank Aktionærer, der mindst ejer 1/20 af aktiekapitalen, og som skriftligt til Nordjyske Banks bestyrelses formand angiver, hvad der ønskes forelagt generalforsamlingen, eller (e) Nordjyske Banks revisor.

Ekstraordinære generalforsamlinger indkaldes efter ovennævnte regler inden 14 dage efter derom fremsat begæring.

Bortset fra vedtagelse af forslag om vedtægtsændring eller om Nordjyske Banks opløsning, jf. nærmere herom under næste afsnit, er generalforsamlingen beslutningsdygtig uden hensyn til størrelsen af den på generalforsamlingen repræsenterede aktiekapital. Beslutningerne træffes ved almindelig stemmeflerhed blandt de afgivne stemmer, når ikke andet udtrykkeligt er foreskrevet. Skriftlig afstemning skal finde sted, når en Nordjyske Bank Aktionær forlanger det.

12.1.15.11 Ændring af Nordjyske Bank Vedtægterne

Forslag om ændringer af Nordjyske Bank Vedtægterne eller om Nordjyske Banks frivillige opløsning, herunder sammenslutning med andre pengeinstitutter, kan kun vedtages, når mindst 2/3 af aktiekapitalen er repræsenteret på generalforsamlingen med stemmeret, og forslaget vedtages med mindst 2/3 såvel af de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede aktiekapital. Blanke stemmer tæller ikke med som afgivne stemmer.

Hvis ikke mindst 2/3 af aktiekapitalen er repræsenteret på generalforsamlingen med stemmeret, men forslaget dog har opnået mindst 2/3 såvel af de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede aktiekapital, og forslaget er stillet af enten Nordjyske Banks repræsentantskab eller Nordjyske Banks bestyrelse, kan forslaget vedtages på en ny generalforsamling med den nævnte kvalificerede majoritet uden hensyn til, hvor stor en del af aktiekapitalen der er repræsenteret. En sådan ny generalforsamling skal indkaldes efter

reglerne anført under ovenstående afsnit vedrørende generalforsamlingen inden 14 dage efter den første generalforsamling.

Såfremt et forslag til ændring af Nordjyske Bank Vedtægterne, dog ikke forslag om Nordjyske Banks frivillige opløsning og herunder sammenslutning med andre pengeinstitutter, er vedtaget enstemmigt af repræsentantskabet, kan det dog endeligt vedtages på en enkelt generalforsamling med et flertal på mindst 2/3 såvel af de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede aktiekapital uden hensyn til det repræsenterede aktiebeløb.

12.1.15.12 Nordjyske Banks repræsentantskab

Nordjyske Banks repræsentantskab vælges af generalforsamlingen, og det består af et af Nordjyske Banks bestyrelse med Nordjyske Banks repræsentantskabs godkendelse til enhver tid fastsat antal Nordjyske Bank Aktionærer (mindst 30 og højst 60). Ved valg af repræsentantskabsmedlemmer skal tilstræbes en så vidt mulig ligelig repræsentation fra Nordjyske Banks virkeområde, der afspejler Nordjyske Banks aktionærsammensætning og forretningsmæssige struktur. Nordjyske Banks repræsentantskabs medlemmer tillægges et vederlag.

Afgår et medlem i løbet af funktionstiden, kan Nordjyske Banks repræsentantskab supplere sig selv. Et på denne måde valgt medlem har samme funktionstid som det medlem, i hvis sted vedkommende er valgt. Også i andre tilfælde end vakance kan Nordjyske Banks repræsentantskab supplere sig selv i årets løb, hvis det efter Nordjyske Banks bestyrelses indstilling skønner det fornødent.

Valg af et medlem til Nordjyske Banks repræsentantskab på en af disse måder skal godkendes på næstfølgende ordinære generalforsamling, og medlemmet kan, indtil godkendelsen foreligger, ikke vælges til Nordjyske Banks bestyrelse.

Nordjyske Banks repræsentantskab vælger blandt sine medlemmer hvert år selv sin formand og næstformand.

Nordjyske Banks repræsentantskabs medlemmer vælges for tre år ad gangen (genvalg kan finde sted), og medlemmerne skal opfylde lovgivningens krav til medlemmer af en banks bestyrelse. Når et repræsentantskabsmedlem er fyldt 70 år, udtræder vedkommende af Nordjyske Banks repræsentantskab på den nærmest følgende ordinære generalforsamling.

Nordjyske Banks repræsentantskab holder ordinært møde mindst to gange årligt, og i øvrigt så ofte formanden finder det nødvendigt, eller ¼ af medlemmerne eller bestyrelsen forlanger det. Nordjyske Banks repræsentantskab indkaldes af formanden ved skriftlig tilsigelse med mindst otte dages varsel. Til at træffe beslutning kræves, at over halvdelen af medlemmerne er til stede. De behandlede sager afgøres ved almindelig stemmeflerhed, og ved stemmelighed gør formandens (i dennes fravær næstformandens) stemme udslaget.

På Nordjyske Banks repræsentantskabs ordinære møder aflægger formanden af Nordjyske Banks bestyrelse beretning om Nordjyske Banks virksomhed i den forløbne periode, og det seneste perioderegnskab gennemgås. Nordjyske Banks repræsentantskab fastsætter vederlaget til Nordjyske Banks bestyrelsesmedlemmer.

Nordjyske Banks repræsentantskab har pligt til at virke for Nordjyske Banks trivsel og til efter bedste evne at bistå Nordjyske Banks bestyrelse og direktion bl.a. ved at fremskaffe oplysninger, som disse måtte ønske. Nordjyske Banks repræsentantskab skal ikke prøve årsrapportens rigtighed, men skal godkende Nordjyske Banks bestyrelses indstilling til generalforsamlingen om anvendelse af overskud eller dækning af tab.

12.1.15.13 Bestemmelser som kan føre til ændring i kontrollen med Nordjyske Bank

Nordjyske Banks bestyrelse er bemyndiget til at forhøje Nordjyske Banks aktiekapital, hvilket er nærmere beskrevet under ovenstående afsnit herom.

12.2 Forretnings- og markedsbeskrivelse

12.2.1 Forretningsbeskrivelse

Introduktion

Nordjyske Bank er en lokal nordjysk bank med 15 filialer i Nordjylland og har dermed en betydelig position i det nordjyske område samt 1 filial i København. Nordjyske Banks forretningsmodel og principper bygger på et ønske om at betjene både privatkunder og erhvervs-kunder i en selvstændig bank, hvor beslutningskraften er placeret i markedsområdet. Nordjyske Bank søger at holde sig til de bankforretninger og kunder, som den har forstand på og kender, og som den søger at betjene på en seriøs og langtidsholdbar måde.

Nørresundby Bank har 13 filialer i det nordjyske område i og omkring Aalborg. Både Nordjyske Bank og Nørresundby Bank har filialer i Hjallerup og Brønderslev. I forbindelse med den planlagte fusion mellem Nordjyske Bank og Nørresundby Bank efter Gennemførelse af Købs-tilbuddet og som beskrevet under punkt 2.4.4, er det således planlagt, at de to bankers filialer i Hjallerup og Brønderslev sammenlægges og placeres i Nørresundby Banks nuværende lokaliteter. Den Sammenlagte Bank vil således have 27 filialer.

Nordjyske Banks og Nørresundby Banks filialer



Nordjyske Bank havde 258 medarbejdere pr. 31. december 2013 – omregnet til heltidsansatte - herunder specialuddannede medarbejdere på de væsentlige rådgivningsområder. Nordjyske Bank har højteknologiske hjælpemidler og en lang række kompetente samarbejdspartnere.

Nørresundby Bank havde ca. 245 heltidsansatte medarbejdere pr. 31. december 2013. I forbindelse med den planlagte fusion mellem Nordjyske Bank og Nørresundby Bank efter Gennemførelse af Købstilbuddet og som beskrevet under punkt 2.4.4, forventes der at være visse personalemæssige rationaliseringer, som vurderes til at omfatte ca. 50 ansatte.

Nordjyske Bank tilbyder rådgivning og ekspertise på alle områder inden for betalingsformidling, udlandsforretninger, kreditformidling, bolig, investering, pension og forsikring. Nordjyske Bank lægger vægt på en individuel rådgivning til såvel erhvervs- som privatkunder.

Nordjyske Banks historie - En ny bank - med én nordjysk historie

Nordjyske Bank blev en realitet den 13. marts 2002, hvor fusionen mellem Egnsbank Nord og Vendsyssel Bank blev vedtaget på bankernes generalforsamlinger.

Selvom Nordjyske Bank er en ny bank, er det en bank med historie. En historie, der går mere end 100 år tilbage i det nordjyske.

Både Egnsbank Nord og Vendsyssel Bank var blandt de stærkeste lokalbanker i deres lokalområde – og i forbindelse med fusionen blev en stærk og lokal Vendsyssel-bank en realitet. Begge banker var allerede før fusionen velindtjenende og velkonsoliderede.

Egnsbank Nord blev etableret i 1970 ved en sammenlægning af de lokale banker i henholdsvis Frederikshavn, Sæby og Skagen. Frederikshavns Bank blev oprindeligt etableret i 1891. Sæby Bank blev etableret i 1894, Skagens Bank så dagens lys i 1916 og Folkebanken for Frederikshavn og Omegn blev stiftet i 1943.

I 1929 blev Vendsyssel Bank etableret under navnet A/S Handels- og Landbrugs-banken i Hjørring. I 1977 blev navnet ændret til Lokalbanken i Hjørring A/S, som banken hed frem til 1999, hvor banken skiftede navn til Vendsyssel Bank A/S. Navnet var dog ikke nyt, idet en bank allerede i 1904 hed Vendsyssel Bank A/S. Driften af den oprindelige Vendsyssel Bank blev dog indstillet i 1928.

Nordjyske Banks køb af dele af Løkken Sparekasse i 2009

Nordjyske Bank købte pr. 1. april 2009 kerneaktiviteterne - den såkaldte grønne del - af Løkken Sparekasse af det statslige afviklingselskab Finansiell Stabilitet.

Da Nordjyske Bank gennem længere tid havde haft et ønske om at udvide markedsområdet nord for Limfjorden, passede overtagelsen af Løkken Sparekasse fint ind i Nordjyske Banks strategi.

Ved købet af Løkken Sparekasse overtog Nordjyske Bank en udlånsportefølje på ca. 1,0 mia. kr., garantier for ca. 0,2 mia. kr. og samlet indlån på ca. 1,2 mia. kr., fordelt på ca. 15.000 kunder. Desuden betød overtagelsen, at 34 medarbejdere blev tilknyttet Nordjyske Bank.

Sammenlægning af Nordjyske Bank og Ø. Brønderslev Sparekasse i 2010

Sammenlægningen skete i en fælles forståelse af og ønske hos de to bestyrelser, om at sikre Vendsyssel et solidt pengeinstitut. Sammenlægningen skal tillige ses i lyset af at de stigende offentlige administrative krav blev vanskeligere og vanskeligere at opfylde for et mindre pengeinstitut. Da de to pengeinstitutter byggede på de samme grundlæggende værdier, var det naturligt, at Ø. Brønderslev Sparekasse blev lagt sammen med Nordjyske Bank.

Sammenlægningen blev vedtaget og offentliggjort i 2009 og havde virkning fra 1. januar 2010.

Ved sammenlægningen tilførte Ø. Brønderslev Sparekasse Nordjyske Bank ca. 212 mio. kr. (tal pr. 30/6/2009) i udlån, 78 mio. kr. (tal pr. 30/6/2009) i garantier og et indlån på ca. 266 mio. kr. (tal pr. 30/6/2009).

Sammenlægningen medførte, at Nordjyske Bank fik filialer i Ø. Brønderslev og Brønderslev. Filialen i Ø. Brønderslev er senere lukket.

Forretningsomfang

Det samlede forretningsomfang for Nordjyske Bank udgjorde pr. 30. september 2014 14,3 mia. kr. Stigningen på 0,6 mia. kr. fra 1. januar 2014 til 30. september 2014 skyldes især stor aktivitet med kundernes omlægning af realkreditlån og deraf følgende stigning i garantier.

Af nedenstående figur fremgår udviklingen i Nordjyske Banks forretningsomfang målt på udlån, garantier og indlån.

Udvikling i forretningsomfang (udlån, garantier og indlån) - Nordjyske Bank - ikke revideret					
Mio. kr.	30.09.2014	30.9.2013	2013	2012	2011
Udlån	5.520	5.522	5.553	5.557	5.755
Garantier	1.649	918	841	995	934
Indlån	7.169	7.113	7.297	6.847	6.353
Samlet forretningsomfang	14.338	13.553	13.691	13.399	13.042

Kilder: Uddrag af reviderede årsrapporter for årene 2011-2013, samt ikke-reviderede kvartalsregnskaber pr. 30.09.2013 og 30.09.2014 for Nordjyske Bank

Nordjyske Bank har via tilgang af nye kunder formået at fastholde et stabilt udlånsniveau fra 2013 til 30. september 2014 trods faldende låneefterspørgsel hos kunderne.

Indlånet er faldet med 128 mio. kr. fra 1. januar 2014 til 30. september 2014. En af årsagerne til dette er det historisk lave renteniveau, der øger incitamentet til værdipapirinvestering. Endvidere er der konverteret en del kapitalpension til aldersopsparing, hvorved indlån er reduceret med afgiftsbetaling til staten.

Af nedenstående figur fremgår forretningsomfanget opgjort proforma for Nordjyske Bank og Nørresundby Bank pr. 30. september 2014. De to banker har et forretningsomfang på niveau med hinanden. En sammenlægning af de to banker vil således næsten føre til en fordobling af forretningsomfanget for Nordjyske Bank.

Forretningsomfang (udlån, garantier og indlån) opgjort proforma pr. 30.09.2014 - ikke revideret			
Mio. kr.	Nordjyske Bank	Nørresundby Bank	Den Sammenlagte Bank
Udlån	5.520	5.396	10.916
Garantier	1.649	1.587	3.236
Indlån	7.169	7.277	14.446
Samlet forretningsomfang	14.338	14.260	28.598

Kilder: Uddrag af ikke-reviderede kvartalsregnskaber pr. 30.09.2014 for Nordjyske Bank og Nørresundby Bank

Kundefokus og krediteksponering

Nordjyske Bank betjener både privatkunder og mindre og mellemstore erhvervs-kunder med en sund økonomi i Nordjyske Banks primære markedsområde.

På udlånssiden ønsker Nordjyske Bank primært helkundeforhold. Det er Nordjyske Banks mål, at den samlede eksponering til erhverv under ét maksimalt udgør 65 % af Nordjyske Banks udlån og garantier og dermed skal udlån og garantier til private og offentlige kunder samlet udgøre minimum 35 % af de samlede udlån og garantier.

Pr. 30. september 2014 udgjorde udlån og garantier til privatkunder 46,4 % af Nordjyske Banks samlede udlån og garantier, mens de resterende 53,6 % vedrørte erhvervskunder. Nordjyske Bank har en relativt høj eksponering mod landbruget, da landbruget udgør et væsentligt erhverv i Nordjyske Banks markedsområde.

Af nedenstående tabel fremgår Nordjyske Banks udlåns- og garantiexponering fordelt på brancher.

Udlån og garantier efter nedskrivninger for Nordjyske Bank - ikke revideret					
Brancher,%	30.09.14	30.09.13	31.12.13	31.12.12	31.12.11
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri:					
Landbrug	17,6	22,2	19,1	19,2	18,6
Planteavl i udlandet (EU)	4,2	4,3	4,8	4,3	3,6
Pelsdyravl	0,9	0,7	0,8	0,8	1,1
Fiskeri	4,7	5,1	5,4	5,3	4,4
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri i alt:	27,4	32,3	30,1	29,6	27,7
Industri og råstofudvinding	4,1	4,8	6,3	5,7	6,4
Energiforsyning	0,2	0,3	0,3	0,3	0,2
Bygge og anlæg	3,0	2,9	3,0	3,0	3,4
Handel	4,3	5,2	5,3	5,9	5,9
Transport, hoteller og restauranter	1,8	2,9	2,4	2,6	2,9
Information og kommunikation	0,4	0,3	0,4	0,3	0,3
Finansiering og forsikring	3,4	3,5	3,5	3,3	2,3
Fast ejendom	5,5	6,5	6,3	6,1	6,0
Øvrige erhverv	3,5	4,6	4,2	4,5	5,4
Erhverv i alt	53,6	63,3	61,8	61,3	60,5
Offentlige myndigheder i alt	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1
Privatkunder i alt	46,4	36,7	38,2	38,6	39,4
I alt	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Kilder: Uddrag af reviderede årsrapporter for årene 2011-2013, samt ikke-reviderede kvartalsregnskaber pr. 30.09.2013 og 30.09.2014 for Nordjyske Bank

Der har i perioden 1. januar 2014 til 30. september 2014 været en stigning i udlån og garantier til privatkunder. Dette skyldes primært stor aktivitet med især privatkundernes omlægning af realkreditlån og deraf følgende stigning i garantier. En stor del af forskydningen i eksponering over for erhverv og privat i denne periode må derfor anses som værende af midlertidig karakter.

I Nordjyske Banks primære markedsområde udgør landbrugserhvervet et væsentligt erhverv. Nordjyske Bank er naturligt meget engageret i landbrugserhvervet og har et forholdsvist stort udlån hertil. Nordjyske Bank har samlet kompetencerne inden for landbrug i et LandbrugsCenter. Det er Nordjyske Banks mål, at eksponeringen mod landbrugssektoren, inkl. landbrug i udlandet, samt jagt og skovbrug som udgangspunkt maksimalt udgør det største beløb af (i) 25 % af Nordjyske Banks lån og garantier eller (ii) 1,8 mia. kr. Eksponere-

ringen mod landbrugssektoren udgjorde pr. 30. september 2014 22,7 % svarende til ca. 1,6 mia. kr.

Fiskerierhvervet ligger naturligt i Nordjyske Banks primære markedsområde, og Nordjyske Bank har lang erfaring med erhvervet, som har stor betydning for lokalområdet. Nordjyske Bank ønsker derfor eksponering inden for fiskeriet, men henset til den politiske risiko, ønskes det ikke at fiskerierhvervet udgør mere end maksimalt 7 % af Nordjyske Banks samlede udlån og garantier. Da fiskerierhvervet er stærkt påvirket af det politiske klima, og erhvervet kræver specielle kompetencer, oprettede Nordjyske Bank i 2012 et fiskericenter i Frederikshavn med henblik på at øge kompetencen hos de tilknyttede erhvervsrådgivere.

Af nedenstående figur fremgår udlån og garanti eksponering fordelt på brancher opgjort proforma for Nordjyske Bank og Nørresundby Bank pr. 31. december 2013.

Udlån og andre garantier - ikke revideret fordelt på sektor og brancher (%) (proforma pr. 31.12.2013)	Nordjyske Bank	Nørresundby Bank	Den Sammenlagte Bank (proforma)
Offentlige myndigheder	0,0	0,0	0,0
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	30,1	4,1	16,6
Industri og råstofudvinding	6,3	1,9	4,0
Energiforsyning	0,3	0,5	0,4
Bygge og anlæg	3,0	4,8	3,9
Handel	5,3	9,2	7,3
Transport, hoteller og restauranter	2,4	3,0	2,7
Information og kommunikation	0,4	0,4	0,4
Finansiering og forsikring	3,5	6,7	5,2
Fast ejendom	6,3	22,5	14,7
Øvrige erhverv	4,2	4,3	4,3
Erhverv	61,8	57,4	59,5
Private	38,2	42,6	40,5
I alt	100,0	100,0	100,0

Kilder: Uddrag af årsregnskaber samt risikorapporter pr. 31.12.2013 for Nordjyske Bank og Nørresundby Bank

Den Sammenlagte Bank vil have en relativt mindre eksponering mod landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri, end Nordjyske Bank har i dag, da denne eksponering vil falde fra 30,1 % til 16,6 % pr. 31. december 2013, målt på den offentliggjorte branchegruppering. Inden for landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri har Nordjyske Bank relativt store eksponeringer mod fiskeri og landbrug i udlandet (EU) – i alt ca. 650 mio. kr. pr. 31. december 2013. Korrigeres der for denne eksponering, hvor tabsrisikoen vurderes at være væsentlig mindre end ved egentlig landbrug i Danmark, kan eksponeringen inden for egentlig landbrug i Danmark opgøres til ca. 12 % i den Sammenlagte Bank, idet det antages at Nørresundby Bank ikke har eksponeringer inden for fiskeri og landbrug i udlandet.

Den Sammenlagte Bank vil endvidere have en relativt mindre eksponering mod fast ejendom, end Nørresundby Bank har i dag. Nørresundby Bank havde pr. 31. december 2013 en eksponering på 22,5 % overfor fast ejendom, hvilket vil falde til 14,7 % for en samlet bank.

Samfundsansvar (Corporate Social Responsibility)

Nordjyske Banks politik for samfundsansvar (CSR) baserer sig på Nordjyske Banks kerneværdier og harmonerer med Nordjyske Banks vision om at være "Det sikre valg".

Nordjyske Bank ønsker at sikre en fair behandling af sine interessenter, begrænse eventuelle negative påvirkninger på miljø og lokalsamfund samt bidrage til gensidige fordelagtige økonomiske resultater - baseret på et socialt og samfundsmæssigt ansvar.

12.2.2 Strategi

Vision

Nordjyske Banks overordnede vision lyder: "Det sikre valg".

Visionen signalerer at Nordjyske Bank vil være Nordjyllands bedste bank, og vinde på gode relationer, proaktiv rådgivning og høj effektivitet - til gavn for kunder, aktionærer og medarbejdere.

Mission

Nordjyske Banks mission lyder: "Nordjyske Bank er nordjydernes eget pengeinstitut – til at regne med".

Nordjyske Bank er en selvstændig bank, hvor beslutningskraften er placeret i markedsområdet til gavn for områdets udvikling. På en tillidsfuld måde vil Nordjyske Bank skabe værdi for kunder, aktionærer og medarbejdere ved at yde seriøs og behovsorienteret rådgivning, som bygger på tillid, handlekraft og kompetence.

Værdier

Nordjyske Banks kerneværdier er tillid, handlekraft og kompetence.

Det første ord "tillid" signalerer, at kunderne kan stole på Nordjyske Bank. Dernæst betyder det at Nordjyske Bank er til at regne med, og at den arbejder med udgangspunkt i langvarige relationer til kunder, aktionærer og medarbejdere.

Værdien "handlekraft" signalerer at Nordjyske Bank er dybt engageret i lokalsamfundet. Bankes interessenter oplever en hurtig afklaring og beslutningsproces samt ikke mindst dynamiske og handlekraftige medarbejdere.

Værdien "kompetence" signalerer, at Nordjyske Bank har dyb faglig viden, og at den yder individuel, behovsorienteret rådgivning med stor indlevelse og nærvær.

Samlet set signalerer værdierne, at Nordjyske Bank er lokalt forankret med en lokal ledelse og lokale medarbejdere, der selv kan træffe beslutninger. Nordjyske Bank skal være til at stole på, og kunderne skal have tillid til Nordjyske Bank på samme måde, som Nordjyske Bank har tillid til sine kunder. Nordjyske Bank ønsker ikke at gå på kompromis med kvaliteten af ydelser og rådgivning og ønsker at være konkurrencedygtige, hvor pris matcher kvalitet.

Strategi

Nordjyske Banks strategiplan for årene 2015-2017 går i lighed med strategiplanen for 2010-2014 under overskriften "Det sikre valg", og indikerer, at Nordjyske Bank vil være en stærk og selvstændig bank til gavn for lokalsamfundet i Nordjylland.

Hovedmålet for strategien er Nordjyske Banks ambition om at være Nordjyllands bedste bank. Dette gælder i Nordjyske Banks relation til kunderne, i værdiskabelsen overfor ejerne og for at sikre en attraktiv arbejdsplads.

Nordjyske Bank har beskrevet en strategisk retning, hvor hovedelementerne er kundefokus, positionering og synlighed, produkter, konkurrenceevne, marketing, kredit, it, organisation, filialstruktur, opkøb og fusioner.

For at understøtte den strategiske retning har Nordjyske Bank konkretiseret en række projekter og initiativer, der skal sikre, at Nordjyske Bank når målene i strategiperioden 2015-2017. De operationelle mål er defineret i et vækstspor og et effektivitetsspor. Vækstsporet består af 11 projekter, der kan bidrage til en større kontrolleret vækst, og effektivitetssporet består af 10 projekter, der gør Nordjyske Bank endnu mere effektiv.

Nordjyske Bank søger med strategien at udnytte de muligheder, som Nordjyske Bank har i Nordjylland. Både medarbejdere og ledelse bor i Nordjyske Banks markedsområde og er tæt på kunderne. Lokalkendskabet og nærheden til kunderne gør, at Nordjyske Bank kan træffe hurtige beslutninger på alle niveauer.

Nordjyske Banks vigtigste interessenter er kunder, aktionærer og medarbejdere, og derfor vil Nordjyske Bank i strategiperioden løbende foretage tilfredshedsmålinger.

Der henvises i øvrigt til punkt 2.4.1 samt Bilag 3 for en beskrivelse af det strategiske rationale for Købstilbuddet.

Samarbejdspartnere

Nordjyske Bank har en række samarbejdspartnere på produkt- og rådgivningsområdet. Der henvises til punkt 22 for en beskrivelse af de væsentligste aftaler.

12.2.3 Markedsbeskrivelse

Nordjyske Banks markeds- og konkurrencesituation

Den danske banksektor består i dag af godt 80 selvstændige pengeinstitutter, hvoraf de to internationale finanskoncerner, Danske Bank og Nordea, har en markedsandel på ca. 68 % målt på arbejdende kapital. Herudover findes en række landsdækkende institutter: Jyske Bank, Nykredit Bank, Sydbank, Spar Nord Bank, Arbejdernes Landsbank og Handelsbanken.

Nordjyske Banks primære markedsområde er privat- og erhvervskunder i Nordjylland, som udgjorde 81 % pr. 31. december 2013 af Nordjyske Banks udlån og garantier. Herudover er Nordjyske Bank også aktiv i hovedstadsområdet, som i 2013 udgjorde 6 % af Nordjyske Banks udlån og garantier.

Efter gennemførelse af den planlagte fusion mellem Nordjyske Bank og Nørresundby Bank vil den Sammenlagte Banks primære markedsområde fortsat være privat- og erhvervskunder i Nordjylland.

Nordjyske Banks primære konkurrenter er andre lokalbanker i Nordjylland og de øvrige landsdækkende pengeinstitutter, som er repræsenteret i Nordjylland.

Den danske banksektor er under fortsat konsolidering. Dette kommer bl.a. til udtryk ved, at fra ultimo 2011 til ultimo 2013 er gruppe 1- og 2-institutternes andel af den samlede sektor målt på arbejdende kapital steget fra 90 % til 94 %.

13 Reguleringen af danske pengeinstitutter

Reguleringen af danske pengeinstitutter er navnlig fastsat i Lov om finansiel virksomhed samt bekendtgørelserne udstedt af Finanstilsynet i medfør heraf. Derudover er der fastsat særlige regler for afviklingen af danske pengeinstitutter i Lov om finansiel stabilitet og regler for ydelse af dækning til indskydere og visse investorer i tilfælde af pengeinstitutters rekonstruktionsbehandling eller konkurs i Indskydergarantiloven. Danske pengeinstitutter er endvidere generelt underlagt de almindelige selskabsretlige regler med visse modifikationer.

I tillæg til de danske regler finder en række europæiske regler endvidere direkte anvendelse på danske pengeinstitutter, herunder væsentligst reglerne om blandt andet kapital- og likviditetskrav i Kapitalkravsforordningen.

Reguleringen af danske pengeinstitutter har overordnet til formål at sørge for finansiel stabilitet på det danske bankmarked ved at sikre, at danske pengeinstitutter kan opfylde sine forpligtelser, og at der er tillid til pengeinstitutterne. Med henblik på at sikre dette gælder der nogle grundlæggende krav til ejerne af pengeinstitutter samt detaljerede regler om le-

delsen og styringen af pengeinstituttets virksomhed. Derudover sikres formålene ved at det kræves, at et pengeinstitut til enhver tid har et tilstrækkeligt Kapitalgrundlag og råder over interne procedurer til risikomåling og risikostyring til løbende vurdering og opretholdelse af et Kapitalgrundlag af en størrelse, type og fordeling, som er passende til at dække pengeinstituttets risici. Tilsvarende gælder der også krav som sikrer, at et pengeinstitut har en forsvarlig likviditet, således at instituttet kan honorere sine forpligtelser. I det følgende gennemgås det væsentligste indhold af ovennævnte regler.

13.1 Ejerforhold

I henhold til Lov om finansiel virksomhed skal en fysisk eller juridisk person, der påtænker direkte eller indirekte at erhverve en kvalificeret andel på 10 % eller derover af selskabskapitalen eller stemmerettighederne i et pengeinstitut, på forhånd ansøge Finanstilsynet herom og opnå Finanstilsynets godkendelse af den påtænkte erhvervelse. Det samme gælder ved erhvervelser, hvorved den kvalificerede andel forøges, således at denne efter erhvervelsen vil udgøre eller overstige en grænse på henholdsvis 20 %, 33 % eller 50 % af selskabskapitalen eller stemmerettighederne i pengeinstituttet, eller hvor pengeinstituttet bliver til en dattervirksomhed.

En erhverver af en kvalificeret andel af et pengeinstitut vil kun blive godkendt af Finanstilsynet, hvis erhververen anses for at opfylde visse krav om egnethed og hæderlighed (fit & proper).

På Offentliggørelsestidspunktet er der ingen ejere af kvalificerede andele i Nordjyske Bank.

13.2 Ledelse og styring

Bestyrelsen for et pengeinstitut er i henhold til Lov om finansiel virksomhed forpligtet til at fastlægge, hvilke hovedtyper af forretningsmæssige aktiviteter pengeinstituttet skal udføre, identificere og kvantificere virksomhedens væsentlige risici og fastlægge virksomhedens risikoprofil, herunder fastsætte hvilke og hvor store risici virksomheden må påtage sig, fastlægge politikker for, hvorledes virksomheden skal styre hver af virksomhedens væsentlige aktiviteter og de risici, der er knyttet hertil, under hensyntagen til samspillet mellem disse, samt fastlægge en politik for mangfoldighed i bestyrelsen, der fremmer tilstrækkelig diversitet i kvalifikationer og kompetencer blandt bestyrelsens medlemmer.

På grundlag af den fastlagte risikoprofil og de fastlagte politikker skal bestyrelsen for virksomheden give direktionen skriftlige retningslinjer, der som minimum skal indeholde henholdsvis: (i) kontrollerbare rammer for, hvilke og hvor store risici direktionen må påføre virksomheden, (ii) principperne for opgørelse af de enkelte risikotyper, (iii) regler om, hvilke dispositioner der kræver bestyrelsens stillingtagen, og hvilke dispositioner direktionen kan foretage som led i sin stilling, og (iv) regler for, hvordan og i hvilket omfang direktionen skal rapportere til bestyrelsen om virksomhedens risici, herunder om udnyttelsen af rammerne i

retningslinjerne for direktionen og om overholdelsen af de grænser, der er fastsat i lovgivningen vedrørende de risici, som virksomheden må påtage sig.

Bestyrelsen for et pengeinstitut skal løbende tage stilling til, om virksomhedens risikoprofil og politikker samt retningslinjerne for direktionen er forsvarlige i forhold til virksomhedens forretningsmæssige aktiviteter, organisation og ressourcer, herunder kapital og likviditet, samt de markedsforhold, som virksomhedens aktiviteter drives under. Bestyrelsen skal endvidere sikre, at dens medlemmer har tilstrækkelig kollektiv viden, faglig kompetence og erfaring til at kunne forstå virksomhedens aktiviteter og de hermed forbundne risici.

Derudover skal bestyrelsen løbende vurdere, om direktionen varetager sine opgaver i overensstemmelse med den fastlagte risikoprofil, de fastlagte politikker og retningslinjerne for direktionen. Bestyrelsen skal træffe passende foranstaltninger, hvis den finder, at dette ikke er tilfældet.

Det er endvidere et krav i henhold til Lov om finansiel virksomhed, at et pengeinstitut har en effektiv form for virksomhedsstyring, herunder en klar og organisatorisk struktur med en veldefineret, gennemskuelig og konsekvent ansvarsfordeling, god administrativ og regnskabsmæssig praksis, skriftlige forretningsgange for alle væsentlige forretningsområder, effektive procedurer til at identificere, forvalte, overvåge og rapportere om risici, de ressourcer, der er nødvendige for den rette gennemførelse af dens virksomhed, og hensigtsmæssig anvendelse af disse, procedurer med henblik på adskillelse af funktioner i forbindelse med håndtering og forebyggelse af interessekonflikter, fyldestgørende interne kontrolprocedurer, betryggende foranstaltninger på IT-området samt en lønpolitik og praksis, der er i overensstemmelse med og fremmer en sund og effektiv risikostyring, samt personalemæssige og økonomiske ressourcer, der er nødvendige for at sikre tilstrækkelige muligheder for introduktions- og efteruddannelseskurser til medlemmer af bestyrelsen og direktionen.

13.3 Aflønningsregler

Lov om finansiel virksomhed fastsætter en række regler for aflønningen af visse persongrupper i pengeinstitutter. Aflønningsreglerne er baseret på Kapitalkravsdirektivet, og de nærmere regler er særligt fastsat af Finanstilsynet i Aflønningsbekendtgørelsen (bekendtgørelse nr. 818 af 27. juni 2014). Aflønningsreglerne fastsætter navnlig regler for aflønningen af bestyrelsen og direktionen samt øvrige ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på pengeinstitutts risikoprofil (de "Væsentlige Risikotagere"). Bestyrelsen har ansvaret for, at Væsentlige Risikotagere bliver udpeget.

Bestyrelsen skal fastlægge virksomhedens lønpolitik, herunder pensionspolitik og retningslinjer for tildeling af fratrædelsesgodtgørelser, for så vidt angår bestyrelsen, direktionen og de Væsentlige Risikotagere.

Den fastlagte lønpolitik skal godkendes af virksomhedens øverste organ. Bestyrelsen skal gennemgå lønpolitikken med regelmæssige mellemrum og mindst én gang om året med henblik på at tilpasse lønpolitikken til virksomhedens udvikling.

Såfremt pengeinstituttet tildeler bestyrelsen, direktionen eller de Væsentlige Risikotagere variabel løn, skal lønpolitikken sikre en passende balance mellem faste og variable løndele, herunder sikre at der inden for reglerne i Lov om finansiel virksomhed fastsættes et loft for den variable løndel, og at den faste løndel udgør en tilstrækkelig høj andel af den samlede løn, således at virksomheden kan føre en fleksibel bonuspolitik.

Pengeinstituttet skal som udgangspunkt sikre, at bestyrelsen, direktionen og de Væsentlige Risikotagere maksimalt får tildelt variabel løn, der svarer til 100 % af deres samlede faste løn. Virksomhedernes øverste organ kan dog beslutte at forhøje loftet til 200 % af den samlede faste løn.

Udover ovennævnte aflønningskrav gælder der også en række indberetningskrav for pengeinstitutter til Finanstilsynet i relation til aflønningsreglerne.

13.4 Kapitalkrav

Et pengeinstituts bestyrelse og direktion skal opgøre pengeinstituttets Individuelle Solvensbehov på grundlag af en vurdering af pengeinstituttets risici. Solvensbehovet opgøres som det tilstrækkelige Kapitalgrundlag i procent af instituttets Samlede Risikoeksponering. Det Individuelle Solvensbehov må dog ikke være mindre end kapitalgrundlagskravet fastsat efter Kapitalkravsforordningen og Minimumskapitalkravet.

Ifølge Kapitalkravsforordningen skal et pengeinstituts samlede kapitalprocent som minimum udgøre 8 %. Den samlede kapitalprocent er instituttets Kapitalgrundlag udtrykt som en procentdel af den Samlede Risikoeksponering. Derudover skal et pengeinstitut have en egentlig kernekapitalprocent på minimum 4,5 % og en kernekapitalprocent på minimum 6 % ifølge Kapitalkravsforordningen.

Et pengeinstituts Kapitalgrundlag består af instituttets kernekapital (som igen består af instituttets egentlige kernekapital og hybride kernekapital) samt instituttets Supplerende Kapital.

Finanstilsynet kan endvidere individuelt fastsætte et højere krav til Kapitalgrundlaget i form af et tillæg til kapitalgrundlagskravet fastsat efter Kapitalkravsforordningen, hvis Finanstilsynet finder, at det af pengeinstituttet beregnede solvensbehov ikke afspejler pengeinstituttets reelle risici. Derudover kan Finanstilsynet også fastsætte krav til typen af kapital, der anvendes til at opfylde det Individuelle Solvensbehov.

Et pengeinstitut skal endvidere opfylde et Kombineret Kapitalbufferkrav i henhold til Lov om finansiel virksomhed. Det kombinerede kapitalbufferkrav er summen af den samlede egentlige kernekapital, der er nødvendig for at opfylde kravet om en Kapitalbevaringsbuffer forhøjet med en virksomhedsspecifik kontracyklisk kapitalbuffer, en G-SIFI-buffer og en Systemisk Buffer.

Kravet til Kapitalbevaringsbufferen vil blive indfaset gradvist indtil 1. januar 2019. Kapitalbevaringsbufferen fastsættes i perioden fra 1. januar 2015 til 31. december 2015 til 0 % af den Samlede Risikoeksponering. Den 1. januar 2016 forhøjes kravet til 0,625 % af den Samlede Risikoeksponering, den 1. januar 2017 forhøjes kravet yderligere til 1,25 %, den 1. januar 2018 forhøjes kravet yderligere til 1,875 % og den 1. januar 2019 vil kravet til Kapitalbevaringsbufferen blive fuldt indfaset og forhøjet til 2,5 % af den Samlede Risikoeksponering.

Den kontracykliske kapitalbuffersats skal reflektere kreditlekssyklusen og de samfundsmæssige risici som følge af høj udlånsvækst. Den kontracykliske kapitalbuffersats fastsættes for hvert enkelt land i EU/EØS af de kompetente myndigheder, hvis myndighederne finder et behov herfor, og et pengeinstituts virksomhedsspecifikke kontracykliske kapitalbuffersats udgør det vægtede gennemsnit af de kontracykliske buffersatser, der gælder for de lande, hvor en virksomheds relevante krediteksponeringer befinder sig. I Danmark vil erhvervs- og vækstministeren på kvartalsmæssig basis fastsætte den kontracykliske buffersats vedrørende krediteksponeringer i Danmark. Den kontracykliske kapitalbuffersats indføres gradvist frem til 2019 og kan i 2015 maksimalt fastsættes til 0,5 %, i 2016 maksimalt til 1 %, i 2017 maksimalt til 1,5 %, i 2018 maksimalt til 2 % samt i 2019 og frem maksimalt til 2,5 %, når kravet er fuldt indfaset.

G-SIFI-bufferen er en buffer, som alene gælder for globalt systemisk vigtige finansielle institutter ("G-SIFI"). Denne buffer er derfor ikke, og forventes ikke at blive, relevant for Nordjyske Bank.

En Systemisk Buffer kan fastsættes af erhvervs- og vækstministeren med henblik på at forebygge og begrænse langsigtede ikke-cykliske systemiske eller makroprudentielle risici, der ikke er omfattet af Kapitalkravsforordningen. Reglerne vil blive anvendt til at fastsætte systemiske buffere for de identificerede SIFI-institutter, som Nordjyske Bank ikke er en del af.

Danske pengeinstitutter skal løbende beregne deres gearingsgrad og indberette gearingsgraden til Finanstilsynet i henhold til Kapitalkravsforordningen. Gearingsgraden beregnes som instituttets kapitalmål divideret med instituttets samlede eksponeringsmål og udtrykkes i procent. Finanstilsynet har med hjemmel i Kapitalkravsforordningen besluttet, at danske pengeinstitutter i 2014 alene behøvede at opgøre gearingsgraden ultimo hvert kvartal, selv om udgangspunktet i henhold til Kapitalkravsforordningen er en opgørelse på månedlig basis. Der er ikke truffet en tilsvarende beslutning for 2015. Indberetningspligten af gearingsgraden har ifølge Kapitalkravsforordningen til formål at gøre det muligt at gennemføre en

fornyset gennemgang og kalibrering af gearingsgraden med henblik på at gå over til et bindende tal for gearingsgraden i 2018.

Ifølge Basel III-standarderne skal udgangspunktet være en gearingsgrad på 3 %. Erhvervs- og vækstministeren har imidlertid nedsat en ekspertgruppe, som blandt andet skal se på behovet for indførelse af og eventuelt niveau(er) for et gearingsmål. Ekspertgruppen skal af rapportere til erhvervs- og vækstministeren senest den 1. april 2015.

13.5 Likviditetskrav

Der gælder et grundlæggende krav om, at et pengeinstitut skal have en forsvarlig likviditet. Ifølge Lov om finansiel virksomhed skal likviditeten mindst udgøre (i) 15 % af de gældsforpligtelser, som det uanset mulige udbetalingsforbehold påhviler pengeinstituttet at betale på anfordring eller med kortere varsel end en måned, og (ii) 10 % af pengeinstituttets samlede gælds- og garantiforpligtelser fraregnet efterstillede kapitalindskud, der kan medregnes ved opgørelsen af Kapitalgrundlaget.

Et pengeinstitut kan medregne følgende til likviditeten: Kassebeholdning, fuldt ud sikre og likvide anfordringstilgodehavender hos kreditinstitutter og forsikringssselskaber, samt beholdninger af sikre, let sælgelige, ubelånte værdipapirer og kreditmidler.

Finanstilsynet kan ud over ovennævnte likviditetskrav fastsætte et yderligere specifikt likviditetskrav for et pengeinstitut eller en gruppe af pengeinstitutter med lignende risikoprofiler, der tager højde for specielle likviditetsrisici i pengeinstituttet eller grupper af pengeinstitutter og for systemiske likviditetsrisici.

Kapitalkravsforordningen fastsætter endvidere to nye krav til pengeinstitutters likviditet, henholdsvis likviditetsdækningskravet ("LCR-kravet") og minimumskrav til stabil finansiering ("NSFR-kravet").

Likviditetsdækningskravet indebærer, at et pengeinstitut skal besidde likvide aktiver, hvis samlede størrelse dækker udgående pengestrømme minus indgående pengestrømme i stresssituationer, således at det sikres, at institutterne opretholder likviditetsbuffer, der er tilstrækkelige til at dække eventuelle ubalancer mellem indgående og udgående pengestrømme i alvorlige stresssituationer over en periode på 30 dage.

Likviditetskravet indføres fra 1. januar 2015 med et minimumskrav på 60 %, hvilket krav vil blive forhøjet årligt med 10 % indtil det udgør 100 % i 2019. For danske SIFI'er i Danmark vil kravet dog formentlig skulle overholdes fuldt ud allerede fra 2015 i henhold til den politiske aftale om SIFI'er af 10. oktober 2013, men da Nordjyske Bank ikke er designet som en SIFI, er dette uden betydning for Nordjyske Bank.

De nærmere regler for henholdsvis likvide aktiver, udgående pengestrømme og indgående pengestrømme er fastsat i en delegeret forordning (en såkaldt niveau-2 forordning) under Kapitalkravsforordningen, som blev vedtaget af Kommissionen den 10. oktober 2014. Som følge af at den delegerede forordning - navnlig efter stort pres fra den danske regering - endte med generelt at fastsætte, at danske realkreditobligationer med visse begrænsninger anses for ekstremt likvide aktiver, forventes de fleste danske pengeinstitutter at kunne opfylde Likviditetsdækningskravet.

Minimumskravet til stabil finansiering har til formål at sikre, at institutternes likviditetsprofil er stabil over en etårig tidshorisont. Kravet til stabil finansiering fastsætter således et minimumsniveau af stabil finansiering, som pengeinstituttet skal have adgang til på grundlag af likviditetsprofilen for de aktiver, som pengeinstituttet finansierer, og de potentielle likviditetstræk, der måtte opstå fra kredittilsagn til f.eks. kreditfaciliteter og andre ikke-balanceførte poster. Det er dog ikke endeligt blevet besluttet, om kravet til stabil finansiering skal indføres. Afgørelsen af dette afventer i første omgang, at EBA offentliggør en analyse af forholdet, som skal foreligge senest den 31. december 2015, og derefter i anden omgang at Kommissionen - om nødvendigt under hensyn til rapporten fra EBA - udarbejder et lovgivningsgrundlag, som i givet fald senest skal forelægges Europa-Parlamentet og Rådet den 31. december 2016.

13.6 Indskydergarantiordningen

Nordjyske Bank er som pengeinstitut forpligtet til at være tilsluttet og yde bidrag til Indskydergarantifonden. Indskydergarantifonden er reguleret af Indskydergarantiloven og har til formål at yde indskydere og investorer i blandt andet pengeinstitutter dækning for tab inden for Indskydergarantifondens dækningsområde i tilfælde af et pengeinstituts rekonstruktionsbehandling eller konkurs.

Indskydergarantifonden yder dækning på op til EUR 100.000 af en kundes samlede nettoindskud hos et pengeinstitut. Derudover yder Indskydergarantifonden fuld dækning af indskud på visse typer af konti angivet i Indskydergarantiloven.

Indskydergarantifonden dækker endvidere også tab op til EUR 20.000, som en investorer har lidt som følge af, at et pengeinstitut ikke kan tilbagelevere værdipapirer, der tilhører investoren, og som opbevares, administreres eller forvaltes af pengeinstituttet.

13.7 Bankpakke III

Efter udløbet af Bankpakke I, hvor den danske stat i en tidsbegrænset periode ubetinget garanterede simple kreditorers krav mod pengeinstitutter og gav pengeinstitutter mulighed for at ansøge Finansiell Stabilitet om individuel statsgaranti for eksisterende og ny ikke-efterstillet usikret gæld med løbetid på op til tre år, samt udløbet af bankpakke II's mulighed for ansøgning om indskud af Hybrid Kernekapital fra staten (statsligt kapitalindskud),

trådte Bankpakke III i kraft den 1. oktober 2010. Bankpakke III introducerede en helt ny model for afvikling af nødlidende pengeinstitutter, som stadig udgør grundlaget afviklingen af danske pengeinstitutter.

Reglerne fra Bankpakke III medfører, at såfremt Finanstilsynet fastsætter en frist for opfyldelse af kapitalkrav i medfør af Lov om finansiel virksomhed, skal bestyrelsen i det nødlidende pengeinstitut hurtigst muligt, og inden seks timer efter at pengeinstituttet er gjort bekendt med fristen, træffe beslutning om og meddele Finanstilsynet, om pengeinstituttet, hvis det ikke kan tilvejebringe den foreskrevne kapital inden for den af Finanstilsynet fastsatte frist, vil lade sig afvikle af Finansiell Stabilitet efter afviklingsordningen i Lov om finansiel stabilitet eller efter de almindelige regler om ophør i Lov om finansiel virksomhed.

Kan et nødlidende pengeinstitut ikke tilvejebringe den foreskrevne kapital inden for fristen fastsat af Finanstilsynet, og beslutter pengeinstituttet at lade sig afvikle efter afviklingsordningen i Lov om finansiel stabilitet, skal pengeinstituttet straks indgå en betinget aftale med Finansiell Stabilitet om overdragelse af samtlige af pengeinstituttets aktiver m.v.

Finansiell Stabilitet stifter herefter et nyt datterselskab med pengeinstituttilladelse, som overtager alle det nødlidende pengeinstituts aktiver. Finansiell Stabilitets datterselskab berigtiger den foreløbige overdragelsessum over for det nødlidende pengeinstitut ved at overtage ikke-efterstillede forpligtelser pr. overtagelsesdatoen for et beløb svarende til aktiverens værdi. Derudover tilbageholdes en del af beløbet i form af en mellemregning. Øvrige ikke-overtagne passiver forbliver i det nødlidende pengeinstitut og afvikles efter reglerne i Lov om finansiel virksomhed.

Et af hovedformålene med Bankpakke III-modellen er at sikre, at pengeinstituttets almindelige indskydere ikke oplever nogen umiddelbar forskel i den praktiske del af deres daglige bankforretninger, selvom pengeinstituttet er blevet overdraget til Finansiell Stabilitet.

De økonomiske risici ved ordningen dækkes af de danske pengeinstitutter gennem Indskydergarantifonden. Indskydergarantifonden har oprettet en afviklings- og restruktureringsafdeling, der skal stille en ubegrænset tabskaution for eventuelle tab som følge af kapitaltilførsel og likviditetstilførsel til datterselskabet samt for et evt. underskud i datterselskabet som følge af afviklingen.

Afviklings- og restruktureringsafdelingens formue skal udgøre mindst 3,2 mia. kr. i indeståelser fra pengeinstitutterne i henhold til Indskydergarantiloven. Pengeinstitutternes samlede bidrag til afviklings- og restruktureringsafdelingen kan inden for et regnskabsår højst udgøre et beløb svarende til 2 promille af institutternes indlånsmasse. Nordjysk Bank skal som bidragspligtigt institut til Indskydergarantifonden betale et årligt bidrag i form af indeståelse til Afviklings- og restruktureringsafdelingen.

13.8 Medgiftsordningen

Den såkaldte "medgiftsordning" blev indført ved lov nr. 619 af 14. juni 2011. Formålet med medgiftsordningen er at gøre det muligt for Indskydergarantifonden at skabe et incitament til, at et andet pengeinstitut overtager et nødlidende pengeinstitut, som ellers ville blive afviklet under Bankpakke III-ordningen, ved at tilføre midler eller stille garanti til dækning af samtlige det nødlidende pengeinstituts ikke-efterstillede kreditorer. Det er en forudsætning for Indskydergarantifondens anvendelse af medgiftordningen, at det skønnes, at det vil være økonomisk mere fordelagtigt for Indskydergarantifonden at give en medgift end at lade det nødlidende pengeinstitut afvikle efter Bankpakke III-ordningen.

13.9 Bankpakke IV

Bankpakke IV udgøres af aktstykke nr. 181, som Folketingets finansudvalg godkendte den 7. september 2011, og som bemyndiger erhvervs- og vækstministeren til at foretage visse udvidelser af den eksisterende medgiftsordning.

Bankpakke IV introducerer en statslig medgiftsordning, der vil kunne benyttes i kombination med den eksisterende medgift fra Indskydergarantifonden, og en statslig garanti i forbindelse med fusioner. Udvidelsen af medgiftsordningen betyder, at staten efter Bankpakke IV kan bidrage økonomisk, hvis et sundt pengeinstitut helt eller delvist overtager et nødlidende pengeinstitut. Den mulige medgift svarer til det tab, som staten ville lide, hvis det nødlidende pengeinstitut skulle afvikles efter bankpakke III.

I tillæg til den udvidede medgiftsordning gav Bankpakke IV endvidere mulighed for frem til udgangen af 2013 at søge om individuel statsgaranti i forbindelse med fusioner mellem pengeinstitutter.

Derudover gav Bankpakke IV også mulighed for at søge om individuel statsgaranti, når to pengeinstitutter, hvoraf mindst det ene havde en individuel statsgaranti efter bankpakke II, ønsker at fusionere.

13.10 Nye regler for restrukturering og afvikling af pengeinstitutter

Den 19. december 2014 fremsatte erhvervs- og vækstministeren to nye lovforslag, lovforslag nr. L 100 og L 105, som skal implementere Krisehåndteringsdirektivet (Direktiv 2014/59/EU af 15. maj 2014) og Indskydergarantidirektivet (Direktiv 2014/49/EU af 16. april 2014) i dansk ret med ikrafttræden den 1. juni 2015.

Det ene lovforslag, L 100 udgøres af et udkast til en helt ny lov om restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder. Det andet lovforslag, L 105 indeholder følgelovgivningen og indeholder en lang række ændringer til de nuværende regler i Lov om finansiel virk-

somhed, Lov om finansiel stabilitet, lov om en garantifond for indskydere og investorer, lov om værdipapirhandel m.v.

Med det nye foreslåede regelsæt for restrukturering og afvikling indføres et sæt af værktøjer og beføjelser til henholdsvis Finanstilsynet og Finansiell Stabilitet A/S, med henblik på at gøre det muligt at kunne gribe ind tilstrækkelig tidligt og hurtigt over for et nødlidende eller potentielt nødlidende pengeinstitut, eller en anden finansiel virksomhed omfattet af lovforslaget. Det nye regelsæt vil afløse de nugældende bankpakker (med undtagelse af Indskydergarantifondens medgiftsordning som fortsat vil gælde), men viderefører dog det grundlæggende princip fra bankpakke III om, at tab i forbindelse med håndtering af nødlidende finansielle virksomheder i første række bæres af aktionærer og dernæst af kreditorerne.

Når det er konstateret, at en omfattet virksomhed opfylder lovens afviklingsbetingelser, vil Finansiell Stabilitet A/S træde til med henblik på restrukturering og afvikling af virksomheden. Finansiell Stabilitet A/S vil i den forbindelse kunne iværksætte en række foranstaltninger til restrukturering eller afvikling. Finansiell Stabilitet A/S vil herefter overtage kontrollen med virksomheden og kan udøve sine beføjelser til at iværksætte de foranstaltninger som Finansiell Stabilitet A/S vurderer, er bedst egnede i den konkrete situation til opfyldelse af afviklingsmålene.

Med vedtagelsen af lovforslaget vil Finansiell Stabilitet A/S få beføjelse til at iværksætte en række forskellige afviklingsforanstaltninger, herunder særligt gøre brug af fire såkaldte "afviklingsværktøjer". Dette drejer sig henholdsvis om (i) virksomhedssalg, hvor der gennemføres et salg af hele eller dele af virksomheden til en privat køber, (ii) etablering af et datterselskab (et såkaldt broinstitut), der overtager alle eller nogle aktiviteter i pengeinstituttet med henblik på efterfølgende frasalg og afvikling, (iii) etablering af et porteføljeadministrationsselskab, hvortil der kan overføres aktiver, rettigheder eller passiver, hvor fx situationen på det pågældende marked gør, at det vil kunne få væsentlige negative virkninger for dette marked, hvis de blev afviklet ved en konkurs, samt (iv) nedskrivning eller konvertering af virksomhedens forpligtelser (såkaldt bail-in), med henblik på at absorbere tab og rekapitalisere virksomheden. Med bail-in kan usikrede kreditorers fordringer på en nødlidende eller forventelig nødlidende virksomhed dermed nedskrives eller konverteres til egenkapital. Finansiell Stabilitet A/S kan således anvende bail-in til at restrukturere virksomheden for at genoprette dens levedygtighed. Bail-in svarer således til det tab, som simple kreditorer har oplevet i forbindelse med afvikling under bankpakke III-ordningen, dog således at nedskrivningen er permanent, hvorfor kreditoren ikke vil bevare et krav mod det nødlidende pengeinstitut. Bail-in kan først anvendes når al ejerkapital og anden efterstillet kapital er nedskrevet eller konverteret, og således taget tab først.

Finansiell Stabilitet kan anvende foranstaltningerne hver for sig eller sammen alt efter, hvad det vurderes, vil medføre det bedste resultat.

Lovforslaget indeholder derudover også en ændring af konkursordnen for pengeinstitutter (og de øvrige omfattede virksomheder), som supplerer reglerne om konkursordnen i konkursloven. Med lovforslaget indføres en prioritetsstilling i konkursordnen over de simple kreditorer for en række indskydere og indskyder- og investorgarantiordningen. Dette indebærer, at der gives indskud fra fysiske personer og mikrovirksomheder, små eller mellemstore virksomheder prioritet over simple kreditorer. Samtidig gives indskud dækket af indskyder- og investorgarantiordningen højere prioritet end den del af berettigede indskud fra fysiske personer og mikrovirksomheder, små og mellemstore virksomheder, som overskrider indskyder- og investorgarantiordningens dækningsniveau. Herved sikres, at indskydere først vil lide tab, når alle ejere, indehavere af øvrige kapitalinstrumenter samt simple kreditorer har fået nedskrevet deres fordringer. De nævnte fordringer har hidtil efter gældende ret været at betragte som simple kreditorer i konkursordnen, hvorfor disse fordringer hidtidigt er blevet dækket sammen med de simple kreditorers øvrige fordringer. Ændringen medfører således en væsentlig forbedring af disse indskyderes stilling i en konkurssituation.

Gennemførelsen af Indskydergarantidirektivet medfører, at en række indskud, som tidligere var dækket fuldt ud i en ubegrænset periode under den nuværende indskydergarantiordning, fremadrettet ikke længere er dækket ubegrænset. Dette gælder blandt andet indskud på børneopsparingskonti, deponeringer i henhold til deponeringsloven, indskud på advokaters klientkonti m.v., ligesom der sættes en grænse for dækning i forbindelse med privates ejendomstransaktioner. Andre typer af indskud, som ikke tidligere havde en særlig dækning, vil fremadrettet have en særlig dækning i en begrænset periode. Dette omfatter indskud som tjener sociale formål, og som er knyttet til særlige begivenheder i livet, såsom en indskyders ægteskab, skilsmisse, afskedigelse, invaliditet eller død. Endvidere omfatter den særlige dækning fremadrettet provenu af salg af fast ejendom i forbindelse med handel med privatboliger.

14 Trendoplysninger

Nedenstående trendoplysninger skal læses i sammenhæng med "Risikofaktorer", som beskrevet under punkt 11, samt "Gennemgang af drift og regnskaber", som beskrevet under punkt 30.

Nordjyske Bank er påvirket af makroøkonomiske samt markedsmæssige faktorer. Der opleves en mindre efterspørgsel af udlån fra både erhvervs- og privatkunder. Udlånsmængden i Nordjyske Bank er fastholdt ved tilgang af nye kunder og kan under de nuværende markedsf forhold kun øges ved tilgang af kunder.

Som følge af den skærpede konkurrencesituation på udlånsområdet kan Nordjyske Bank registrere en tendens til pres på udlånsrentesatserne.

Det lave renteniveau har medført en øget interesse for konvertering af realkreditlån og optagelse af realkreditlån med fast rente.

15 Resultatforventninger eller -prognoser

I forbindelse med aflæggelsen af delårsrapporten for 1.-3. kvartal 2014 anførte Nordjyske Bank følgende omkring forventningerne til helårsresultatet for 2014:

"Basisindtjeningen pr. 30. september 2014 ligger over bankens tidligere udmeldte forventninger, og banken budgetterer nu med en basisindtjening - før betaling til Indskydergarantifonden, nedskrivninger på udlån og kursregulering af værdipapirer - i størrelsesordenen 210-225 millioner kroner mod tidligere udmeldte forventninger i intervallet 190-210 millioner kroner.

Det samlede resultat vil desuden være påvirket af nedskrivningsposten på udlån og kursudviklingen på bankens beholdning af værdipapirer.

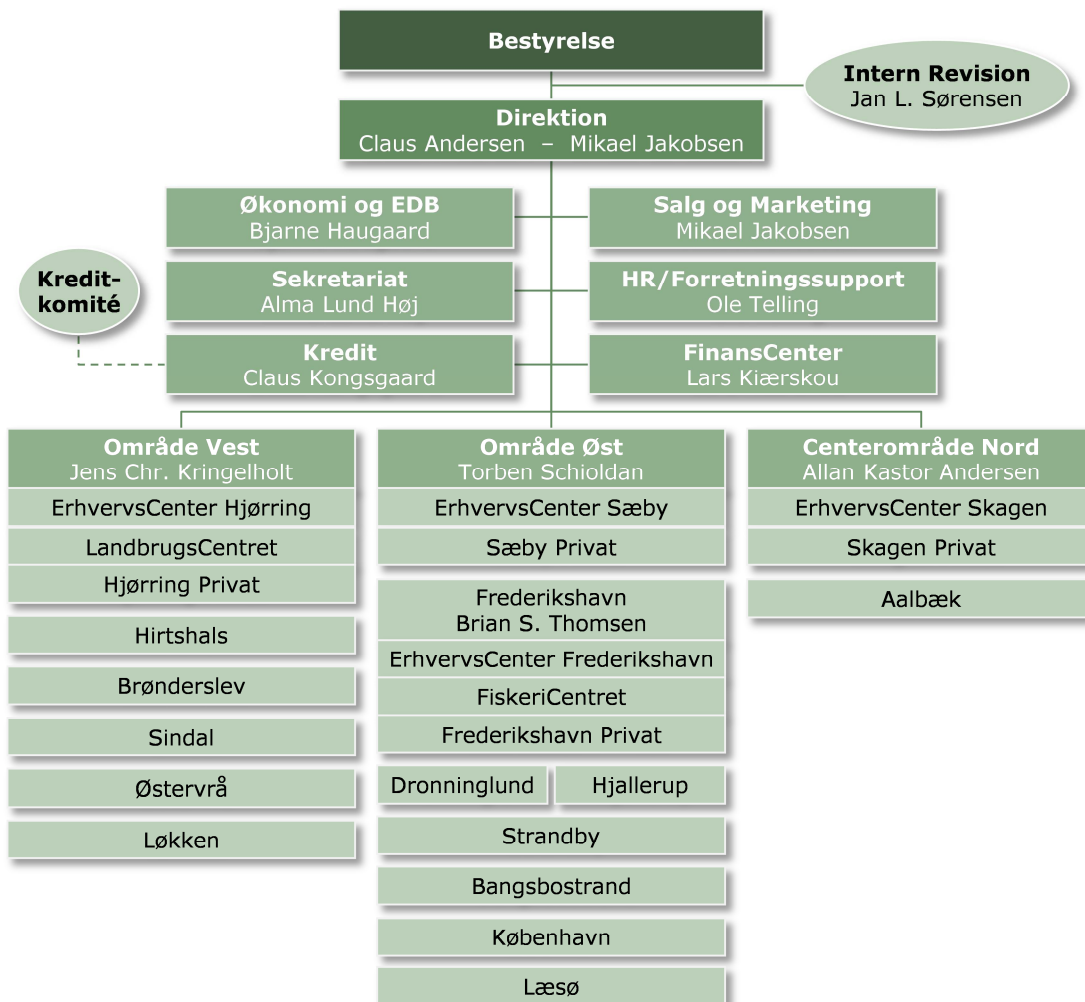
Nedskrivningsposten på udlån og garantier udgør den største usikkerhedsfaktor - ikke mindst som følge af landbrugets aktuelle udfordringer med lavere afregningspriser. Nedskrivninger i 2014 forventes at ligge på niveau med 2013 - mod tidligere forventet et lidt lavere niveau."

Ovenstående forventninger er fortsat gældende.

16 Organisationsstruktur

16.1 Nordjyske Banks organisationsstruktur

Nordjyske Banks organisationsstruktur ser ud som følger:



Efter Gennemførelse af Købstilbuddet er det planen at gennemføre visse filialsammenlægninger, personalemæssige rationaliseringer samt justeringer af direktion og bestyrelse. For en nærmere beskrivelse af disse planer henvises til punkt 2.4.4, 2.4.5 og 2.4.7 samt Bilag 3.

16.2 Nordjyske Banks datterselskab

Nordjyske Bank ejer hele aktiekapitalen i Sæbygård Skov A/S, nominelt 1.000.000 kr. Sæbygård Skov A/S' resultat for 2013 er indeholdt i Nordjyske Banks resultatopgørelse under "resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder". Aktierne er optaget til 11,3 mio. kr. i Nordjyske Banks regnskab pr. 30. september 2014, hvilket er den regn-

skabsmæssige indre værdi. Der er ikke udarbejdet koncernregnskab, idet Sæbygård Skov A/S' virksomhed, både med hensyn til balance og resultat set i forhold til Nordjyske Banks, er ubetydelig.

16.3 Associerede selskaber

Nordjyske Bank har ikke associerede selskaber.

17 Materielle aktiver

Nedenstående tabel viser den regnskabsmæssige værdi af materielle aktiver for Nordjyske Bank for pr. 30. september 2014 og 30. september 2013 samt for ultimo 2013, 2012 og 2011.

Materielle aktiver Beløb i mio. kr.	30/9 2014	30/9 2013	Året 2013	Året 2012	Året 2011
Investeringsejendomme	36	39	36	39	40
Domicilejendomme	95	99	100	101	106
Grunde og bygninger i alt	131	138	136	140	146
Øvrige materielle aktiver	4	4	5	5	6
Materielle aktiver i alt	135	142	141	145	152
Aktiver i midlertidig besiddelse	4	3	5	3	13

Kilder: Uddrag af reviderede årsrapporter for årene 2011-2013, samt ikke-reviderede kvartalsregnskaber pr. 30.09.2013 og 30.09.2014 for Nordjyske Bank

18 Ejendomme, anlæg og udstyr

18.1 Faciliteter

18.1.1 Domicilejendomme

Nordjyske Bank ejer 17 domicilejendomme, som alle er beliggende i Vendsyssel. Blandt domicilejendommene er tre ejendomme i Frederikshavn, som tilsammen udgør Nordjyske Banks hovedsæde.

Der er ikke planlagt væsentlige investeringer på ejendommene, og ejendommene har ingen væsentlige servitutter.

18.1.2 Investeringsejendomme

Nordjyske Bank ejer 15 investeringsejendomme hovedsagelig beliggende i Vendsyssel, hvoraf hovedparten tidligere har været anvendt som domicilejendomme.

Der er ikke planlagt væsentlige investeringer på ejendommene, og ejendommene har ingen væsentlige servitutter.

18.1.3 Lejede lokaler

Nordjyske Bank lejer af tredjemand to lejemål, hvorfra der drives bankvirksomhed. Hertil kommer seks mindre lejemål til pengeautomater.

Den samlede huslejekforpligtelse udgør for 2014 i alt 1,3 mio. kr. med typiske opsigelsesvarslers på seks måneder. Det ene lejemål, hvorfra der drives bankvirksomhed, kan tidligst opsiges til ophør den 1. juli 2018.

Nordjyske Banks lejede lokaler er ikke underlagt servitutter, der er af betydning for Nordjyske Banks virksomhed.

18.2 Forsikring

Nordjyske Banks ledelse vurderer, at Nordjyske Bank har tegnet forsikringer af typen, som er sædvanlig for Nordjyske Banks virksomhed og på et tilstrækkeligt niveau.

18.3 Miljøforhold

Nordjyske Banks ledelse vurderer, at der ikke er væsentlige miljøforhold, der kan påvirke anvendelsen af Nordjyske Banks nuværende ejendomme.

19 Storaktionærer

I henhold til Værdipapirandelslovens § 29 og Selskabslovens § 55 har Nordjyske Bank modtaget meddelelse om beholdninger på mindst 5 % af aktiekapitalen eller stemmerettighederne fra nedenstående aktionærer i Nordjyske Bank pr. 31. december 2013:

Storaktionær	Antal aktier (stk.)	Ejerandel	Stemmerettigheder
Skagen Cementstøberi A/S og Jens Jørgen Nielsen	399.100	5,2 %	1.000

Note: Ejerandele er opgjort på basis af den samlede aktiekapital. Stemmeretten er opgjort på basis af den samlede aktiekapital. Ved beregningen er det lagt til grund, at Nordjyske Banks udestående aktiekapital pr. Offentliggørelsestidspunktet udgør nominelt 77.200.000 kr. fordelt på 7.720.000 stk. aktier á nominelt 10 kr. De anførte oplysninger afspejler ejerandele pr. 31. december 2013.

Nordjyske Bank er ikke bemyndiget til at udsende selskabsmeddelelser vedrørende større aktiebeholdninger, medmindre de har modtaget forudgående meddelelse herom fra en aktionær. Der kan således være sket ændringer i den angivne aktiekapital eller stemmeret for større aktionærer i forhold til angivelsen ovenfor.

Nordjyske Bank har ikke kendskab til, at den direkte eller indirekte ejes eller kontrolleres af andre, ligesom Nordjyske Bank ikke har kendskab til aftaler, som senere kan medføre, at andre overtager kontrollen med Nordjyske Bank.

Alle Nordjyske Bank Aktier har samme stemmerettigheder. Storaktionærerne i Nordjyske Bank har således ikke forskellige stemmerettigheder i forhold til øvrige aktionærer.

20 Udbyttepolitik

Nordjyske Bank har udbetalt udbytte under hensyntagen til et ønske om et konkurrencedygtigt afkast til aktionærer kombineret med hensyntagen til at sikre en fornuftig kapitalstruktur samt et ønske om at indgå i strukturtilpasning i sektoren.

Nordjyske Bank har betalt udbytte de seneste fire år, hvorimod der var forbud mod udbyttebetaling i 2008 og 2009 efter finanskrisen.

Bestyrelsen i Nordjyske Bank forventer at indstille til generalforsamlingen, at deklarere udbytte i forbindelse med den ordinære generalforsamling den 10. marts 2015 på et niveau svarende til 30 % af den nominelle aktiekapital i Nordjyske Bank (svarende til ca. 23 mio. kr.).

Det er hensigten for Nordjyske Banks bestyrelse at arbejde for at udbyttepolitikken for den Sammenlagte Bank fremadrettet bliver således, at der udbetales mellem 30-50 % af årets resultat efter skat, enten i form af egentlig udbytte eller som aktietilbagekøb, under hensyn til de nedenstående faktorer, herunder i særdeleshed solvensmål. Efter Gennemførelse af Købstilbuddet har bestyrelsen for den Sammenlagte Bank til hensigt at udarbejde en mere detaljeret udbyttepolitik, ligesom det bemærkes at udbyttepolitikken til hver tid kan blive ændret.

Enhver betaling af udbytte og aktietilbagekøb samt størrelsen af og tidspunktet for udbyttebetalingen og aktietilbagekøb vil ske under hensyntagen til en række forhold, herunder fremtidig indtjening, solvensmål, finansielle forhold, generelle samfundsøkonomiske og forretningsmæssige forhold og fremtidsudsigter, samt gældende myndigheds- og lovgivningsmæssige krav.

Udsagn vedrørende udbyttepolitikken er fremadrettede udsagn. Fremadrettede udsagn er ikke garantier for fremtidige resultater, og faktisk udbytte eller aktietilbagekøb kan afvige væsentligt fra det udbytte eller de aktietilbagekøb, der er udtrykt eller underforstået i forbindelse med disse fremadrettede udsagn som følge af mange forhold.

21 Retstvister

Nordjyske Bank er løbende involveret i tvister i forbindelse med bankens virksomhed. Selvom udfaldet af krav, retssager eller andre retstvister mod Nordjyske Bank ikke kan forudsiges med sikkerhed, er Nordjyske Bank ikke involveret i stats-, rets- eller voldgiftssager (herunder verserende eller varslede sager), som kan have eller som i løbet af de sidste 12 måneder før Offentliggørelsestidspunktet har haft en væsentlig indvirkning på Nordjyske Banks finansielle stilling eller lønsomhed.

22 Væsentlige kontrakter

22.1 Bankdata - aftale om IT-samarbejde

Nordjyske Bank deltager i et IT-samarbejde med andre pengeinstitutter herunder Nørresundby Bank via IT-centralen Foreningen Bankdata ("Bankdata"), som foretager databehandling og dermed forbundne opgaver, herunder udvikling, erhvervelse og drift af IT-systemer.

Hvor Bankdata tilbyder medlemmerne EDB-systemløsninger, er medlemmerne forpligtede til alene at benytte disse, hvis medlemmerne ønsker opgaverne edb-behandlet.

Nordjyske Bank kan til enhver tid melde sig ud af samarbejdet i Bankdata, hvilket kan ske med seks måneders varsel til udtræden ved udløbet af et regnskabsår. Ved enhver form for udmeldelse betales en udtrædelsesgodtgørelse til Bankdata, som udgør fem gange Bankdatas omsætning med det udmeldte medlem det sidste afsluttede regnskabsår før udmeldelsen.

I tilfælde af at Købstilbuddet Gennemføres, vil den Sammenlagte Bank fortsætte medlemskabet af Bankdata.

22.2 Totalkredit - samarbejdsaftale

Nordjyske Bank har sammen med en række regionale og lokale pengeinstitutter indgået en samarbejdsaftale med Totalkredit A/S ("Totalkredit") om formidling af Totalkreditlån til ejerboliger og fritidshuse indenfor rammerne af den til enhver tid gældende realkreditlov. Nordjyske Bank modtager en fast procentdel af administrationsbidraget på den indtegnede portefølje som provision fra Totalkredit. Totalkredit er et datterselskab af Nykredit Realkredit A/S ("Nykredit Realkredit"), der ejes af Nykredit Holding A/S ("Nykredit Holding"). Nykredit Holding og Nykredit Realkredit har i forbindelse med aftalen underskrevet erklæringer, hvori det bekræftes, at samarbejdsaftalen ligeledes vil blive overholdt af Nykredit Holding, Nykredit Realkredit og andre selskaber i Nykredit-koncernen.

Totalkredit har ved samarbejdsaftalen fået adgang til at modregne eventuelle tab i de provisionstilgodehavender, som Nordjyske Bank har hos Totalkredit, ligesom Nordjyske Bank stiller en tabsgaranti overfor Totalkredit i (i) sager med særlig risiko, (ii) såfremt Nordjyske Bank har valgt ikke at give lånesagen en særlig kreditrisikoklassificering, (iii) indtil Totalkredit har godkendt lånesagen og (iv), i tilfælde af at den belånte ejendom ikke er færdigbygget.

Nordjyske Bank kan til enhver tid udtræde af samarbejdet med Totalkredit ved meddelelse herom til Totalkredit. Udtrædelsen får virkning fra tidspunktet, hvor alle igangværende sager er afsluttet. Aftalen er uopsigelig fra Totalkredits side, medmindre der foreligger misligholdelse af aftalen.

22.3 DLR Kredit - samarbejdsaftale

DLR Kredit A/S ("DLR Kredit") ejes af en lang række pengeinstitutter, herunder Nordjyske Bank. Nordjyske Bank har tiltrådt en samarbejdsaftale med DLR Kredit vedrørende formidling af realkreditlån til landbrugs- og øvrige erhvervsjendomme på konkurrencedygtige vilkår. Nordjyske Bank modtager kundeplejeprovision for denne formidling, samt en garanti-provision for Nordjyske Banks andel af den revolverende garantiramme samt for individuelle garantier, som beskrevet nedenfor.

DLR Kredit kan modregne konstaterede tab på realkreditlån formidlet af Nordjyske bank i det pågældende år i Nordjyske Banks optjente kundeplejeprovision og garantiprovision. Såfremt det konstaterede tab overstiger provisionen for det pågældende år, kan det konstaterede tab modregnes i provisioner i op til 5 år. Ved konstateret tab på realkreditlån formidlet af Nordjyske Bank der overstiger provision for det pågældende år, kan DLR Kredit kræve, at Nordjyske Bank stiller en garanti for tilbagebetaling af årets konstaterede tab på maksimalt 0,25 % af porteføljen. Hvis det konstaterede tab ikke er blevet dækket ved modregning i provision over de efterfølgende fem år, kan DLR Kredit udnytte Nordjyske Banks garanti. Såfremt dette beløb heller ikke er tilstrækkeligt, skal tabet dækkes af den fælles revolverende garantiramme beskrevet nedenfor.

De pengeinstitutter, der er omfattet af en samarbejdsaftale vedrørende DLR Kredit, tegner sig ved aftalens indgåelse for en andel af den revolverende garantiramme, der etableres til delvis dækning af tab i DLR Kredit, udover som beskrevet ovenfor. Garantirammen dækker konstaterede tab i DLR Kredit, der overstiger DLR Kredits forlodshæftelse. Den samlede garantiramme kan ikke udgøre mere end DLR Kredits forlodshæftelse multipliceret med 5. Nordjyske Banks andel af garantirammen beregnes på grundlag af obligationsrestgælden på lån, som Nordjyske Bank primo året er registreret som formidler af, i forhold til den samlede obligationsrestgæld omfattet af samarbejdsaftalen.

Med virkning fra 1. Januar 2015 er aftalen med DLR Kredit ændret således, at der i stedet for den revolverende garantiramme stilles en individuel tabsgaranti på 6 % for lån, der for-

midles herefter. Såfremt et eventuelt tab ikke kan dækkes af 6 %-garantien, modregner DLR Kredit restbeløbet i Nordjyske Banks øvrige provisioner i op til tre år.

Samarbejdsaftalen er uopsigelig fra Nordjyske Banks side, så længe Nordjyske Bank er aktionær i DLR Kredit og ophører automatisk, såfremt Nordjyske Bank afhænder sine aktier i DLR Kredit med virkning fra udgangen af det kalenderår, afhændelsen måtte ske. Samarbejdsaftalen kan ved bestyrelsesbeslutning opsiges af DLR Kredit med tre måneders varsel til ophør ved udgangen af et kalenderår.

22.4 Privatsikring - samarbejdsaftale

Lokale Pengeinstitutter er en forening for banker, sparekasser og andelskasser med en udpræget lokal forankring. Foreningen har knap 70 medlemmer, herunder Nordjyske Bank.

Mellem Codan Forsikring A/S ("Codan") og dets helejede datterselskab Forsikringsselskabet Privatsikring A/S ("Privatsikring") på den ene side og Lokale Pengeinstitutter på den anden side er indgået en samarbejdsaftale vedrørende formidling af forsikringer udstedt af Privatsikring gennem Lokale Pengeinstitutters medlemmer. Nordjyske Bank har tiltrådt samarbejdsaftalen og er dermed omfattet heraf.

Nordjyske Bank modtager provision og overskudsdeling for markedsføringen af de af Privatsikring udstedte forsikringer.

Samarbejdsaftalen kan opsiges af Codan og/eller Privatsikring med 12 måneders varsel til udgangen af et kalenderår og af Lokale Pengeinstitutter med 24 måneders varsel til udgangen af et kalenderår. Privatsikring har, under visse betingelser, eksklusivitet til først at tilbyde at formidle visse forsikringsprodukter.

22.5 Letpension - aftale om formidling af individuelt tegnede livs- og pensionsforsikringsprodukter

Nordjyske Bank har indgået en aftale om formidling af individuelt tegnede livs- og pensionsforsikringsprodukter med Letpension livs- og pensionsforsikringsselskab A/S (nu Bankpension livs- og pensionsforsikringsselskab A/S).

Formidlingen omfatter i dag udvikling og administration af rådgivnings- og distributionsløsninger på pensions- og forsikringsområdet, men ikke levering af pensions- og forsikringsprodukter, som er omfattet af aftalen nedenfor med PFA Pension. Efter indgåelsen af aftalen med PFA Pension er de resterende forpligtelser i henhold til aftalen med Letpension videreført.

Letpension ejes i fællesskab af en række pengeinstitutter, der enten er medlem eller associeret medlem af Regionale Bankers Forening eller Lokale Pengeinstitutter, herunder Nordjy-

ske Bank. Letpension blev etableret med henblik på at kunne tilbyde ejerkredsens kunder attraktive og tidssvarende livs- og pensionsforsikringsprodukter på konkurrencedygtige vilkår.

Samarbejdet med Letpension ophører straks, såfremt Nordjyske Bank afhænder sine aktier i Letpension i overensstemmelse med aktionæroverenskomsten, eller ved bestyrelsens beslutning såfremt Nordjyske Bank (i) misligholder sine forpligtelser i henhold til formidlingsaftalen, (ii) ikke har formidlet forsikrings- eller pensionsordninger via Letpension i en periode på seks måneder, eller (iii) ikke længere er medlem af hverken Regionale Bankers Forening eller Lokale Pengeinstitutter.

22.6 PFA-pension - aftale om levering af pensions- og forsikringsprodukter

PFA Pension, forsikringsaktieselskab ("PFA Pension") og Letpension A/S ("Letpension") har indgået aftale om salg og formidling af pensions- og forsikringsprodukter til Letpensions aktionærer og deres kunder.

Efter aftalen skal PFA Pension levere pensions- og forsikringsprodukter, Letpension skal stå for overordnet markedsføring, drift, forvaltning og videreudvikling af de tilbudte pensions- og forsikringsprodukter og Nordjyske Bank samt en række øvrige pengeinstitutter, der har tiltrådt aftalen, skal stå for salg af og rådgivning vedrørende de tilbudte pensions- og forsikringsprodukter mod modtagelse af honorar fra PFA Pension.

Det er en forudsætning for Nordjyske Banks deltagelse i samarbejdet med PFA Pension, at Nordjyske Bank er aktionær i Letpension. Såfremt Nordjyske Bank udtræder som aktionær i Letpension, skal Nordjyske Bank udtræde af samarbejdet om salg og formidling af de omtalte produkter.

PFA Pension og Letpension er berettiget til at ophæve aftalen i tilfælde af en anden parts misligholdelse eller til at ophæve aftalen med et pengeinstitut i tilfælde af dette pengeinstituts misligholdelse.

Aftalen indeholder en klausul, hvorefter Nordjyske Bank så længe den er part i aftalen ikke uden PFA Pensions samtykke må (i) udbyde pensions- og forsikringsprodukter, (ii) indgå nye aftaler med andre leverandører end PFA Pension omkring pensions- og forsikringsprodukter eller (iii) eller deltage i oprettelsen af pensionsforsikrings- og/eller personforsikringsvirksomhed i konkurrence med PFA Pension.

22.7 BankInvest Fondsmæglerselskab - aftale om markedsføring og investeringsrådgivning

Nordjyske Bank har indgået en aftale med BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S ("BankInvest Fondsmæglerselskab") omkring Nordjyske Banks salg af rådgivning om finansielle produkter, der markedsføres af BankInvest Fondsmæglerselskab, mod betaling af pro-

vision fra BankInvest Fondsmæglerselskab til Nordjyske Bank. BankInvest Fondsmæglerselskab er et datterselskab af BI Holding A/S ("BankInvest"), der ejes af en række danske pengeinstitutter, herunder Nordjyske Bank.

Produkterne omfatter investeringsbeviser i investerings-, special- og hedgeforeninger, der omsættes på NASDAQ Copenhagen samt investeringer i en række strukturerede produkter.

Aftalen kan opsiges af begge parter med tre måneders varsel til udgangen af et kalenderår, dog med en måneds varsel til udgangen af en måned fra BankInvest Fondsmæglerselskabs side i tilfælde af fusion, spaltning eller anden overdragelse eller omdannelse helt eller delvist af Nordjyske Banks virksomhed. Aftalen udelukker ikke samarbejde med andre udbydere af lignende produkter og kan ikke overdrages af Nordjyske Bank uden skriftligt samtykke fra BankInvest Fondsmæglerselskab.

22.8 Sparinvest - samarbejdsaftale om formidling af investeringsforeningsandele

Nordjyske Bank indgik den 1. april 2008 en samarbejdsaftale med ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg ("Sparinvest") om markedsføring, udbud, salg og rådgivning vedrørende investeringsandele i foreninger, som administreres af Sparinvest. Nordjyske Bank modtager i den forbindelse et rådgivnings- og formidlingshonorar.

Aftalen kan opsiges af Sparinvest med et skriftligt varsel på tre måneder til udgangen af en måned. Nordjyske Bank kan opsige aftalen uden varsel eller begrundelse herfor.

23 Væsentlige investeringer

Nordjyske Bank har i perioden fra 1. januar 2014 til 30. september 2014 kun foretaget beskudte investeringer. For året 2014 som helhed forventes de samlede investeringer at andrage ca. 3,5 mio. kr., som fuldt ud kan henføres til materielle anlægsaktiver (domicilejendomme, materiel og inventar).

I de foregående tre regnskabsår (2011, 2012 og 2013) udgjorde de samlede investeringer i materielle anlægsaktiver i alt 16,4 mio. kr.

De foretagne/forventede investeringer i materielle anlægsaktiver i perioden fra 1. januar 2011 til 31. december 2014 ligger alle inden for rammerne af almindelig drift og vedligeholdelse.

Der er i perioden fra 1. januar 2011 til 30. september 2014 foretaget investeringer i immaterielle aktiver eller aktier og kapitalandele i associerede eller tilknyttede virksomheder. Sådanne investeringer forventes ikke foretaget i den resterende del af 2014.

Nordjyske Bank har ikke herudover væsentlige igangværende investeringer og har på nuværende tidspunkt ikke planlagt andre væsentlige investeringer, ud over hvad der vedrører almindelig drift og vedligeholdelse.

24 Nordjyske Banks bestyrelse og direktion

24.1 Nordjyske Banks repræsentantskab

Nordjyske Banks repræsentantskab består på nuværende tidspunkt af 48 medlemmer. For en nærmere beskrivelse af Nordjyske Banks repræsentantskab, henvises der til punkt 12.1.15.12.

24.2 Nordjyske Banks bestyrelse

Det er Nordjyske Banks bestyrelses ansvar at varetage den overordnede strategiske ledelse og sikre en forsvarlig organisation af Nordjyske Banks virksomhed, herunder at føre tilsyn med Nordjyske Banks direktion. For en nærmere beskrivelse af Nordjyske Banks bestyrelse, henvises der til punkt 12.1.15.12.

Nordjyske Banks bestyrelse består på nuværende tidspunkt af ni medlemmer, hvoraf fem medlemmer er valgt af og blandt Nordjyske Banks repræsentantskab, ét medlem er valgt af men ikke blandt repræsentantskabet og tre medlemmer er valgt af medarbejderne.

I henhold til Lov om finansiel virksomhed må et bestyrelsesmedlem ikke også være medlem af direktionen.

Nedenstående oversigt giver et overblik over de nuværende medlemmer af Nordjyske Banks bestyrelse:

Navn	Fødselsår	Hverv	Uafhængighed	Bestyrelsesmedlem siden	Udløb af valgperiode
Hans Jørgen Kaptain	1946	Formand	Ikke uafhængig	1993	2016
Sten Uggerhøj	1959	Næstformand	Uafhængig	2005	2016
Erik Broholm Andersen	1955	Medlem	Ikke uafhængig	2001	2015
Per Lykkegaard Christensen	1959	Medlem	Uafhængig	2008	2016
Ole Kristensen	1944	Medlem	Uafhængig	2009	2015
Henrik Lintner	1955	Medlem	Uafhængig	2007	2015
Tina Conradsen	1965	Medarbejdervalgt	-	2006	2018
Hanne Karlshøj	1957	Medarbejdervalgt	-	2002	2018
Helle Emborg Nielsen	1968	Medarbejdervalgt	-	2014	2018

For en beskrivelse af Nørresundby Bank Bestyrelsen henvises der til Nørresundby Banks årsrapport for 2013, side 6.

24.2.1 Biografier

Hans Jørgen Kaptain (født 1946, dansk statsborger) har været medlem af Nordjyske Banks bestyrelse siden 1993. Hans Jørgen Kaptain er uddannet cand. jur. fra Aarhus Universitet, advokat (H) og partner i advokatfirmaet HjulmandKaptain.

Hans Jørgen Kaptain er bestyrelsesformand for Skagerak Holding A/S, IE Holding, Hirtshals A/S, Aktieselskabet Sæby Fiske-Industri, Dafolo Holding A/S, Dafolo A/S, Elworks A/S, Hjal-lerup Maskinforretning A/S, Jarnes A/S, Nordjysk Luftteknik A/S, Dokøen A/S, Den Grevelige Oberbech-Clausen-Peanske Familiefond (Voergaard Slot), Nordjyllands Hallens Fond samt Skagens Museum. Endvidere er Hans Jørgen Kaptain medlem af bestyrelsen i Stiholt Holding A/S, Skagerak Fiskeeksport A/S, Skagerak Salmon A/S, Dansk Træemballage Holding A/S med 5 datterselskaber, Hydratech Industries A/S, HTHH A/S, GMC Holding A/S, RAIS A/S, Skanderborg Maskinforretning A/S, Vanggaard Fonden (Sæby Fiske-Industri koncernen), Si-gurd og Margit Espersens Familiefond (Skagerak koncernen), Ann Birgitte og Niels Ørskov Christensens Familiefond (Ørskov koncernen), Købstædernes Forsikring og Dafolo Fonden. Hans Jørgen Kaptain er direktør i Kaptain Advokatanpartsselskab.

Inden for de seneste fem år har Hans Jørgen Kaptain været medejer af advokatfirmaet HjulmandKaptain samt bestyrelsesformand hos GKH Invest A/S, BIA A/S, Skagarak 2000 A/S og Cosmos Trawl A/S og har endvidere inden for de seneste fem år været bestyrelsesmed-lem i Mekanord 2009 A/S, Danske Advokater, og Scandinavian Brake Systems A/S.

Sten Uggerhøj (født 1959, dansk statsborger) har været medlem af Nordjyske Banks besty-relse siden 2005. Sten Uggerhøj er autoforhandler og direktør i Uggerhøj A/S. Sten Uggerhøj har en diplomuddannelse fra General Motors og er uddannet Top Governance, CBA og MBA in Strategic Management fra Aalborg Business Institute.

Sten Uggerhøj er direktør og bestyrelsesmedlem i Uggerhøj A/S, Uggerhøj Aarhus A/S, Ug-gerhøj Holding ApS samt tre 100 %-ejede datterselskaber og Ejendomsselskabet Weddels-borgvej 1 A/S. Endvidere er Sten Uggerhøj medlem af bestyrelsen i A/S Knud Uggerhøj, Knud Uggerhøj Kapital ApS, Uggerhøj Herning A/S, Techno Danmark F.M.B.A., Ejendomssel-skabet Møllehuset A/S, Fortin Madrejon A/S, Trigon Holding A/S samt to 100 %-ejede dat-terselskaber, Tegllund A/S og Civilingeniør Bent Bøgh, Hustru Inge Bøgghs Fond og Frede-rikshavn Handelsskole.

Inden for de seneste fem år har Sten Uggerhøj været bestyrelsesformand hos Ejendomssel-skabet Møllehuset A/S, Uggerhøj Silkeborg A/S og A/S Holst Sørensen, Frederikshavn og har

endvidere inden for de seneste fem år været bestyrelsesmedlem i Bilernes Hus A/S, Uggerhøj Silkeborg A/S og Southfarms A/S.

Erik Broholm Andersen (født 1955, dansk statsborger) har været medlem af Nordjyske Banks bestyrelse siden 2001. Erik Broholm Andersen er landbrugsuddannet og gårdejer.

Erik Broholm Andersen er direktør og bestyrelsesmedlem i 2B Biogas A/S.

Inden for de seneste fem år har Erik Broholm Andersen været i bestyrelsen i Gærum Brugsforening.

Per Lykkegaard Christensen (født 1959, dansk statsborger) har været medlem af Nordjyske Bank bestyrelse siden 2008. Per Lykkegaard Christensen er landbrugsuddannet og gårdejer.

Per Lykkegaard Christensen er direktør og bestyrelsesmedlem i Blahova ApS, Lykkegaard Landbrug Holding ApS og Lykkegaard Landbrug ApS. Endvidere er Per Lykkegaard Christensen bestyrelsesmedlem i Farmas A/S, Donau Agro ApS, AKV-Langholt AMBA, AKV-Cargill I/S og Danfoil A/S.

Inden for de seneste fem år har Per Lykkegaard Christensen været i bestyrelsen i Projekt 26.05.06 ApS.

Ole Boelsmann Kristensen (født 1944, dansk statsborger) har været medlem af Nordjyske Banks bestyrelse siden 2009. Ole Kristensen er forhenværende bankdirektør og forhenværende statsautoriseret revisor. Ole Kristensen har en HD i Regnskabsvæsen og Revision og er uddannet statsautoriseret revisor.

Ole Kristensen er bestyrelsesmedlem i Jens Peter Røntved Holding ApS, Christian Røntved Holding ApS, Højvangen Holding ApS og Anna Christiansens Mindelegat.

Inden for de seneste fem år har Ole Kristensen været bestyrelsesmedlem i Fonden Arena Nord.

Henrik Lintner (født 1955, dansk statsborger) har været medlem af Nordjyske Banks bestyrelse siden 2007. Henrik Lintner er apoteker og er uddannet fra cand. pharm. fra Københavns Universitet.

Henrik Lintner er medlem af bestyrelsen i Medlemspension af 1.1.2005 A/S og Bryghuset Vendia ApS.

Inden for de seneste fem år har Henrik Lintner ikke haft andre ledelseshverv.

Tina Conradsen (født 1965, dansk statsborger) har været medarbejdervalgt medlem af Nordjyske Banks bestyrelse siden 2006. Tina Conradsen er boligchef i Nordjyske Bank og har en finansuddannelse samt en ejendomsmægleruddannelse.

Inden for de seneste fem år har Tina Conradsen været i bestyrelsen i Arena Nord og Frederikshavn Idrætscenter I/S.

Hanne Karlshøj (født 1957, dansk statsborger) har været medarbejdervalgt medlem af Nordjyske Banks bestyrelse siden 2002. Hanne Karlshøj er kunderådgiver i Nordjyske Bank og har en finansuddannelse.

Inden for de seneste fem år har Hanne Karlshøj ikke haft andre ledelseshverv.

Helle Emborg Nielsen (født 1968, dansk statsborger) har været medarbejdervalgt medlem af Nordjyske Banks bestyrelse siden 2014. Helle Emborg Nielsen er bankassistent i Nordjyske Bank og har en finansuddannelse.

Inden for de seneste fem år har Helle Emborg Nielsen ikke haft andre ledelseshverv.

For en beskrivelse af Nørresundby Bank Bestyrelsen henvises der til Nørresundby Banks årsrapport for 2013, side 6.

24.2.2 Nordjyske Banks bestyrelses arbejdspraksis

Nordjyske Banks bestyrelse er beslutningsdygtig, når over halvdelen af dens medlemmer er til stede, og behandlede sager afgøres ved almindelig stemmeflerhed. Ved stemmelighed gør formandens (i dennes fravær næstformandens) stemme udslaget.

Nordjyske Banks bestyrelse ansætter og afskediger Nordjyske Banks direktion bestående af indtil tre medlemmer med Nordjyske Banks repræsentantskabs godkendelse samt fastsætter direktionens lønnings- og pensionsvilkår. Bestyrelsen ansætter og afskediger endvidere Nordjyske Banks revisionschef.

Nordjyske Banks bestyrelse afholder i henhold til sin forretningsorden 11 ordinære bestyrelsesmøder om året. Som udgangspunkt deltager direktionsmedlemmerne i bestyrelsesmøderne. Nordjyske Banks bestyrelse har i 2014 afholdt 11 ordinære bestyrelsesmøder og fem ekstraordinære bestyrelsesmøder.

Bestyrelsesmedlemmer og direktører må ikke være til stede, når egne eller relaterede engagementer behandles i Nordjyske Banks bestyrelse. Bestyrelsesmedlemmer og direktionen må endvidere ikke deltage i behandlingen af øvrige spørgsmål om aftaler mellem Nordjyske Bank og dem selv, eller søgsmål mod dem, eller om aftaler mellem Nordjyske Bank og tred-

jemand, hvis bestyrelsesmedlemmer eller direktionen har en væsentlig interesse deri, der kan være stridende mod Nordjyske Banks.

De valgte revisorer og den interne revisionschef har altid ret til at deltage i bestyrelsesmøder under behandling af sager, der har betydning for revisionen eller for aflæggelse af regnskab. De valgte revisorer og den interne revisionschef har pligt til at deltage i bestyrelsens behandling af sager, der har betydning for revisionen eller for aflæggelse af årsrapporten, såfremt et bestyrelsesmedlem ønsker dette.

I henhold til Lov om finansiel virksomhed skal bestyrelsen (i) fastlægge hvilke hovedtyper af forretningsmæssige aktiviteter Nordjyske Bank skal udføre, (ii) identificere og kvantificere virksomhedens væsentlige risici og fastlægge Nordjyske Banks risikoprofil, herunder fastsætte hvilke og hvor store risici Nordjyske Bank må påtage sig, (iii) fastlægge politikker for, hvorledes Nordjyske Bank skal styre Nordjyske Banks væsentligste aktiviteter og de risici, der er knyttet hertil, under hensyntagen til samspillet mellem disse, samt (iv) fastlægge en politik for mangfoldighed i Nordjyske Banks bestyrelse, der fremmer tilstrækkelig diversitet i kvalifikationer og kompetencer blandt bestyrelsens medlemmer.

På grundlag af Nordjyske Banks risikoprofil og fastlagte politikker skal bestyrelsen give direktionen skriftlige retningslinjer, der som minimum skal indeholde følgende:

- (i) kontrollerbare rammer for hvilke og hvor store risici Nordjyske Banks direktion må påføre virksomheden,
- (ii) principperne for opgørelse af de enkelte risikotyper,
- (iii) regler om hvilke dispositioner der kræver Nordjyske Banks bestyrelses stillingtagen, og hvilke dispositioner Nordjyske Banks direktion kan foretage som led i sin stilling, og
- (iv) regler for hvordan og i hvilket omfang direktionen skal rapportere til Nordjyske Banks bestyrelse om Nordjyske Banks risici, herunder om udnyttelsen af rammerne i retningslinjerne for Nordjyske Banks direktion og om overholdelsen af de grænser, der er fastsat i lovgivningen vedrørende de risici, som Nordjyske Bank må påtage sig.

Det påhviler bestyrelsen løbende at vurdere om Nordjyske Banks risikoprofil og politikker samt retningslinjer for direktionen er forsvarlige i forhold til Nordjyske Banks forretningsmæssige aktiviteter, m.v.

Nordjyske Banks bestyrelses forretningsorden indeholder de oplysninger, der kræves i henhold til Lov om finansiel virksomhed.

Der henvises tillige til punkt 13.2 angående ledelse og styring af danske pengeinstitutter for yderligere uddybning af bestyrelsens opgaver.

Nordjyske Banks bestyrelse har forretningsadresse hos Nordjyske Bank på adressen Jernbanegade 4-8, 9900 Frederikshavn.

24.2.3 Udvalg

24.2.3.1 Revisionsudvalg

Nordjyske Banks bestyrelse har nedsat et separat revisionsudvalg. Udvalget overvåger de regnskabs- og revisionsmæssige forhold, samt forbereder sager, som efterfølgende behandles af den samlede bestyrelse. I overensstemmelse med lovgivningen har revisionsudvalget ikke selvstændig beslutningskompetence.

Revisionsudvalget afholder ordinært fire møder om året.

Nordjyske Banks bestyrelse har udpeget Ole Kristensen til kvalificeret og uafhængigt medlem af revisionsudvalget med baggrund i hans kvalifikationer som uddannet statsautoriseret revisor og som medlem af Nordjyske Banks direktion fra 1985 til 2002. Det er Nordjyske Banks bestyrelses vurdering, at Ole Kristensen besidder de fornødne kvalifikationer hertil.

Revisionsudvalget består af følgende medlemmer: Ole Kristensen (formand), Hans Jørgen Kaptain og Sten Uggerhøj.

24.2.3.2 Risikoudvalg

Nordjyske Banks bestyrelse har endvidere nedsat et separat risikoudvalg, der skal forberede bestyrelsens arbejde og rådgive bestyrelsen om Nordjyske Banks risikoprofil og risikostrategi samt påse implementering af bestyrelsens risikostrategi m.v.

I overensstemmelse med lovgivningen har risikoudvalget ikke selvstændig beslutningskompetence.

Risikoudvalget afholder mindst to møder om året.

Risikoudvalget består af følgende medlemmer: Ole Kristensen (formand), Hans Jørgen Kaptain og Sten Uggerhøj.

24.2.3.3 Nomineringsudvalg

Der er nedsat et nomineringsudvalg af Nordjyske Banks bestyrelse, der skal sikre, at Nordjyske Banks bestyrelse løbende har den påkrævede viden og erfaring til at varetage bestyrelsens opgaver. Nomineringsudvalget har ikke selvstændig beslutningskompetence.

Nomineringsudvalget afholder mindst to møder om året. Nomineringsudvalget består af den samlede bestyrelse. Hans Jørgen Kaptain er formand for udvalget.

24.2.3.4 Aflønningsudvalg og lønpolitik

Nordjyske Banks bestyrelse har endvidere nedsat et aflønningsudvalg i henhold til lovgivningen. Udvalget skal forestå det forberedende arbejde vedrørende aflønning, herunder lønpolitik og udpegning af Væsentlige Risikotagere. Udvalget afholder mindst to møder om året. Aflønningsudvalget består af den samlede bestyrelse. Hans Jørgen Kaptain er formand for udvalget.

Lønpolitikken for Nordjyske Banks bestyrelse og direktion er fastlagt således, at både Nordjyske Banks bestyrelse og direktion skal være fast aflønnet. Der indgår således ikke nogen form for incitamentsaflønning i vederlæggelsen.

Nordjyske Banks bestyrelses vederlag fastlægges af repræsentantskabet. Nordjyske Banks bestyrelse fastlægger Nordjyske Banks direktions aflønning.

24.3 Nordjyske Banks direktion

Det følger af Nordjyske Bank Vedtægterne, at direktionen skal bestå af indtil tre medlemmer (den registrerede direktion). Nordjyske Banks direktion ansættes og afskediges af Nordjyske Banks bestyrelse med Nordjyske Banks repræsentantskabs godkendelse. Af Nordjyske Banks bestyrelses forretningsorden og af den af bestyrelsen fastsatte direktionsinstruks følger, at Nordjyske Banks direktion skal forestå den daglige ledelse af Nordjyske Bank.

Nedenstående oversigt angiver de nuværende medlemmer af Nordjyske Banks direktion:

Navn	Fødselsår	Funktion	Ansæt i Nordjyske Bank	Har besiddet hvervet siden
Claus Andersen	1966	Bankdirektør	2000	2010
Mikael Jakobsen	1958	Bankdirektør	1977	2010

Nordjyske Banks direktions opgaver omfatter overordnet følgende:

- varetagelse af den daglige ledelse af Nordjyske Bank,
- rapportering til Nordjyske Banks bestyrelse,

- styring af Nordjyske Banks kreditrisiko,
- styring af Nordjyske Banks markedsrisiko, likviditetsrisiko og operationelle risici i henhold til de af bestyrelsen fastsatte mål og politikker,
- ansvar for vurdering af forsikringsmæssig afdækning af bl.a. operationelle risici,
- sikre at Nordjyske Banks it-sikkerhedspolitik efterleves,
- sikre at Nordjyske Banks daglige drift, inden for rammerne af bestyrelsens beredskabsplan, kan videreføres ved indtræden af øvrige alvorlige driftsforstyrrelser,
- sikre efterlevelse af Nordjyske Banks lønpolitik, m.v. samt varetage øvrige driftsforhold,
- ansvar for at sikre, at bogføring og kapitalforvaltning foregår på en betryggende måde,
- udarbejdelse af udkast til årsregnskaber, halvårsregnskaber og kvartalsregnskaber, og
- fremlæggelse af sager for bestyrelsen og udførelse af bestyrelsens specifikke anmodninger.

For en beskrivelse af Nørresundby Bank Direktionen henvises der til Nørresundby Banks årsrapport for 2013, side 6.

24.3.1 Biografier

Claus Andersen (født 1966, dansk statsborger) blev ansat i Nordjyske Bank i 2000 og blev medlem af Nordjyske Banks direktion i 2010. Claus Andersen er administrerende direktør. Claus Andersen har tidligere fungeret som erhvervskundechef i Spar Nord Bank, afdelingsdirektør i Jyske Bank samt afdelingsdirektør, regionsdirektør og områdedirektør i Nordjyske Bank.

Claus Andersen er bestyrelsesformand for Sæbygaard Skov A/S, og medlem af bestyrelsen i BI Holding A/S (Bankinvest), Swipp Holding ApS og Lokale Pengeinstitutter.

Inden for de seneste fem år har Claus Andersen ikke haft andre direktions- eller bestyrelsesposter.

Claus Andersen har en Finansuddannelse og en HD i finansiering fra Copenhagen Business School samt en lederuddannelse.

Mikael Toldbod Jakobsen (født 1958, dansk statsborger) blev ansat i Nordjyske Bank i 1977 og blev medlem af Nordjyske Banks direktion i 2010. Mikael Jakobsen har tidligere fungeret som marketingchef, personalechef og underdirektør i Vendsyssel Bank samt underdirektør og vicedirektør i Nordjyske Bank.

Mikael Jakobsen har en Finansuddannelse, er merkonom i finansiering, organisation og markedsføring fra Erhvervsskolerne og har en lederuddannelse fra Stifinder A/S med overbygningen CoachingMaster-Class samt NLP- og coach-uddannelse fra Finanssektorens Uddannelsescenter.

For en beskrivelse af Nørresundby Bank Direktionen henvises der til Nørresundby Banks årsrapport for 2013, side 6.

24.4 Slægtskab

Der eksisterer Nordjyske Bank bekendt intet slægtskab mellem nogen af medlemmerne af Nordjyske Banks bestyrelse eller direktion.

Nordjyske Bank har ikke haft adgang til oplysninger om slægtskab mellem medlemmerne af Nørresundby Banks Bestyrelse eller Direktion.

24.5 Domme, anklager og interessekonflikter

Inden for de seneste fem år har ingen af medlemmerne af Nordjyske Banks bestyrelse eller direktion (i) været dømt for svigagtige lovovertrædelser eller (ii) været genstand for offentlige anklager og/eller offentlige sanktioner fra myndigheder eller tilsynsorganer (herunder udpegede faglige organer) eller (iii) blevet frataget retten til at fungere som medlem af en udsteders bestyrelse, direktion eller tilsynsorgan eller til at varetage en udsteders ledelse eller andre anliggender. Inden for de seneste fem år har hverken medlemmer af Nordjyske Banks bestyrelse eller direktion deltaget i direktionen eller bestyrelsen, tilsynsorganer eller været ledende medarbejder i et selskab, som har indledt konkursbehandling eller anden bo-behandling eller er trådt i likvidation.

Der foreligger ikke aktuelle eller potentielle interessekonflikter mellem de pligter, der påhviler medlemmerne af Nordjyske Banks bestyrelse eller medlemmerne af Nordjyske Banks direktion og disse personers personlige interesser eller andre pligter.

Nordjyske Bank har ikke haft adgang til oplysninger om domme, anklager og interessekonflikter vedrørende Nørresundby Banks Bestyrelse eller Direktion.

25 Begrænsninger i værdipapirhandel

Der er ikke pålagt begrænsninger i handel med Nordjyske Bank Aktier foretaget af medlemmer af Nordjyske Banks bestyrelse eller direktion, medmindre andet er bestemt ved lov og retningslinjerne i Nordjyske Banks interne regler. Nordjyske Banks interne regler indeholder ikke usædvanlige restriktioner.

26 Vederlag og goder

26.1 Vederlag i finansielle virksomheder

Nordjyske Bank anvender ikke variable løndelev, warrants, aktieoptioner eller lignende til bestyrelse, direktion, Væsentlige Risikotagere eller øvrige medarbejdere, hvilket er i overensstemmelse med den generalforsamlingsgodkendte lønpolitik og som anført på Nordjyske Banks hjemmeside (www.nordjyskebank.dk).

De gældende begrænsninger vedrørende incitamentsaf lønning til medlemmer af ledelsen i danske finansielle virksomheder er således ikke relevante for Nordjyske Bank.

I forbindelse med vedtagelsen af bankpakkerne blev der indført visse begrænsninger vedrørende incitamentsaf lønning til medlemmer af ledelsen i finansielle virksomheder. I december 2010 og august 2011 blev Lov om finansiel virksomhed ændret blandt andet med henblik på at implementere bestemmelserne i direktiv 2010/76/EU om aflønningspolitikker. Disse bestemmelser er senest revideret ved Finanstilsynets udstedelse af Aflønningsbekendtgørelsen.

Bestemmelserne har medført begrænsninger med hensyn til incitamentsaf lønning i finansielle virksomheder, herunder i Nordjyske Bank. Begrænsningerne betyder blandt andet, at finansielle virksomheder eller finansielle holdingselskaber ikke må betale vederlag til medlemmerne af deres bestyrelse og direktion i form af variable aflønningselementer, herunder aktieoptioner og warrants, der overstiger 50 % af det faste grundlæggende vederlag, herunder pension, dog kun 20 % såfremt virksomheden modtager statsstøtte, og bestyrelse og direktion må højst modtage aktieoptioner eller lignende instrumenter svarende til 12,5 % af det grundlæggende vederlag, herunder pension.

Der er yderligere et krav om, at mindst 50 % af den variable løn skal bestå af aktier eller aktiebaserede instrumenter i den finansielle virksomhed eller dennes modervirksomhed, dog er variabel løn under 100.000 kr. som udgangspunkt undtaget herfor. Desuden skal en væsentlig del af de variable aflønningselementer udskydes i fire år og må kun udbetales, hvis de finansielle virksomheder opfylder lovgivningens krav med hensyn til Kapitalgrundlag på tidspunktet for udbetalingen. Hvis variable aflønningselementer er udbetalt på baggrund af oplysninger om resultater, og hvis sådanne oplysninger senere viser sig at være forkerte, er de finansielle virksomheder berettigede til at kræve, at den variable aflønning betales tilba-

ge, dog forudsat at den person, som aflønningen er udbetalt til, har modtaget den i ond tro med hensyn til oplysningernes korrekthed.

Der gælder lignende regler for ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil (såkaldte Væsentlige Risikotagere).

Nordjyske Bank overholder de ovenfor beskrevne begrænsninger.

26.2 Retningslinjer for incitamentsaflønning

I henhold til Nordjyske Banks lønpolitik opererer Nordjyske Bank ikke med incitamentsaflønning til bestyrelse og direktion. Bestyrelsens vederlag fastlægges af repræsentantskabet. Bestyrelsen fastlægger direktionens aflønning.

26.3 Vederlag til Nordjyske Banks bestyrelse

Nordjyske Banks bestyrelse aflønnes med et fast honorar og er ikke omfattet af nogen form for incitamentsaflønning. Nordjyske Banks bestyrelses basishonorar fastsættes på et niveau, som anses for at være markedskonformt ud fra en betragtning af de kompetence- og ressourcemæssige krav, der stilles til bestyrelsesmedlemmerne.

Bestyrelsesformanden modtager et honorar svarende til to gange basishonoraret, mens næstformanden modtager et honorar på 30.000 kr. mere end basishonoraret. Ud over basishonoraret ydes et udvalgshonorar til medlemmerne af bestyrelsens udvalg.

Der er ikke indgået aftaler med medlemmer af Nordjyske Banks bestyrelse om fratrædelsesgodtgørelse, og bestyrelsesmedlemmerne er ikke berettiget hertil. Ingen medlemmer af Nordjyske Banks bestyrelse har indgået tjenestekontrakter med Nordjyske Banks datterselskaber.

Nedenstående tabel viser bestyrelsesmedlemmernes generalforsamlingsgodkendte vederlag for regnskabsåret 2013:

Bestyrelsesmedlemmernes vederlag for regnskabsåret 2013	
Navn	Vederlag (kr. '1.000)
Hans Jørgen Kaptain	339
Sten Uggerhøj	225
Erik Broholm Andersen	161
Per Lykkegaard Christensen	139
Ole Kristensen	223
Henrik Lintner	139
Tina Conradsen	139
Hanne Karlshøj	139
Helle Emborg Nielsen	N/A *)

Note: Helle Emborg Nielsen blev først valgt ind i bestyrelsen i 2014.

For en beskrivelse af Nørresundby Bank Bestyrelsens vederlag henvises der til Nørresundby Banks årsrapport for 2013, side 57.

26.4 Vederlag til Nordjyske Banks direktion

Nordjyske Banks direktion er ansat på kontraktbasis, og der sker en årlig vurdering af kontraktens vilkår, herunder aflønningen. Direktionsmedlemmernes samlede lønpakke tilstræbes af Nordjyske Banks bestyrelse sammensat med udgangspunkt i markedspraksis og på et niveau, som gør det muligt for Nordjyske Bank at tiltrække og fastholde en kompetent direktion. Nordjyske Banks direktions aflønning består af fast løn og pension samt fri bil og telefon. Nordjyske Banks direktion er ikke omfattet af nogen form for incitamentsaflønning.

De nuværende direktionsmedlemmer har ved opsigelse fra Nordjyske Banks side et opsigelsesvarsel på et år samt ret til en fratrædelsesgodtgørelse svarende til et års løn, medmindre der foreligger misligholdelse af ansættelseskontrakten fra direktionsmedlemmets side. Direktionsmedlemmerne har ved opsigelse fra direktionsmedlemmets egen side seks måneders opsigelsesvarsel og ingen ret til godtgørelse. Nordjyske Bank er også forpligtet til at udbetale løn til en direktør i 24 måneder i tilfælde af fusion eller overtagelse, hvor den pågældende direktør ikke indgår i direktionen i den fortsættende enhed og direktøren ikke ophæver eller opsig sin kontrakt.

Ingen medlemmer af Nordjyske Banks direktion har indgået tjenestekontrakter med Nordjyske Banks datterselskaber.

Direktionens vederlag for regnskabsåret 2013				
Navn	Nordjyske Banks udgift, grundløn (kr. '1.000)	Pension (kr. '1.000)	I alt optjent og udbetalt vederlag (kr. '1.000)	Kommentar
Claus Andersen	2.125	208	2.333	Inkl. værdi af fri bil m.v.
Mikael Jakobsen	2.131	204	2.335	Inkl. værdi af fri bil m.v.

For en beskrivelse af Nørresundby Bank Direktions vederlag henvises der til Nørresundby Banks årsrapport for 2013, side 56.

26.5 Besiddelse af værdipapirer

Nordjyske Banks bestyrelse og direktions besiddelse af Nordjyske Bank Aktier og aktieoptioner i Nordjyske Bank pr. Offentliggørelsestidspunktet	
Bestyrelsen	Antal Nordjyske Bank Aktier (stk.)
Hans Jørgen Kaptain	18.230
Sten Uggerhøj	66.532
Erik Broholm Andersen	2.840
Per Lykkegaard Christensen	3.475
Ole Kristensen	2.380
Henrik Lintner	4.112

Tina Conradsen	2.003
Hanne Karlshøj	3.059
Helle Emborg Nielsen	748
Direktionen	Antal Nordjyske Bank Aktier (stk.)
Claus Andersen	1.801
Mikael Jakobsen	4.081

Nordjyske Bank har ikke udstedt warrants, aktieoptioner eller lignende.

Som det fremgår af ovenstående besidder Nordjyske Banks bestyrelse og direktion pr. Offentliggørelsestidspunktet i alt 109.261 Eksisterende Nordjyske Bank Aktier, svarende til 1,4 % af Nordjyske Banks aktiekapital.

For en beskrivelse af medlemmerne af Bestyrelsen og Direktionen i Nørresundby Banks aktiebesiddelser i Nørresundby Bank henvises der til bilag Nørresundby Banks redegørelse vedrørende Spar Nord Banks købstilbud (selskabsmeddelelse nr. 22 af 10. december 2014). Det forventes endvidere, at Nørresundby Bank Bestyrelsens Redegørelse, som forventeligt offentliggøres den 14. januar 2015, vil indeholde opdaterede oplysninger herom.

27 Nordjyske Banks ledelsesrapportering og interne kontrolsystemer, risikostyring og kontrolsystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelsen og corporate governance

27.1 Ledelsesrapportering og interne kontrolsystemer

Bestyrelsen og direktionen i Nordjyske Bank fastlægger og godkender overordnede politikker, procedurer og kontroller på væsentlige områder. Forretningsmodel, politikker og rammer ajourføres minimum én gang årligt, idet ledelsen revurderer den samlede risiko.

Overholdelse indskræpes løbende, og der foretages løbende stikprøvevis overvågning og kontrol af overholdelsen.

Nordjyske Bank har udpeget en complianceansvarlig, som er ansvarlig for at sikre, at lovgivning, markedsstandarder og interne regelsæt overholdes.

27.2 Risikostyring og kontrolsystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelsen

Nordjyske Banks bestyrelse og direktion har det overordnede ansvar for Nordjyske Banks risikostyring og interne kontrol i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen, herunder overholdelse af relevant lovgivning og anden regulering i forbindelse med regnskabsaflæggelsen.

Nordjyske Banks bestyrelse og direktion foretager løbende en overordnet vurdering af risici i forbindelse med regnskabsaflæggelsen.

Endvidere har Nordjyske Bank udpeget en ansvarlig for risikostyring, som skal sikre et samlet overblik over risici, herunder overvåge og vurdere risici og kontrollen heraf.

27.3 Corporate governance

Nordjyske Bank er som børsnoteret selskab omfattet af Komitéen for god Selskabsledelse "Anbefalinger for god Selskabsledelse", der senest er fornyet i november 2014. Endvidere skal Nordjyske Bank forholde sig til de 12 anbefalinger i Finansrådets ledelseskodex, hvor Nordjyske Bank skal forholde sig til og redegøre for 10 ledelsesmæssige forhold udover 2 hidtidige anbefalinger dels om at forholde sig til samtlige anbefalinger fra Komitéen for god Selskabsledelse, dels en anbefaling på revisionsområdet.

Nordjyske Banks holdning til begge sæt anbefalinger er generelt positiv, og Nordjyske Banks bestyrelse og direktion har valgt at følge alle anbefalinger, bortset fra én anbefaling der ikke følges og én anbefaling der følges delvist. På enkelte områder har Nordjyske Banks ledelse dog valgt enten ikke at følge anbefalingerne eller kun at følge disse delvist.

Nordjyske Banks komplette stillingtagen til anbefalingerne kan læses på Nordjyske Banks hjemmeside (www.nordjyskebank.dk).

For en gennemgang af Nørresundby Banks stillingtagen til anbefalingerne, se venligst Nørresundby Banks hjemmeside (www.nrsbank.dk).

27.3.1 Redegørelse for anbefalingerne fra Komitéen for god Selskabsledelse:

Nordjyske Bank følger ikke anbefalingernes punkt 3.1.5:

"Det anbefales, at de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er på valg hvert år på den ordinære generalforsamling."

Forklaring: Bestyrelsesmedlemmerne vælges for to år ad gangen med mulighed for genvalg. Valgperioderne er forskudte, således at det hvert år er halvdelen (tre medlemmer), som er på valg. Hermed prioriteres og sikres kontinuiteten i bestyrelsesarbejdet.

Nordjyske Bank følger delvist anbefalingernes punkt 4.2.2:

"Det anbefales, at aktionærerne på generalforsamlingen godkender forslag til vederlag til bestyrelsen for det igangværende regnskabsår."

Forklaring: Det samlede vederlag for bestyrelsen for det foregående regnskabsår og for det igangværende regnskabsår indgår i formandens beretning på generalforsamlingen. Bankens repræsentantskab fastsætter vederlaget til bestyrelsens medlemmer.

27.3.2 Redegørelse for anbefalingerne i Finansrådets ledelseskodeks:

Nordjyske Bank følger delvist anbefalingernes punkt 10:

"Finansrådet anbefaler, at der på medlemsvirksomhedens hjemmeside eller på tilsvarende vis skal offentliggøres en oversigt over bestyrelsesmedlemmernes deltagelse i bestyrelses- og udvalgs møder."

Forklaring: Bestyrelsen har i 2014 afholdt 16 bestyrelsesmøder samt 13 udvalgs møder. Der har været en mødedeltagelse på over 90 % og bestyrelsen vurderer det på den baggrund ikke relevant at oplyse yderligere om bestyrelses- og udvalgsmedlemmernes deltagelse i bestyrelses- og udvalgsarbejdet.

28 Medarbejdere

Nordjyske Bank havde i alt 258 medarbejdere - omregnet til heltidsansatte - pr. 31. december 2013. Nedenstående tabel viser Nordjyske Banks medarbejdere fordelt på forretningsområder pr. 31. december 2013.

Antal medarbejdere fordelt på område	31.12.2013
Filialer	176
FinansCenter	18
Stabsfunktioner og forretningsupport	64
I alt	258

Der indgås for Nordjyske Bank overenskomster med Finansforbundet.

Nørresundby Bank havde pr. 31. december 2013 ca. 245 medarbejdere – omregnet til heltidsansatte. I forbindelse med den planlagte fusion mellem Nordjyske Bank og Nørresundby Bank efter Gennemførelse af Købstilbuddet og som beskrevet under punkt 2.4.4, forventes der at være visse personalemæssige rationaliseringer som vurderes til at omfatte ca. 50 ansatte.

28.1 Aflønningsprogrammer for medarbejdere

Nordjyske Bank anvender ikke variable lønde, warrants, aktieoptioner eller lignende til bestyrelse, direktion, Væsentlige Risikotagere eller øvrige medarbejdere, hvilket er i overensstemmelse med den generalforsamlingsgodkendte lønpolitik og som anført på Nordjyske Banks hjemmeside (www.nordjyskebank.dk).

29 Transaktioner med tilknyttede parter og Interessekonflikter

Parter anses som tilknyttede, hvis en part har mulighed for at kontrollere den anden part eller udøve betydelig indflydelse på den anden parts økonomiske eller driftsmæssige beslut-

ninger. Ved fastsættelse af ethvert muligt forhold til en tilknyttet part er det indholdet af forholdet og ikke blot den juridiske form, der skal overvejes.

Foruden ovennævnte anses Nordjyske Banks bestyrelse og direktion som tilknyttede parter.

29.1 Transaktioner med associerede virksomheder

Nordjyske Bank har ingen associerede virksomheder.

29.2 Transaktioner med parter med bestemmende eller betydelig indflydelse

I henhold til punkt 19 har Nordjyske Banks største aktionær en ejerandel på 5,3 % og besidder en meget mindre andel af de maksimale stemmer. Der er således ingen aktionær, der har en bestemmende eller betydelig indflydelse på Nordjyske Bank, og der er ingen øvrige parter, som har bestemmende eller betydelig indflydelse på Nordjyske Bank.

29.3 Transaktioner med Nordjyske Banks bestyrelse og direktion

Nedenstående tabeller viser Nordjyske Banks transaktioner med medlemmerne af henholdsvis Nordjyske Banks bestyrelse og Nordjyske Banks direktion, for regnskabsårene 2013, 2012 og 2011, som de fremgår af Nordjyske Banks årsrapporter:

Størrelsen af lån, pant, kaution eller garantier for medlemmer af Nordjyske Banks direktion og bestyrelse			
Beløb i mio. kr.	2013	2012	2011
Direktion	0,5	1,4	0,6
Bestyrelse	44,1	25,2	25,2

Det samlede engagement i form af lån, pant, kaution eller garantier for medlemmer af Nordjyske Banks direktion og bestyrelse ultimo 2013 andrager 44,6 mio. kr., hvilket svarer til ca. 0,5 % af Nordjyske Banks samlede krediteksponering. Omfanget af disse transaktioner anses derfor for uvæsentlige i forbindelse med vurdering af Nordjyske Banks balance og kreditrisiko.

Engagementerne er bevilget på markedsmæssige vilkår og i henhold til sædvanlige forretningsbetingelser. Henset til at omfanget af transaktionerne kun svarer til 0,5 % af den samlede krediteksponering, vurderes det, at transaktionerne også i relation til en vurdering af Nordjyske Banks drift anses for uvæsentlige.

29.4 Transaktioner med tilknyttede virksomheder

Nedenstående tabel viser Nordjyske Banks transaktioner med det helejede datterselskab, Sæbygård Skov A/S, for regnskabsårene 2013, 2012 og 2011:

Størrelsen af lån, pant, kaution eller garantier for tilknyttede virksomheder			
Beløb i mio. kr.	2013	2012	2011
Sæbygård Skov A/S	1,5	1,5	1,5

Engagementet er bevilget på markedsmæssige vilkår og i henhold til sædvanlige forretningsbetingelser.

Engagementet anses som uvæsentligt i forhold til en vurdering af Nordjyske Banks balance, kreditrisiko og drift.

29.5 Interessekonflikter

Nordjyske Bank er ikke bekendt med andre fysiske eller juridiske personer involveret i Købs-tilbuddet, der kan have en væsentlig interesse i Købstilbuddet ligesom der ikke foreligger aktuelle eller potentielle interessekonflikter mellem de pligter, der påhviler medlemmerne af Nordjyske Banks bestyrelse eller medlemmerne af Nordjyske Banks direktion og disse persons personlige interesser eller andre pligter.

30 Gennemgang af drift og regnskaber

30.1 Finansiell tilstand og driftsresultater

Med det formål at give en introduktion til Nordjyske Banks finansielle tilstand, foretages der i det følgende en gennemgang af udvalgte finansielle forhold.

Der henvises derudover til punkt 31, som dels indeholder historiske regnskabsoplysninger fra Nordjyske Banks årsrapporter for 2013, 2012 og 2011 samt kvartalsrapporterne pr. 30. september 2014 og 30. september 2013, og dels indeholder proforma regnskabsoplysninger pr. 30. september 2014 for den Sammenlagte Bank.

Endvidere henvises der til hoved- og nøgletal m.v. i de offentliggjorte års- og delårsrapporter, som er indarbejdet i krydsreferencetabel under punkt 31.2 og som kan findes på Nordjyske Banks hjemmeside (www.nordjyskebank.dk).

30.1.1 Primære faktorer, som har indvirkning på Nordjyske Banks driftsresultater

Nordjyske Banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling har været og vil fortsat være påvirket af forskellige forhold, hvoraf de væsentligste er beskrevet nedenfor (og der hen-

vises endvidere til beskrivelsen af risikofaktorer under punkt 11). Indvirkningen af disse og andre potentielle forhold kan variere væsentligt i fremtiden.

Makroøkonomiske forhold

Nordjyske Banks indtægter stammer primært fra aktiviteter i Danmark. Nordjyske Banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling afhænger således primært af de økonomiske forhold i Danmark, særligt den økonomiske vækst og det generelle renteniveau.

Perioden efter 2008 har været præget af vanskelige makroøkonomiske betingelser samt stor uro og volatilitet på finansmarkederne i hele den vestlige verden. Det medførte blandt andet en betydelig reduktion i efterspørgslen på lån samt en meget stram likviditet på de finansielle markeder.

De seneste to år, 2013 og 2014, har der været en langsom forbedring af de makroøkonomiske vilkår, hvilket har medført en mere stabil situation. Der er dog fortsat kun en meget beskeden efterspørgsel på lån, hvorimod der nu er rigelig likviditet på de finansielle markeder.

Nordjyske Banks virksomhed

Som en reaktion på den økonomiske afmatning har såvel den Europæiske Centralbank som Danmarks Nationalbank siden 2008 gennemført en række rentenedsættelser. I hele perioden 2011-2014 er renten forblevet på et meget lavt niveau. I perioder med et lavt renteniveau, hvor mindsterenten nærmer sig nul, vil der være en tendens til indsnævring af rentemarginalen (forskellen mellem ud- og indlånsrenten).

En væsentlig del af Nordjyske Banks indtægter er nettorenteindtægter af Nordjyske Banks ud- og indlånsaktivitet. De senere års faldende og lave renteniveau kombineret med en meget beskeden efterspørgsel efter udlån har derfor medført et fald i Nordjyske Banks indtjeningmuligheder fra ind- og udlånsvirksomheden.

Nedskrivninger på udlån

Nordjyske Banks indtjening er i væsentlig grad påvirket af kundernes evne til at overholde de påtagne forpligtelser vedrørende tilbagebetaling af lån. De seneste tre til fire år har i usædvanlig grad været præget af den økonomiske krise, med forholdsvis store nedskrivninger til følge.

Bidrag til sektorløsninger

Som følge af uroen på de finansielle markeder vedtog Folketinget i 2008 Lov om finansiel stabilitet (Bankpakke I), som blandt andet introducerede en generel garantiordning, hvorunder staten stillede en ubetinget garanti for simple kreditorers krav mod pengeinstitutter.

Nordjyske Bank deltog i Bankpakke I og afholdt i den forbindelse betydelige omkostninger til årlig garantiprovision og garanti for tab på nødlidende pengeinstitutter. Efter udløbet af Bankpakke I er der introduceret to nye lovpakker, Bankpakke III og Bankpakke IV, som ved fremtidige bankkrak kan blive taget i anvendelse for at sikre indskyderne og den finansielle stabilitet.

Nordjyske Bank har siden 2008 til og med udgangen af 2014 bidraget med 138 mio. kr. til sikring af den finansielle stabilitet.

30.1.2 Finansiell tilstand og driftsresultater for Nordjyske Bank

1.–3. kvartal 2014 sammenlignet med 1.–3. kvartal 2013

Nordjyske Bank realiserede for de første ni måneder af 2014 et samlet resultat før skat på 100,6 mio. kr. svarende til en forrentning af den gennemsnitlige egenkapital på 9,7 % omregnet til årsbasis.

I forhold til den samme periode i 2013 steg netto rente og gebyrindtægter med 1,7 %, mens omkostningerne til personale og administration blev reduceret med 4,5 %. Det medførte et fald i nøgletallet "omkostninger i procent af basisindtjening" fra 55,8 % for de første ni måneder af 2013 til 52,6 % for de første ni måneder af 2014.

De senere år har været præget af en faldende rentemarginal, som primært har kunnet henføres til udlånsrenterne. Det har for de første tre kvartaler af 2014 medført et fald i renteindtægterne på 19,2 mio. kr., svarende til 6,4 %, mens renteudgifterne er faldet med 7,8 mio. kr., svarende til 17,6 %.

Stigningen i netto rente- og gebyrindtægter skyldes, at gebyrer og provisionsindtægter m.v. er steget med 17,3 mio. kr., hvilket mere end opvejer de faldende nettorenteindtægter, blandt andet som følge af en markant stigning i omlægninger af realkreditlån samt en stigning i Nordjyske Banks formueplejeaftaler.

Udviklingen i omkostningerne til personale og administration kan henføres til en organisationsstilpasning, som Nordjyske Bank gennemførte i efteråret 2013, samt faldende omkostninger til IT-løsninger, som følge af Jyske Banks indtræden i Bankdata-samarbejdet.

Kursregulering er præget af en ekstraordinært stor indtægt på ca. 14 mio. kr., som følge af salg af Nordjyske Banks aktier i Nets A/S.

Periodens nedskrivninger på udlån er opgjort til 104,8 mio. kr. Heraf kan ca. 30 mio. kr. henføres til ekstraordinære reservationer, som følge af landbrugserhvervets aktuelle udfordringer med lave og faldende afregningspriser på især svin og mælk.

Nordjyske Bank har i perioden betalt ca. 12 mio. kr. til sektorløsninger i form af bidrag til Indskydergarantifonden. Det er på niveau med bidraget for den tilsvarende periode i 2013.

Resultatet før skat er for de første tre kvartaler af 2014 opgjort til 100,6 mio. kr. – eller 41,5 mio. kr. mere end for samme periode af 2013.

Årsregnskabet 2013 sammenlignet med 2012

Nordjyske Banks basisindtægter (netto rente- og gebyrindtægter) er for 2013 opgjort til 472,2 mio. kr., hvilket er på niveau med det foregående år.

2013 var også præget af den faldende rentemarginal, som resulterede i et fald i renteindtægterne på 27,5 mio. kr. fra 423,4 mio. kr. i 2012 til 395,9 mio. kr. i 2013. I samme periode faldt renteudgifterne kun med 12,2 mio. kr. fra 70,8 mio. kr. i 2012 til 58,6 mio. kr. i 2013.

Udviklingen i gebyrer og provisionsindtægter er præget af høj og stigende aktivitet inden for formueplejeområdet. Gebyrer og provisionsindtægter er således forøget med 17,1 mio. kr. i forhold til 2012, svarende til en stigning på 14,7 %.

Omkostningerne til personale og administration er for 2013 opgjort til i alt 270,6 mio. kr., hvilket er 8,1 mio. kr. mere end i 2012. Denne stigning på 3,1 % kan især henføres til omfattende renovering af Nordjyske Banks domicilejendom i Hjørring, hvor første sal dette år blev indrettet til erhvervs- og landbrugscenter. Stigningen i omkostningerne kan også forklares med fratrædelsesgodtgørelser i forbindelse med en organisationstilpasning i efteråret.

Driftseffekten af nedskrivninger på udlån er i 2013 opgjort til 129,4 mio. kr. mod 130,7 mio. kr. i 2012. Det svarer til 1,9 % af den samlede kreditrisiko, udtrykt ved summen af udlån før nedskrivninger og garantier.

Nordjyske Bank bidrog i 2013 med i alt 16,8 mio. kr. til sektorløsninger. Den væsentligste del heraf udgjorde Nordjyske Banks ordinære bidrag til Indskydergarantifonden.

Resultatet før skat er opgjort til 70,8 mio. kr. mod 86,6 mio. kr. i 2012, hvilket svarer til en forrentning af den gennemsnitlige egenkapital med 5,3 %.

Årsregnskabet 2012 sammenlignet med 2011

Netto rente- og gebyrindtægter blev i 2012 på i alt 472,1 mio. kr. mod 461,2 mio. kr. året før. Stigningen kan fuldt ud henføres til gebyrer og provisionsindtægter, der er forøget med 11,0 mio. kr., mens nettorenteindtægterne er reduceret med 4,7 mio. kr. som følge af en faldende rentemarginal.

Omkostningerne til personale og administration er med 262,5 mio. kr. på niveau med det foregående år. Inddrages afskrivninger på materielle og immaterielle aktiver, kan der konstateres et beskedent fald i de samlede omkostninger på godt 2 mio. kr.

Nedskrivningerne steg i 2012 med 18 mio. kr. til i alt 130,7 mio. kr. eller 1,8 % af den samlede kreditrisiko i forhold til 2011.

Resultat før skat er for 2012 opgjort til 86,6 mio. kr. mod 67,6 mio. kr. i 2011. Resultatet forrenter den gennemsnitlige egenkapital med 6,8 % p.a.

Nordjyske Banks balance

Nordjyske Banks samlede aktiver androg ultimo 2013 i alt 8.915 mio. kr. Heraf androg udlån, som den væsentligste post, godt 62 % – eller 5.553 mio. kr. Placeringen af Nordjyske Banks overskydende likviditet i obligationer og aktier androg 1.378 mio. kr., mens investeringer i ejendomme, primært domicilejendomme, androg 136 mio. kr. – eller 1,5 % af de samlede aktiver.

Den væsentligste post på balancens passivside er indlån, som androg 7.297 mio. kr. ultimo 2013, inkl. indlån tilknyttet Nordjyske Banks puljeordninger. Det svarer til næsten 82 % af de samlede passiver.

31 Historiske regnskabsoplysninger

31.1 Udvalgte resultater for Nordjyske Bank

Nordjyske Banks årsrapporter for 2013, 2012 og 2011 samt kvartalsrapporterne pr. 30. september 2014 og pr. 30. september 2013 er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed samt Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 281 af 26. marts 2014 om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsbørsmæglerselskaber m.fl. Bestemmelserne i denne regnskabsbekendtgørelse anses at være forenelige med bestemmelserne om indregning og måling i de internationale regnskabsstandarder (IAS/IFRS), samt de af NASDAQ Copenhagen fastsatte oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Årsregnskaberne for 2013, 2012 og 2011 er revideret af Nordjyske Banks uafhængige revisorer, Beierholm, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, og BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab.

Perioderegnskaberne for 1.–3. kvartal 2014 og 1.–3. kvartal 2013 er ikke reviderede.

Resultatopgørelse - Nordjyske Bank	1/1-30/9	1/1-30/9	Året	Året	Året
Beløb i mio. kr.	2014	2013	2013	2012	2011
Renteindtægter	282,0	301,2	395,9	423,4	444,1
Renteudgifter	36,8	44,6	58,6	70,8	86,8
Netto renteindtægter	245,3	256,6	337,3	352,6	357,3
Udbytte af aktier m.v.	5,8	3,3	5,4	6,5	1,5
Gebyrer og provisionsindtægter	120,8	105,0	133,4	116,3	105,3
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	3,9	2,9	3,9	3,3	2,9
Netto rente- og Gebyrindtægter	367,9	362,0	472,2	472,1	461,2
Kursreguleringer	42,5	12,7	18,6	23,3	5,2
Andre driftsindtægter	3,1	4,0	5,0	6,1	5,7
Udgifter til personale og administration	193,5	202,7	270,6	262,5	262,7
Af- og nedskrivninger på immat. og mat. aktiver	3,5	3,2	6,5	9,1	11,0
Andre driftsudgifter	12,1	12,8	16,8	12,6	17,1
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender m.v.	104,8	100,2	129,3	130,7	112,7
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	0,9	-0,7	-1,8	0,0	-1,0
Resultat før skat	100,5	59,1	70,8	86,6	67,6
Skat	18,7	15,0	17,9	25,6	17,1
Periodens resultat	81,8	44,1	52,9	61,0	50,5

Balance - Nordjyske Bank	1/1-30/9	1/1-30/9	Året	Året	Året
Beløb i mio. kr.	2014	2013	2013	2012	2011
Aktiver i alt	8.956	8.799	8.915	8.420	8.374
Udlån	5.520	5.522	5.553	5.557	5.755
Obligationer	1.068	1.079	1.126	1.042	665
Aktier m.v.	247	244	252	227	221
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	0	1	1
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	11	12	11	12	12
Investeringsjendomme	36	39	36	39	40
Domicilejendomme	95	99	100	101	106
Aktiver i midlertidig besiddelse	4	3	5	3	13
Indlån, inkl. puljer	7.169	7.113	7.297	6.847	6.353
Indlån, ekskl. puljer	5.788	5.846	5.944	5.811	5.424
Indlån, i puljeordninger	1.381	1.267	1.352	1.036	929
Efterstillede kapitalindskud	3	6	6	7	7
Egenkapital	1.415	1.339	1.349	1.304	1.245
Garantier (eventualforpligtelser)	1.668	918	841	995	934
Nedskrivningskonto og konto for underkurs på overtagne engagementer	658	569	591	575	458
Samlet krediteksponering	7.846	7.009	6.985	7.127	7.147

Nøgletal - Nordjyske Bank	1/1-30/9 2014	1/1-30/9 2013	Året 2013	Året 2012	Året 2011
Solvens					
Solvensprocent	19,6	19,8*	19,9*	19,3*	18,8*
Kernekapitalprocent	19,6	19,8*	19,9*	19,2*	18,7*
Egentlig kernekapitalprocent	19,6	19,8*	19,9*	19,2*	18,7*
Indtjening					
Resultat før skat / gns. egenkapital % p.a.	9,7	6,0	5,3	6,8	5,5
Resultat efter skat / gns. egenkapital % p.a.	7,9	4,4	4,0	4,8	4,1
Indtjening pr. omkostningskrone	1,3	1,2	1,2	1,2	1,2
Omkostninger i % af basisindtjening	52,6	55,8	57,6	56,4	58,5
Markedsrisici					
Renterisiko i procent af kernekapital	0,1	-0,6	-0,5	-0,8	-1,0
Valutaposition i procent af kernekapital	1,4	1,2	0,8	0,9	1,4
Valutarisiko i procent af kernekapital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kreditrisici					
Udlån i forhold til egenkapital	3,9	4,1	4,1	4,3	4,6
Periodens udlånsvækst i procent	-0,6	-0,6	-0,1	-3,4	-4,0
Summen af store engagementer i procent af basiskapital	11,0	22,0	11,6	23,3	37,1
Periodens nedskrivningsprocent p.a.	1,8	2,0	1,9	1,8	1,6
Akkumuleret nedskrivningsprocent	8,6	7,8	8,2	7,5	5,8
Ejendomseksponering før nedskrivninger	6,1	6,7	6,7	6,4	5,9
Likviditetsrisici					
Udlån inkl. nedskrivninger i forhold til indlån	86,4	85,3	83,9	88,9	97,1
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet i procent	166,5	210,0	215,0	209,7	178,9
Stabil funding-ratio	0,64	0,65	0,64	0,68	0,76
Medarbejdere og filialer					
Antal beskæftigede (gns. for perioden, heltid)	258	265	264	270	279
Antal ansatte (ultimo, heltid)	257	259	258	264	272
Antal filialer (ekskl. hovedkontoret)	15	15	15	17	19
Nordjyske Bank - aktien					
kr. pr. aktie á 10 kr.					
Periodens resultat efter skat pr. aktie p.a.	10,6	7,5	6,7	7,6	6,3
Indre værdi pr. aktie	183,7	174,0	175,2	169,1	162,6
Børskurs	125,0	109,0	109,0	83,0	66,0
Udbytte pr. aktie	0,0	0,0	2,0	1,0	1,0
Børskurs/periodens resultat pr. aktie	11,79	14,54	16,20	10,93	10,51
Børskurs/indre værdi pr. aktie	0,68	0,63	0,62	0,49	0,41

*) Beregnet i henhold til tidligere regler, idet Nordjyske Bank ikke er i besiddelse af et tilstrækkeligt datagrundlag til at kunne foretage beregning efter det aktuelle regelsæt.

31.2 Krydsreferencetabel - Nordjyske Bank

Nedenstående tabel refererer med krydshenvisninger til resultatopgørelse og balance, egenkapitalopgørelse og noter samt ledelsens beretning, ledelsespåtegning og revisionspåtegning for regnskabsårene 2013, 2012 og 2011 samt kvartalsrapporten pr. 30. september 2014 for Nordjyske Bank.

For en detaljeret gennemgang af årsrapporterne henholdsvis den seneste kvartalsrapport pr. 30. september 2014 henvises til de respektive års- og kvartalsrapporter, som kan downloades fra Nordjyske Banks hjemmeside (www.nordjyskebank.dk).

Udover Nordjyske Banks årsregnskab er der ingen yderligere oplysninger i Tilbudsdokumentet, der er revideret af Nordjyske Banks Revisorer.

Krydsreferencetabel med henvisning til side i	Kvartals- rapport pr. 30.09.14	Årsrapport for årene		
		2013	2012	2011
Hoved- og nøgletal	20 - 21	42 - 43	41 - 42	31 - 32
Ledelsens beretning	4 - 13	4 - 34	4 - 32	4 - 21
Ledelsespåtegning	27	67	65	53
Revisionspåtegning	-	68 - 69	66 - 67	54 - 55
Anvendt regnskabspraksis	19	39	38	27
Resultatopgørelse	15	35	34	23
Balance	16 - 17	36 - 37	35 - 36	24 - 25
Egenkapitalbevægelser	18	38	37	26
Noter	20 - 26	42 - 65	41 - 64	27 - 52

31.3 Krydsreferencetabel - Nørresundby Bank

Nedenstående tabel refererer med krydshenvisninger til resultatopgørelse og balance, egenkapitalopgørelse og noter samt ledelsens beretning, ledelsespåtegning og revisionspåtegning for regnskabsårene 2013, 2012 og 2011 samt kvartalsrapporten pr. 30. september 2014 for Nørresundby Bank.

For en detaljeret gennemgang af årsrapporterne henholdsvis den seneste kvartalsrapport pr. 30. september 2014 henvises til de respektive års- og kvartalsrapporter, som kan downloades fra Nørresundby Banks hjemmeside (www.nrsbank.dk).

Krydsreferencetabel med henvisning til side i	Kvartals- rapport pr. 30.09.14	Årsrapport for årene		
		2013	2012	2011
Hoved- og nøgletal	3	4	4	4 - 5
Ledelsens beretning	4 - 10	12 - 31	12 - 27	12 - 28
Ledelsespåtegning	10	5	5	6
Revisionspåtegning	-	8 - 11	8 - 11	8 - 11
Anvendt regnskabspraksis	19	40 - 48	36 - 44	36 - 43
Resultatopgørelse	13	33	29	29
Balance	14 - 15	34 - 35	30 - 31	30 - 31
Egenkapitalbevægelser	16	36	32	32
Noter	19 - 25	39 - 72	35 - 68	35 - 64

31.4 Proforma regnskabsoplysninger for perioden 1. januar 2014 til 30. september 2014 samt pr. 30. september 2014

De ureviderede proforma regnskabsoplysninger er baseret på en hypotetisk og estimeret situation, som ikke afspejler den Sammenlagte Banks reelle finansielle stilling og resultat.

Proforma regnskabsoplysningerne er udelukkende af vejledende karakter og er udarbejdet for at vise en anslået/skønnet virkning på Nordjyske Banks aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 30. september 2014 samt resultat for perioden 1. januar 2014 til 30. september 2014, såfremt Nordjyske Bank havde fusioneret med Nørresundby Bank med regnskabsmæssig effekt pr. 30. september 2014 henholdsvis 1. januar 2014.

Ved udarbejdelse af proforma regnskabsoplysningerne er der balancemæssigt forudsat, at Nordjyske Banks erhvervelse fandt sted den 30. september 2014.

I proforma resultatopgørelsen for perioden 1. januar til 30. september 2014 er det forudsat, at fusionen blev gennemført 1. januar 2014 for at illustrere en effekt på resultatet for perioden 1. januar til 30. september 2014.

31.4.1 Begrænsninger i anvendelsen af proforma regnskabsoplysninger

Proforma regnskabsoplysningerne kan ikke anses for at udtrykke den Sammenlagte Banks fremtidige aktiver og passiver, resultat, pengestrømme eller finansielle stilling og bør således ikke anvendes som grundlag for forventningerne til den Sammenlagte Banks resultat. Proforma regnskabsoplysningerne omhandler en hypotetisk situation, som derfor ikke afspejler Nordjyske Banks reelle finansielle stilling og resultater efter en fusion med Nørresundby Bank.

31.4.2 Metode anvendt til udarbejdelse af proforma regnskabsoplysninger

Proforma regnskabsoplysningerne er baseret på Nordjyske Banks regnskab pr. 30. september 2014 og Nørresundby Banks regnskab pr. 30. september 2014, som begge er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed samt regnskabsbekendtgørelsen. Der er ikke identificeret væsentlige forskelle i de to bankers anvendte regnskabspraksis.

Proforma balancen pr. 30. september 2014 for den Sammenlagte Bank er udarbejdet ved sammenstilling af balancen pr. 30. september 2014 for Nordjyske Bank og balancen pr. 30. september 2014 for Nørresundby Bank. Der er foretaget reguleringer som beskrevet i noterne, som primært omfatter de forventede dagsværdireguleringer som led i købsprisallokeringen som følge af overtagelsesmetoden.

Proforma resultatopgørelsen for perioden 1. januar 2014 til 30. september 2014 er udarbejdet ved sammenstilling af resultatopgørelsen for perioden 1. januar 2014 til 30. september 2014 for Nordjyske Bank og resultatopgørelsen for perioden 1. januar 2014 til 30. september 2014 for Nørresundby Bank.

I forbindelse med udarbejdelsen af nærværende proforma regnskabsoplysninger er der, baseret på nuværende tilgængelige oplysninger, foretaget en foreløbig indikativ købsprisallokering, der fremgår af note 3 til proforma balancen pr. 30. september 2014. Det er Nordjyske

Banks vurdering, at der i proforma-opgørelsen er foretaget de fornødne reguleringer til dagsværdi. Der skal dog tages forbehold for at den efterfølgende faktiske opgørelse af købsprisen og købsprisallokering kan afvige væsentligt fra denne foreløbige indikative opgørelse blandt andet som følge af, at opgørelsen skal baseres på kursen på Nordjyske Bank aktien på Gennemførelsesdatoen.

31.4.3 Proforma resultatopgørelse for 1. januar 2014 til 30. september 2014 - ikke revideret

Resultatopgørelse pr. 01.01.14 – 30.09.14 (proforma)

Beløb i mio. kr.	Nordjyske Bank	Nørresundby Bank	note	Proforma regulering	Den Sammenlagte Bank
Renteindtægter	282	234	1	-2	514
Renteudgifter	37	36	2	10	83
Netto renteindtægter	245	198		-12	431
Udbytte af aktier m.v.	6	10			16
Gebyrer og provisionsindtægter	121	128			249
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	4	11			15
Netto rente- og gebyrindtægter	368	325		-12	681
Kursreguleringer	43	45			88
Andre driftsindtægter	3	2			5
Udgifter til personale og administration	194	185			379
Af- og nedskrivninger på immat. og mat. aktiver	4	2	3	16	22
Andre driftsudgifter	12	10			22
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender m.v.	105	18			123
Resultat af kapitalandele i ass. og tilkn. virksomheder	1	0			1
Resultat før skat	101	156		-28	229
Skat	19	32	4	-3	48
Periodens resultat	82	124		-25	181
Anden totalindkomst					
Stigninger i Domicilejendommenes omvurderede værdi	1	0			1
Tilbageførsler af sådanne stigninger	2	0			2
Ændring, netto	-1	0		0	-1
Samlet totalindkomst	81	124		-25	180

Noter

1) Reduktion af renteindtægt af likviditetsbeh. som følge af at indløsning af aktier i Nørresundby Bank finansieres delvist ved salg af obligationer fra egenbeholdning, er indregnet med et

0,50%

558

Proforma regulering

-2

markedsbaseret afkast

2) Renteudgift til efterstillede kapitalindskud, der anvendes til delvis finansiering af indløsning af aktier i Nørresundby Bank, er indregnet med den aktuelt forventede rentesats	5,0%	275	10
3) Afskrivning på kunderelationer. Kunderelationer, som opstår i forbindelse med transaktionen, forventes afskrevet over en tiårig periode	10,0%	210	16
4) Skat			
Beregnet som 24,5%		-26	
af res. før skat, korrigeret for afskrivning på kunderelationer	24,5%	<u>16</u>	
		-10	-3

31.4.4 Proforma balance pr. 30. september 2014 - ikke revideret

Balance pr. 30.09.14 (proforma)					
Beløb i mio. kr.	Nordjyske Bank	Nørresundby Bank	note	Proforma regulering	Den Sammenlagte Bank
Aktiver					
Kassebeholdning og anfordrings-tilgodehavender hos centralbanker	237	68			305
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	343	159			502
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	5.520	5.396			10.917
Obligationer til dagsværdi	1.068	2.268	2C	-558	2.778
Aktier m.v.	247	300			547
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	11	0			11
Aktiver tilknyttet puljeordninger	1.299	969			2.269
Kunderelationer	0	0	3B	210	210
Immaterielle aktiver i øvrigt	12	2	3C	286	299
Grunde og bygninger i alt	131	177			308
- Investeringsejendomme	36	47			84
- Domicilejendomme	95	130			225
Øvrige materielle aktiver	4	2			6
Udskudte skatteaktiver	4	2			6
Aktiver i midlertidig besiddelse	4	0			4
Andre aktiver	70	102			172
Periodeafgrænsningsposter	6	11			17
Aktiver i alt	8.956	9.456		-62	18.350
Gæld					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	114	392			506
Indlån i alt	7.169	7.277			14.445
- indlån og anden gæld	5.788	6.310			12.098
- indlån i puljeordninger	1.380	967			2.347
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	0	3			3

Aktuelle skatteforpligtelser	17	28		44
Andre passiver	227	189		417
Periodeafgrænsningsposter	0	2		2
Gæld i alt	7.527	7.890	0	15.417

Hensatte forpligtelser

Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	3	7		10
Hensættelser til udskudt skat	0	0		0
Hensættelser til tab på garantier	3	3		6
Andre hensatte forpligtelser	5	14		19
Hensatte forpligtelser i alt	11	24	0	35

Efterstillede kapitalindskud

Efterstillede kapitalindskud	3	0	2A	275	278
-------------------------------------	----------	----------	-----------	------------	------------

Egenkapital

Aktiekapital	77	46	1A	-1	
			2B	61	183
Opskrivningshænlæggelser	25	21			47
Andre reserver					0
- lovpålagte reserver	3	0			3
Reserve			3A	496	
			2B	684	
			1B	-1.517	
			2B	-61	
			1A	1	-398
Overført overskud	1.310	1.475			2.784
Foreslået udbytte	0	0			0
Egenkapital i alt	1.415	1.542		-337	2.620

Passiver i alt

Passiver i alt	8.956	9.456		-62	18.350
Eventualforpligtelser	1.668	1.587			3.255

Noter

1) Købspris

	1.000 stk.	Kr.		Mio. kr.
Antal aktier	4.600			
- egne aktier	70		A	
Bud *	4.530	450,00		2.038
Heraf kontant		335,00	B	1.517
Rest, værdi af aktier *		115,00		521

2) Finansiering

Kontant købesum				1.517
Indskud af Supplerende Kapital (indgår som en del af den garanterede finansiering jf. punkt 4.5.3)			A	275
Fortegningsemission				
Oprindelige aktier i Nordjyske Bank	7.720			
Nye aktier	4.530			
I alt aktier, før emission	12.250			
Nye aktier	6.125	115,00	B	704
Omkostninger			B	20
Rest finansieres med egne likvide midler (obligationer)			C	558

3) Goodwill

	Antal	T.kr.		Mio. kr.
Købspris *				2.038
Nettoaktiver (= indre værdi)				1.542
Immaterielt aktiv i alt *			A	496

<i>Heraf kunderelationer</i>				
- Ca. antal kunder á t.kr.	70.000	3,00	B	210
Rest er goodwill *			C	286

*) Den endelige købspris og dermed størrelsen af goodwill vil afhænge af kursen på Nordjyske Bank aktien på Gennemførelsesdatoen. Ovenstående tager udgangspunkt i en kurs på 115 kr. pr. Nordjyske Bank aktie.

32 Kapitalressourcer

Den følgende gennemgang af Nordjyske Banks kapitalforhold og likviditet er baseret på tal pr. 30. september 2014 samt en proforma-opgørelse vedrørende den Sammenlagte Bank.

32.1 Politikker og målsætninger

Nordjyske Banks bestyrelse har vedtaget en række politikker og instrukser, der skal sikre, at Nordjyske Bank til enhver tid råder over såvel kapital som likviditet, der er tilstrækkelig til at overholde lovgivningens krav samt understøtte fremtidige aktiviteter og vækst.

Nordjyske Bank har en målsætning om en solvensprocent på minimum 16 %, samt at den solvensmæssige overdækning i forhold til det Individuelle Solvensbehov skal være minimum 25 %.

På likviditetsområdet er det Nordjyske Banks målsætning, at likviditetsoverdækningen skal være minimum 50 %. Det er endvidere Nordjyske Banks mål, at kundeindlån og egenkapitalen skal finansiere kundeudlånene, således at Nordjyske Bank ikke er afhængig af ekstern funding. Såfremt dette mål ikke kan opfyldes, skal der ske afdækning med langfristede seniorlån.

32.2 Kapitalforhold

Nordjyske Bank har tilladelse til at drive bankvirksomhed og er som følge heraf underlagt kapitalkrav fastlagt af henholdsvis EU (jf. forordning nr. 575/2013 af 26. juni 2013) og Folketinget (jf. Lov om finansiel virksomhed). Disse kapitalkrav er nærmere beskrevet i afsnit 13 foran, hvortil henvises. Et detaljeret regelsæt fastlægger opgørelsen af såvel Kapitalgrundlaget som risikoeksponeringen.

Kapitalgrundlaget i Nordjyske Bank består i al væsentlighed af Egentlig Kernekapital. Pr. 30. september 2014 var der herudover indregnet efterstillede kapitalindskud for 283.000 kr. i form af medarbejderobligationer i Kapitalgrundlaget. Det samlede Kapitalgrundlag udgjorde pr. 30. september 2014 i alt 1.268,7 mio. kr., jf. nedenstående opgørelse.

I henhold til EUs forordninger og Lov om finansiel virksomhed skal Kapitalgrundlaget udgøre minimum 8,0 % af risikoeksponeringen, udtrykt ved de Risikovægtede Poster. Endvidere forventes det, at der i perioden frem til 2019 vil blive stillet krav om, at finansielle virksom-

heder skal opfylde dels en Kapitalbevaringsbuffer, som vil være på 2,50 %, når den er fuldt indfaset 1. januar 2019, og dels en kontracyklisk kapitalbuffer, som vil være på maksimalt 2,50 %, når den er fuldt indfaset. For nærmere beskrivelse af de to kapitalbuffer henvises til afsnit 13.4. Kapitalbufferne skal dækkes af Egentlig Kernekapital. For 2015 forventes der ikke krav om kapital til opfyldelse af kapitalbufferkravene.

Nordjyske Bank	
Kapitalgrundlag, pr. 30.09.2014 - ikke revideret	
	Beløb i mio. kr.
Egenkapital, inkl. indregning af periodens resultat	1.415,4
Fradrag for	
Beregnet udlodning af periodens resultat	23,8
Immaterielle aktiver	11,9
Kapitalandele i andre finansielle virksomheder	84,8
Andre fradrag	26,5
	147,0
Egentlig kernekapital	1.268,4
Hybrid Kernekapital	0,0
Kernekapital	1.268,4
Efterstillede kapitalindskud	0,3
Kapitalgrundlag i alt	1.268,7

Kilde: Uddrag af ikke-revideret kvartalsregnskab pr. 30.09.2014 for Nordjyske Bank

Nordjyske Banks virksomhed medfører, at Nordjyske Bank er eksponeret over for forskellige risikotyper:

- Kreditrisiko, der er risikoen for tab som følge af, at kunderne helt eller delvist misligholder deres betalingsforpligtelser.
- Markedsrisiko, der er risikoen for, at markedsværdien af Nordjyske Banks aktiver og passiver samt afledte finansielle instrumenter ændres som følge af ændringer i markedspriser.
- Likviditetsrisiko, der er risikoen for, at Nordjyske Banks omkostninger til likviditetsfremskaffelse stiger uforholdsmæssigt meget, og/eller at manglende likviditet forhindrer Nordjyske Bank i at opretholde den vedtagne forretningsmodel, og/eller at Nordjyske Bank ikke kan opfylde sine betalingsforpligtelser på grund af manglende likviditet.
- Den operationelle risiko, der er risikoen for, at der enten direkte eller indirekte opstår økonomiske tab som følge af fejl i interne processer og systemer, menneskelige fejl eller som følge af eksterne hændelser.
- Øvrige risici, der blandt andet omfatter risiko for tab som følge af Nordjyske Banks forretningsprofil.

Risikoeksponeringen påvirkes af en række forskellige faktorer, f.eks. fordelingen af krediteksponeringen på kundetyper og produkter. Risikovægtede Poster for kreditrisiko og markedsrisiko opgøres ved anvendelse af standardmetoderne. Til beregning af modpartsrisikoen an-

vendes markedsværdimetoden, mens opgørelsen af operationel risiko tager udgangspunkt i basisindikatormetoden.

Nordjyske Banks samlede Risikovægtede Poster er pr. 30. september 2014 opgjort til 6.467,4 mio. kr. Med et Kapitalgrundlag på 1.268,7 mio. kr. svarer det til en solvensprocent på 19,6 %.

Nordjyske Bank Risikoeksponering og Kapitaldækning, pr. 30.09.2014 - ikke revideret	Beløb i mio. kr.	%
Samlet risikoeksponering	6.467,4	
Egentlig kernekapital / egentlig kernekapitalprocent	1.268,4	19,6
Kernekapital / kernekapitalprocent	1.268,4	19,6
Kapitalgrundlag / solvensprocent	1.268,7	19,6

Kilde: Uddrag af ikke-revideret kvartalsregnskab pr. 30.09.2014 for Nordjyske Bank

Udover lovgivningens minimumskrav til kapitalgrundlaget, 8,0 % med tillæg af eventuelle kapitalbuffer, skal der opgøres et Individuelt Solvensbehov. Yderligere kapitalkrav i henhold til det Individuelle Solvensbehov skal dække det enkelte pengeinstituts særlige risici, f.eks. som følge af forventede tab på større engagementer, koncentration af kreditrisici på store engagementer og brancher m.v.

Nordjyske Bank har pr. 30. september 2014 opgjort det Individuelle Solvensbehov til 11,7 % - svarende til et kapitalkrav på 758,0 mio. kr. Opgørelsen bygger på den såkaldte 8+ metode, i henhold til Finanstilsynets vejledning om tilstrækkeligt Kapitalgrundlag og solvensbehov for kreditinstitutter. Med et Kapitalgrundlag på 1.268,7 mio. kr. kan overdækningen opgøres til mere end 67 % - eller 7,9 %-point målt på solvensprocenten.

Der gøres opmærksom på, at en reklassificering af et enkelt specifikt engagement i Nordjyske Bank isoleret set forventes at kunne medføre en stigning af det Individuelle Solvensbehov på 0,4 % ved opgørelsen pr. 31. december 2014 for Nordjyske Bank. På nuværende tidspunkt er det Individuelle Solvensbehov pr. 31. december 2014 i overensstemmelse med sædvanlig praksis endnu ikke opgjort, og der kan være andre forhold, der vil påvirke opgørelsen af det Individuelle Solvensbehov i både opadgående og nedadgående retning på opgørelsestidspunktet.

Kapitalplan vedrørende erhvervelse af Nørresundby Bank

Antal aktier		4.600.000
Heraf egne aktier		69.890
Aktier i omløb		4.530.110

Tilbud kr. pr. aktie	450,00 *	2.038 mio. kr.*
Heraf indskydes 1 aktie til en værdi af kr.	115,00*	521 mio. kr.*
Kontant betaling (udlodning)		1.517 mio. kr.

Finansieres med

1) Indbetaling af ny selskabskapital			
Oprindelige aktier i Nordjyske Bank	7.720.000		
Nye aktier, jf. ovenfor	<u>4.530.110</u>		
Gamle aktier i alt	12.250.110		
Nye aktier (2:1)	6.125.055		
Tegnes til kurs 115,00		704 mio. kr.	
Omkostninger		20 mio. kr.	
			684 mio. kr.
2) Indskud af efterstillet kapital			275 mio. kr.
3) Egne likvide midler			558 mio. kr.

*) Den endelige købspris vil afhænge af kursen på Nordjyske Bank aktien på Gennemførelsesdatoen.

Proforma-opgørelse af Kapitalgrundlaget

I forlængelse af proforma opgørelsen af den Sammenlagte Banks balance pr. 30. september 2014, kan den Sammenlagte Banks Kapitalgrundlag opgøres til 2.155,6 mio. kr. pr. 30. september 2014.

Kapitalgrundlag, pr. 30. september 2014, proforma (beløb i mio. kr.) - ikke revideret	Nordjyske Bank	Nørresundby Bank	Proforma regulering	Den Sammenlagte Bank
Egenkapital, forventet	1.415	1.542	-337	2.620
Fradrag for:				
Immaterielle aktiver	12	1	496	509
Kapitalandele i andre finansielle virksomheder	85	51	33	169
Andre fradrag	26	35		61
Egentlig kernekapital				1.881
Hybrid Kernekapital	0,0	0,0	0,0	0,0
Kernekapital				1.881
Efterstillede kapitalindskud, medregnes med	0,0	0,0	269,0	269,0
Kapitalgrundlag i alt				2.150

Proforma opgørelsen af Kapitalgrundlaget, som skal vurderes i lyset af de begrænsninger og forbehold, der er nævnt foran under punkt 31.4.1, bygger i øvrigt på følgende forudsætninger:

1. Den del af aktiekapitalen i Nørresundby Bank, der er i omløb, indløses med

- a. et kontantbeløb på kr. 335,00 pr. aktie – svarende til en kontant udlodning på 1.517,6 mio. kr., samt
 - b. en aktie i Nordjyske Bank for hver aktie i Nørresundby Bank, til en foreløbigt opgjort værdi af kr. 115,00 pr. aktie – svarende til et kapitalindskud på 520,9 mio. kr. (der regnskabsmæssigt skal korrigeres afhængigt af kursen på Gennemførelsesdatoen)
2. Der gennemføres en emission med fortegningsret for alle aktionærer, således at der for hver 2 aktier i Nordjyske Bank kan tegnes én ny aktie i Nordjyske Bank til kurs 115,00. Emissionen, der er garanteret af Jyske Bank, forventes at give et nettoprovenu på ca. 684 mio. kr.
 3. Den samlede købspris for aktiekapitalen i Nørresundby Bank, 2.038,5 mio. kr. (1.517,6 mio. kr. + 520,9 mio. kr.), forventes at overstige værdien af nettoaktiver pr. 30. september 2014 med ca. 496,5 mio. kr. Denne merværdi, der er et immaterielt aktiv, fragår i Kapitalgrundlaget. Det bemærkes at f.eks. en reduceret kapitalforhøjelse som følge af en aktiekurs under de antagne 115 kr. ved udstedelse af Nye Nordjyske Bank Aktier medfører en tilsvarende reduktion af immaterielle aktiver, og påvirker således ikke kapitalgrundlaget.
 4. Det forventes, at der ikke foretages udlodning i Nørresundby Bank for 2014.
 5. Fradraget for kapitalandele i andre finansielle virksomheder forøges med ca. 33 mio. kr. som følge af reduktionen i egenkapitalen, jf. ovenstående punkter 1 og 2.
 6. Der optages et lån på 275 mio. kr., der har karakter af efterstillet kapitalindskud. Optagelsen af dette lån er garanteret af Jyske Bank. Det forventes at de Risikovægtede Poster andrager mellem 13.300 og 13.500 mio. kr. Lånet kan derfor kun medregnes med 269 mio. kr. i kapitaldækningen.

De samlede Risikovægtede Poster i den Sammenlagte Bank forventes at andrage mellem 13.300 og 13.500 mio. kr. – opgjort med baggrund i institutternes kapitaldækningsopgørelser pr. 30. september 2014. Med et Kapitalgrundlag på 2.150 mio. kr. svarer det til en solvensprocent på ca. 16,0 %.

Den Sammenlagte Bank Risikoeksponering og Kapitaldækning, proforma Primo 2015 - ikke revideret	Beløb i mio. kr.	%
Samlet risikoeksponering	13.400	
Egentlig kernekapital / egentlig kernekapitalprocent	1.881	14
Kernekapital / kernekapitalprocent	1.881	14
Kapitalgrundlag / solvensprocent	2.150	16

Nordjyske Bank har pr. 30. september 2014 opgjort det Individuelle Solvensbehov til 11,7 % - svarende til et kapitalkrav på 758,0 mio. kr. jf. ovenfor. Tilsvarende har Nørresundby Bank pr. 30. september 2014 opgjort det Individuelle Solvensbehov til 9,9 % - svarende til et kapitalkrav på 700 mio. kr.

Ved almindelig addition kan det samlede kapitalkrav således opgøres til 1.458,0 mio. kr. - svarende til et individuelt solvensbehov på 10,8 %. Med udgangspunkt primært i Nordjyske Banks forhold vurderes det, at der er solvenssynergier i den Sammenlagte Bank, svarende til en reduktion af solvensbehovet til 10,0 % - svarende til et kapitalbehov på 1.340 mio. kr.

Der gøres opmærksom på, at en reklassificering af et enkelt engagement i Nordjyske Bank isoleret set vil kunne påvirke det Individuelle Solvensbehov i den Sammenlagte Bank med 0,2 % i opadgående retning. Ved opgørelsen af det ovenfor nævnte forventede Individuelle Solvensbehov på 10,0 % for den Sammenlagte Bank er der indlagt en buffer, der kan absorbere det nævnte forhold. Der kan være andre forhold, der vil påvirke opgørelsen af det Individuelle Solvensbehov for den Sammenlagte Bank i opadgående eller nedadgående retning på opgørelsestidspunktet.

Med et Kapitalgrundlag på 2.150 mio. kr. er den Sammenlagte Bank i overensstemmelse med de fastlagte politikker i Nordjyske Bank med hensyn til såvel et solvensmål på minimum 16,0 % (forventet 16,0 % iflg. proforma opgørelse pr. 30. september 2014) og en overdækning i forhold til det Individuelle Solvensbehov på minimum 25 % (forventet ca. 60 % pr. 30. september 2014, jf. proformaopgørelsen).

Der vil dog være en periode fra Gennemførelsen af Købstilbuddet og frem til udstedelsen af den nye tier 2 kapital og gennemførelsen af Fortegningsemissionen, hvor den Sammenlagte Banks Kapitalgrundlag kan være lavere afhængigt af om den garanterede kapital kan medregnes i den Sammenlagte Banks Kapitalgrundlag på Gennemførelsesdatoen.

Såfremt den nye tier 2 kapital og provenuet fra Fortegningsemissionen ikke kan medregnes i den Sammenlagte Banks Kapitalgrundlag på Gennemførelsesdatoen, kan den Sammenlagte Banks Kapitalgrundlag potentielt komme under den Sammenlagte Banks Individuelle Solvensbehov i en periode fra Gennemførelse af Købstilbuddet frem til udstedelsen af den nye tier 2 kapital og gennemførelsen af Fortegningsemissionen.

32.3 Likviditet

Nordjyske Banks funding bestående af indlån m.v. og egenkapital udgjorde pr. 30. september 2014 i alt 8.584 mio. kr. og overstiger udlån med 3.064 mio. kr.

Nordjyske Bank har således en komfortabel likviditetssituation, hvor Nordjyske Banks politik om at finansiere udlån med indlån fra kunder og egenkapital opfyldes fuldt ud. Det har der-

for ikke været nødvendigt at gøre brug af muligheden for at optage længere løbende seniorlån.

Likviditeten består samtidig af stabile midler, idet 90 % af indlånene er dækket af Indskydergarantifonden. Nordjyske Bank har ikke hentet dyre aftaleindlån, og der er ingen indlån, der udgør mere end 1 % af de samlede indlån – ligesom de 10 største indlån udgør mindre end 5 % af de samlede indlån.

Stabil funding - proforma (ekskl. efterstillet kapital- indskud, pr. 30.09.2014) - ikke revideret Beløb i 1.000 kr.	Nordjyske Bank	Nørresundby Bank	note	Proforma regulering	Den Sam- menlagte Bank
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	5.520	5.396			10.917
Funding:					
Indlån og anden gæld	5.788	6.310			12.098
Indlån i puljeordninger	1.380	967			2.347
Indlån i alt	7.169	7.277			14.445
Egenkapital i alt	1.415	1.542	1	-337	2.620
Funding i alt	8.584	8.819		-337	17.065
Overdækning	3.064	3.423			6.149
Stabil funding	0,64	0,61			0,64

Note 1: Jf. konsolidering, se proforma balance

Nordjyske Bank har en meget tilfredsstillende likviditetsmæssig overdækning i forhold til Lov om finansiel virksomheds krav om en forsvarlig likviditet. Opgjort efter bestemmelserne i § 152 havde Nordjyske Bank pr. 30. september 2014 en overdækning på 167 %, svarende til 1.533 mio. kr.

I forhold til de kommende, skærpede likviditetskrav, som i henhold til EUs forordning nr. 575/2013 af 26. juni 2013 træder i kraft med virkning fra den 1. januar 2015, har Nordjyske Bank ligeledes en tilfredsstillende overdækning. Den såkaldte Liquidity Coverage Ratio, som minimum skal være 1,00, er pr. 30. september 2014 opgjort til 3,3, jf. nedenstående estimat, som er udarbejdet med baggrund i den tilgængelige viden om regelsættet, som endnu ikke er endeligt besluttet.

Liquidity Coverage Ratio (LCR) pr. 30. September 2014**Likvide aktiver - Nordjyske Bank - ikke revideret**

Beløb mio. kr.	Balanceværdi	Vægtet beløb
Kassebeholdning m.v.	237	237
Tilgode hos kreditinstitutter	343	292
Obligationer	1.068	993
Aktier	247	15
Likvide aktiver i alt		1.537
Stressede udbetalinger (< 30 dage)		
Gæld til kreditinstitutter	114	114
Indlån, ekskl. indlån i puljer	5.788	347
Stressede udbetalinger i alt		461
Liquidity Coverage Ratio		3,3

Nørresundby Bank har ikke offentliggjort information om Nørresundby Banks muligheder for at opfylde de nye LCR-krav. Det er vores vurdering, at Nørresundby Bank ligeledes vil have en tilfredsstillende overdækning i forhold til LCR-kravet.

Med baggrund i ovenstående er det Nordjyske Banks vurdering, at den Sammenlagte Bank fortsat vil have en solid overdækning i forhold til LCR-kravet.

Reglerne kan få en mindre betydning for den Sammenlagte Banks placering af likviditet ved investering i blandt andet realkreditobligationer. Det vurderes dog ikke at være afgørende for den Sammenlagte Banks overholdelse af LCR-reglerne.

32.4 Tilsynsdiamanten

Finanstilsynet har opstillet en "Tilsynsdiamant" med fem pejlemærker, der anses for særlige risikoområder for pengeinstitutvirksomhed. For hvert af de fem pejlemærker har Finanstilsynet opstillet en grænseværdi, som pengeinstitutterne som udgangspunkt bør ligge indenfor.

Tilsynsdiamanten (Nordjyske Bank) - Ikke revideret		1/1 - 30/09 2014	1/1 - 30/09 2013	Året 2013	Året 2012	Året 2011
Stabil funding	Skal være mindre end 1,0	0,64	0,65	0,64	0,68	0,76
Likviditets-overdækning	Skal være større end 50%	166,5%	210,0%	215,0%	209,7%	178,9%
Udlånsvækst	Skal være mindre end 20%	-0,0%	-0,9%	-0,1%	-3,4%	-4,0%
Summen af store engagementer	Skal være mindre end 125 % af Kapitalgrundlaget	11,0%	22,0%	11,6%	23,3%	37,1%
Ejendoms-eksponering	Andel af udlån og garantier skal være mindre end 25%	6,0%	6,7%	6,7%	6,4%	5,9%

Kilder: Uddrag af reviderede årsrapporter for årene 2011-2013, samt ikke-reviderede kvartalsregnskaber pr. 30.09.2013 og 30.09.2014 for Nordjyske Bank

I nedenstående tabel er der foretaget en proforma-sammenstilling af Tilsynsdiamanten for Nordjyske Bank og Nørresundby Bank pr. 30. september 2014:

Tilsynsdiamanten - ikke revideret (proforma)		Nordjyske Bank	Nørresundby Bank	Den Sammenlagte Bank (proforma)
Stabil funding	Skal være mindre end 1,0	0,64	0,61	0,63
Likviditets-overdækning	Skal være større end 50%	166,5%	217,0%	*)
Udlånsvækst	Skal være mindre end 20%	0,0%	4,0%	2,1%
Summen af store engagementer	Skal være mindre end 125% af kapitalgrundlaget	11,0%	45,0%	*)
Ejendoms-eksponering	Andel af udlån og garantier skal være mindre end 25%	6,0%	21,0%	*)

**Kan ikke beregnes da der ikke findes relevante offentligt tilgængelige oplysninger for Nørresundby Bank*

32.5 Kapitalisering

Nordjyske Banks aktiviteter finansieres gennem kunders indlån, lån hos andre kreditinstitutter, tegning af efterstillet kapital samt egenkapital.

I nedenstående tabel er der foretaget en proforma-sammenstilling af Nordjyske Banks og Nørresundby Banks gæld og egenkapital pr. 30. september 2014:

Kapitalisering 30.09.2014 (proforma) - ikke revideret					
Beløb i mio. kr.	Nordjyske Bank	Nørresundby Bank	Note	Proforma regulering*	Den Sammenlagte Bank
Gæld					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	114	392			506
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	0	3			3
Efterstillede kapitalindskud	3	0	2A	275	278
Kapitalmarkedsgæld i alt	117	394		275	787
Indlån og anden gæld	5.788	6.310			12.098
Indlån i puljeordninger	1.380	967			2.347
Indlån i alt	7.169	7.277		0	14.445
Ekstern funding og gæld i alt	7.286	7.671		275	15.232
Aktuelle skatteforpligtelser	17	28			44
Andre passiver	227	189			417
Periodeafgrænsningsposter	0	2			2
Hensatte forpligtelser	11	24			35
Gæld og hensatte forpligtelser i alt	7.541	7.914		275	15.730
Egenkapital i alt	1.415	1.542	1A, 2B, 3A, 2B, 1B, 2A, 1A	-337	2.620
Passiver i alt	8.956	9.456		-62	18.350
Noter					
	1.000				
1) Købspris	stk.	Kr.		Mio. kr.	
Antal aktier	4.600				
- egne aktier	70		A		
Bud *	4.527	450,00		2.038	
Heraf kontant		335,00	B	1.517	
Rest, værdi af aktier *		115,00		521	

2) Finansiering

Kontant købesum				1.517
Indskud af Supplerende Kapital				
(indgår som en del af den garanterede finansiering jf. punkt 4.5.3)		A		275
Fortegningskommission				
Oprindelige aktier i Nordjyske Bank	7.720			
Nye aktier	4.530			
I alt aktier, før emission	12.250			
Nye aktier	6.125	115,00	B	704
Omkostninger			B	20
Rest finansieres med egne Midler (obligationer)			C	558

3) Goodwill

	Antal	T.kr.		Mio. kr.
Købspris *				2.038
Nettoaktiver (= indre værdi)				1.542
Immaterielt aktiv i alt *			A	496
Heraf kunderelationer				
- Ca. antal kunder á t.kr.	70.000	3,00	B	210
Rest er goodwill *			C	286

*) Den endelige købspris og dermed størrelsen af goodwill vil afhænge af kursen på Nordjyske Bank aktien på Gennemførelsesdatoen. Ovenstående tager udgangspunkt i en kurs på 115 kr. pr. Nordjyske Bank aktie.

Tabellen viser, at finansieringsstrukturen i de to banker er meget ens. Næsten 79 % af den Sammenlagte Banks finansiering er dækket af indlån fra kunder, godt 14 % dækkes af egenkapital, medens kun 7 % dækkes af andre finansieringskilder, herunder lån hos andre kreditinstitutter.

Forfaldstruktur Nordjyske Bank 30.09.2014 - ikke revideret

Beløb i mio. kr.	Nordjyske Bank	Anfordring	T.o.m 3 mdr.	3 mdr. - 1 år	1 -5 år	Over 5 år
Gæld						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	114	114				
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	0					
Efterstillede kapitalindskud	3			3		
Kapitalmarkedsgæld i alt	117	114	0	3	0	0
Indlån og anden gæld	5.788	3.635	138	698	454	863
Indlån i puljeordninger	1.380	2	78	10	78	1.212
Indlån i alt	7.169	3.637	216	708	532	2.075
Ekstern funding og gæld i alt	7.286	3.751	216	711	532	2.075
Aktuelle skatteforpligtelser	17	17				
Andre passiver	227	227				
Periodeafgrænsningsposter	0	0				
Hensatte forpligtelser	11	11				
Gæld og hensatte forpligtelser i alt	7.541	4.006	216	711	532	2.075

Den kortfristede finansiering i Nordjyske Bank, med en løbetid på mindre end 12 måneder, androg pr. 30. september 2014 i alt 4.678 mio. kr. – eller ca. 64 % af Nordjyske Banks samlede eksterne finansiering.

Der foreligger ikke offentliggjort information om forfaldsstrukturen i Nørresundby Banks gæld pr. 30. september 2014.

Nordjyske Bank kan bekræfte, at der ikke er sket væsentlige ændringer i Nordjyske Banks kapitalisering eller forfaldsstruktur siden den 30. september 2014.

32.5.1 Garanteret og ugaranteret gæld

Lov om ændring af lov om finansiel stabilitet nr. 68 af 3. februar 2009 gav pengeinstitutter mulighed for efter ansøgning at optage funding i obligationsmarkedet med statsgaranti. Nordjyske Bank har ikke gjort brug af denne mulighed.

Nordjyske Bank er omfattet af Indskydergarantifonden, som pr. 30. september 2014 dækker ca. 90 pct. af de samlede indlån i banken – svarende til ca. 6,5 mia. kr.

Udover indlån dækket af Indskydergarantifonden har Nordjyske Bank ikke nogen garanteret gæld.

32.5.2 Sikret og usikret gæld

Nordjyske Bank har pantsat obligationer for en værdi af 150,9 mio. kr. pr. 30. september 2014 til sikkerhed for Nordjyske Banks trækingsret i Danmarks Nationalbank. Herudover har banken ikke stillet sikkerhed for gæld.

32.6 Arbejdskapital

Baseret på ovenstående vurderer Nordjyske Bank, at den Sammenlagte Banks arbejdskapital pr. Offentliggørelsestidspunktet er tilstrækkeligt til at dække den Sammenlagte Banks behov for en periode på minimum 12 måneder.

Nordjyske Bank vurderer desuden, at den Sammenlagte Bank pr. 30. september 2014 har en passende kapitalstruktur og tilstrækkelige kapitalressourcer. Der henvises til punkt 32.5 for en nærmere gennemgang af gælds- og kapitalsituationen.

33 Væsentlige ændringer i Nordjyske Banks finansielle stilling

Der er ikke sket væsentlige ændringer i Nordjyske Banks finansielle eller handelsmæssige stilling siden den 30. september 2014.

34 Oplysninger fra tredjemand, ekspertudtalelser og interesseerklæringer

Dette Tilbudsdokument indeholder ikke ekspertudtalelser eller ekspertrapporter.

Tilbudsdokumentet indeholder oplysninger om markedsandele, markedsposition og branchedata for Nordjyske Banks driftsområder og rapporteringssegmenter. Medmindre andet er angivet, er statistisk og anden markedsinformation vedrørende sådanne oplysninger baseret på oplysninger indberettet til Danmarks Nationalbank. Disse oplysninger er nøjagtigt gengivet, og så vidt det kan konstateres på baggrund af disse oplysninger, er der ikke udeladt oplysninger, som medfører, at de i Købstilbuddet indeholdte oplysninger efter Nordjyske Banks ledelses opfattelse er unøjagtige eller misvisende.

Forretningsoversigten indeholder en række observationer, skøn og estimater, i særdeleshed i forhold til markedsstørrelser, markedsandele samt markedstendenser, som er baseret på Nordjyske Banks ledelses vurderinger samt offentligt tilgængelige informationer. Nordjyske Banks ledelses vurderinger er generelt baseret på Nordjyske Banks kendskab til markedet samt diverse eksterne analyser og brancherapporter. Der er kun i begrænset omfang anvendt eksterne kilder vedrørende forretningsoversigten. Der kan imidlertid ikke gives sikkerhed for, at andre kilder ikke har en anden opfattelse af markedet m.v., end den hvorpå Nordjyske Banks ledelse baserer sig. Oplysningerne i relation til markedsforhold er baseret på Nordjyske Banks ledelses vurdering. De fremadrettede skøn er behæftet med stor usikkerhed.

Af branchepublikationer fremgår det generelt, at de oplysninger, de indeholder, er fremskaffet fra kilder, som anses for at være troværdige, men der kan ikke gives garanti for, at sådanne oplysninger er korrekte og fuldstændige. Nordjyske Banks ledelse har ikke selvstændigt efterprøvet og kan ikke give nogen sikkerhed for korrektheden af sådanne markedsdata og brancheforventninger indeholdt i Tilbudsdokumentet, som måtte være taget eller stammer fra sådanne branchepublikationer.

35 Immaterielle rettigheder

Nordjyske Bank har ikke forsknings- og udviklingsaktiviteter, der giver anledning til registrerbare immaterielle rettigheder, og har ikke afholdt omkostninger i den henseende i de seneste tre regnskabsår.

36 Skattemæssige forhold

Dette punkt indeholder en kort og helt overordnet redegørelse for danske skattemæssige konsekvenser for Nørresundby Bank Aktionærer, som i forbindelse med Gennemførelse af Købstilbuddet bliver aktionærer i Nordjyske Bank. Endvidere indeholder dette punkt en mere uddybende generel beskrivelse af, hvordan aktieavancer- og tab samt udbytte beskattes i Danmark.

Det skal særligt fremhæves, at beskrivelsen af de skattemæssige regler alene er tænkt som en generel og helt overordnet redegørelse, hvorfor beskrivelsen ikke kan anvendes som grundlag for vurdering af de skattemæssige konsekvenser i konkrete tilfælde. Beskrivelsen kan således ikke erstatte skattemæssig rådgivning, og i tilfælde af tvivl om de skattemæssige konsekvenser anbefales Nørresundby Bank Aktionærene derfor at kontakte deres skatterådgiver for en nærmere analyse af den enkelte aktionærs situation. Udenlandske Nørresundby Bank Aktionærer anbefales ligeledes at søge rådgivning hos egne skatterådgivere vedrørende deres skattemæssige stilling i det respektive land.

Beskrivelsen er udelukkende baseret på gældende skattelovgivning i Danmark pr. Offentliggørelsestidspunktet.

Beskatning af investorer, der er fuldt skattepligtige i Danmark

Fysiske personer, der har bopæl i Danmark, eller som har opholdt sig i Danmark i mindst seks måneder, samt selskaber m.v., der enten er registreret i Danmark eller effektivt ledes fra Danmark, er normalt fuldt skattepligtige til Danmark. Hvis fysiske personer eller selskaber er fuldt skattepligtige til andre lande, kan der gælde særlige regler, som ikke er omfattet af beskrivelsen.

Beskatning af udbytte

Fysiske personer

For fysiske personer beskattes udbytte som aktieindkomst. For indkomståret 2015 beskattes aktieindkomst med 27 % af aktieindkomst op til 49.900 kr. (99.800 kr. for ægtefæller, der er samlevende ved indkomstårets udløb) og 42 % af aktieindkomst ud over dette beløb. De relevante beløbsgrænser reguleres årligt. De nævnte beløb omfatter al aktieindkomst for den pågældende person eller det pågældende ægtepar. Ved udbetaling af udbytte indeholdes normalt 27 % udbytteskat. Den bank m.v., der udbetaler udbyttet, er ansvarlig for indeholdelse af udbytteskat ved udbetaling af udbytte.

Selskaber m.v.

For aktionærer, der er selskaber, foretages der en sondring mellem Datterselskabsaktier, Koncernselskabsaktier, Skattefrie Porteføljeaktier og Porteføljeaktier (som defineret nedenfor) med hensyn til udbytte- og avancebeskatning af aktier:

- a) "Datterselskabsaktier": Aktier, hvoraf aktionæren ejer mindst 10 % af aktiekapitalen, og det udbyttebetalende selskab er hjemmehørende i EU/EØS eller i en stat, der har en dobbeltbeskatningsoverenskomst med Danmark, hvorefter beskatningen af udbyttet skal frafaldes eller nedsættes.

- b) "Koncernselskabsaktier": Aktier i et selskab, som aktionæren er sambeskattet med, eller hvor aktionæren og selskabet opfylder betingelserne for international sambeskatning, hvilket normalt indebærer, at aktionæren og selskabet er en del af samme koncern.
- c) "Skattefrie Porteføljeaktier": Aktier i et selskab som ikke er optaget til handel på et reguleret marked eller en multilateral handelsfacilitet, og hvori aktionæren ejer mindre end 10 % af aktiekapitalen, samtidig med at aktierne ikke er Datterselskabsaktier eller Koncernselskabsaktier.
- d) "Porteføljeaktier": Aktier der ikke kan kvalificeres som Datterselskabsaktier, Koncernselskabsaktier eller Skattefri Porteføljeaktier.

Et selskab kan, uanset ejertid, modtage udbytte skattefrit af Datterselskabsaktier og Koncernselskabsaktier.

Udbytte fra Skattefri Porteføljeaktier og Porteføljeaktier indgår i selskabers skattepligtige indkomst og beskattes derfor med den almindelige selskabsskattesats på 23,5 % for 2015. Denne sats nedsættes til 22 % i 2016. Ved udbetaling af udbytte til danske selskabsaktionærer fra Skattefri Porteføljeaktier og Porteføljeaktier den 1. januar 2014 eller senere indeholdes normalt 22 % udbytteskat. Den bank m.v., der udbetaler udbyttet, er ansvarlig for indeholdelse af udbytteskat ved udbetaling af udbytte.

Der gælder særlige værnsregler for visse holdingselskaber, såkaldte mellemholdingselskaber, der ejer Datterselskabsaktier eller Koncernselskabsaktier. Disse regler beskrives ikke nærmere her.

Fysiske personer, investering med pensionsmidler

Investorer har inden for visse grænser mulighed for at investere pensionsmidler i aktier, og nettoafkastet vil være underlagt pensionsafkastbeskatningsloven og blive beskattet med 15,3 % efter lagerprincippet.

Den normale kildeskat på 27 % for privatpersoner indeholdes ikke, når kontoen er registreret som en pensionskonto.

Aktieavancebeskatning

Fysiske personer

Reglerne om beskatning af fysiske personer er senest grundlæggende ændret med virkning fra den 1. januar 2010. Overgangsregler vedrørende disse ændringer og tidligere ændringer beskrives ikke her.

Realiserede avancer beskattes som aktieindkomst. For indkomståret 2015 beskattes aktieindkomst med 27 % af aktieindkomst op til 49.900 kr. (99.800 kr. for ægtefæller, der er samlevende ved indkomstårets udløb) og 42 % af aktieindkomst ud over dette beløb. De relevante beløbsgrænser reguleres årligt. De nævnte beløb omfatter al aktieindkomst for den pågældende person eller det pågældende ægtepar.

Tab ved afståelse af aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked, kan modregnes i skattepligtige avancer og udbytter på andre aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked ("Noterede Aktier"). Hvis den fysiske person er gift, og det samlede tab på Noterede Aktier overstiger den pågældende fysiske persons årlige indkomst på Noterede Aktier, kan det resterende tab modregnes i ægtefællens indkomst på Noterede Aktier, forudsat ægtefællerne er samlevende ved indkomstårets udgang.

Er der herefter uudnyttede tab, kan disse fremføres i en tidsbegrænset periode og modregnes i skattepligtige avancer og udbytter på andre Noterede Aktier.

Fradragsretten er dog i alle tilfælde betinget af, at SKAT har modtaget meddelelse om erhvervelsen af aktierne, herunder identiteten og antallet af aktier, datoen for erhvervelsen og anskaffelsessummen, inden udløbet af selvangivelsesfristen for det indkomstår, hvor erhvervelsen fandt sted.

Fortjenester og tab beregnes som salgssummen minus anskaffelsessummen. Kurtage kan fratrækkes salgssummen ved beregningen af avancen.

Hvis en investor kun sælger en del af sine aktier i et selskab opgøres avancer/tab efter "gennemsnitsmetoden", hvorefter anskaffelsesprisen opgøres som gennemsnittet af den samlede anskaffelsespris for alle aktier i selskabet, som investoren ejer. Med henblik på at afgøre, hvilke aktier, der sælges, anvendes FIFO-metoden, dvs. den først erhvervede aktie anses for at være den først afståede.

Fysiske personer, investering for pensionsmidler

Investorer har mulighed for inden for visse grænser at placere pensionsmidler i de Nye Nordjyske Bank Aktier, hvorved nettoafkastet vil være omfattet af pensionsafkastbeskatningsloven. Nettoafkastet defineres som summen af modtaget udbytte og avancer med fradrag af eventuelle tab (samt eventuelle renter) i det pågældende år. Nettoafkastet vil blive beskattet med 15,3 % efter lagerprincippet.

Efter lagerprincippet opgøres årets skattepligtige avancer eller tab som forskellen mellem aktiernes nettoværdi ved begyndelsen og ved udgangen af skatteåret. Beskatning vil således ske på et periodiseret grundlag, selv om der ikke er afstået aktier eller realiseret avance eller tab.

Selskaber m.v.

Et selskab er fritaget for skat af avancer og tab, der kan henføres til salg af Datterselskabsaktier, Koncernselskabsaktier og Skattefrie Porteføljeaktier.

Porteføljeaktier beskattes efter lagerprincippet og medtages således ved opgørelsen af skattepligtig indkomst. Tab på Porteføljeaktier kan fradrages, også i anden selskabsskattepligtig indkomst. Den skattepligtige indkomst beskattes med 23,5 % i indkomståret 2015 og med 22 % i indkomståret 2016.

Der gælder særlige værnsregler for visse holdingselskaber, såkaldte mellemholdingselskaber, der ejer Datterselskabsaktier eller Koncernselskabsaktier. Disse regler er ikke beskrevet i dette punkt.

En overgang fra Datterselskabsaktier/Koncernselskabsaktier til Porteføljeaktier og omvendt behandles som en afhændelse af aktierne og generhvervelse til aktiernes markedskurs på det relevante tidspunkt.

Aktieafgift/stempelafgift

Der er ingen dansk aktieafgift eller stempelafgift på aktier.

Beskatning af investorer, der ikke er fuldt skattepligtige til Danmark

Beskatning af udbytte

Fysiske personer

I forbindelse med udlodning af udbytte fra et dansk selskab til en person hjemmehørende i udlandet indeholdes normalt udbytteskat på 27 %. Den bank, der udbetaler udbyttet, er ansvarlig for indeholdelse af udbytteskat på vegne af det udbytteudloddende selskab.

Hvis den fysiske person, der modtager udbyttet, er hjemmehørende i en stat, som Danmark har indgået en dobbeltbeskatningsoverenskomst med, kan aktionæren anmode SKAT om at få refunderet den overskydende skat, hvis der er betalt for meget skat i forhold til den sats, der er nævnt i den konkrete dobbeltbeskatningsoverenskomst.

Hvis den fysiske person ejer mindre end 10 % af aktierne i det selskab, der udlodder udbyttet, og er hjemmehørende i en stat, som Danmark har indgået en dobbeltbeskatningsoverenskomst med eller en anden ordning om udveksling af oplysninger mellem landenes skattemyndigheder, kan aktionæren efter anmodning få reduceret udbytteskattesatsen til 15 %. Hvis aktionæren er hjemmehørende i et land uden for EU, er det en yderligere betingelse, at den pågældende sammen med koncernforbundne parter ejer mindre end 10 % af selskabets aktiekapital.

Fysiske personer, der er hjemmehørende i USA, Storbritannien, Norge, Sverige, Schweiz, Canada, Tyskland, Beneluxlandene, Irland og Grækenland, kan vælge, at der kun skal indeholdes udbytteskat med den sats, der fremgår af dobbeltbeskatningsoverenskomsten mellem Danmark og det land, hvori den pågældende fysiske person er hjemmehørende. For at kunne benytte denne ordning skal en aktionær, der opfylder betingelserne, deponere sine aktier i en dansk bank, og aktiebeholdningen skal registreres i VP Securities. Derudover skal aktionæren tilvejebringe dokumentation fra den relevante udenlandske skattemyndighed vedrørende dennes skattemæssige hjemsted og berettigelse i henhold til den relevante overenskomst. Dokumentationen skal indsendes på en formular, der kan rekvireres fra SKAT. Aktionæren kan normalt aftale med sin depotbank, at banken fremskaffer den relevante formular.

Fysiske personer, investering for pensionsmidler

Fysiske personer, der ikke er hjemmehørende i Danmark, er ikke fuldt skattepligtige til Danmark og dermed ikke underlagt pensionsafkastbeskatningsloven. Udbytteskat skal således indeholdes i henhold til de almindelige regler, jf. ovenfor.

Selskaber m.v.

Selskaber, der ikke er hjemmehørende i Danmark, skal ikke betale skat af udbytte modtaget vedrørende Datterselskabs- eller Koncernselskabsaktier, når beskatningen af udbyttet skal frafalde eller nedsættes efter bestemmelserne i moder-/datterselskabsdirektivet (direktiv 2011/96/EU) eller efter en dobbeltbeskatningsoverenskomst med Færøerne, Grønland eller den stat, hvori selskabet er hjemmehørende. For så vidt angår Koncernselskabsaktier er det ligeledes en betingelse, at det udbyttemodtagende selskab er hjemmehørende i EU/EØS.

Udbytte, der kan henføres til Skattefrie Porteføljeaktier eller Porteføljeaktier, beskattes altid uanset ejertid. Det udbyttebetalende selskab indeholder normalt udbytteskat på 27 %. Den bank m.v., der udbetaler udbyttet, er ansvarlig for indeholdelse af udbytteskat ved udbetaling af udbytte.

Hvis det udbyttemodtagende selskab er hjemmehørende i en stat, som Danmark har indgået en dobbeltbeskatningsoverenskomst med, skal den sats, der er nævnt i den konkrete dobbeltbeskatningsoverenskomst, anvendes. Dette påvirker dog normalt ikke satsen, hvor-

med det udbyttebetalende selskab indeholder skat. Hvis der er indeholdt for meget skat, kan det udbyttemodtagende selskab anmode SKAT om at få refunderet den overskydende skat.

Hvis det udbyttemodtagende selskab ejer mindre end 10 % af aktierne i det selskab, der udlodder udbyttet, og det er hjemmehørende i en stat, som Danmark har indgået en dobbeltbeskatningsoverenskomst med eller en anden ordning om udveksling af oplysninger mellem landenes skattemyndigheder, kan det efter anmodning få reduceret udbytteskattesatsen til 15 %. Hvis aktionæren er hjemmehørende i et land uden for EU, er det en yderligere betingelse, at den pågældende sammen med koncernforbundne parter ejer mindre end 10 % af selskabets aktiekapital.

Fast driftssted i Danmark

Aktionærer, der har fast et driftssted i Danmark, hvortil aktierne kan henføres, beskattes efter de samme regler, der gælder for aktionærer, der er fuldt skattepligtige til Danmark.

Aktieavancebeskatning

Fysiske personer

Som udgangspunkt er investorer, der ikke er hjemmehørende i Danmark, ikke skattepligtige til Danmark af avance ved salg af aktier. Udenlandske aktionærer, der ejer næringsaktier gennem et fast driftssted i Danmark, er begrænset skattepligtige til Danmark for så vidt angår avancer og tab på sådanne aktier.

Selskaber

Aktionærer, der ikke er fuldt skattepligtige til Danmark, vil normalt ikke blive omfattet af den danske beskatning af afståelse af aktier. Dog vil avancer og tab på Porteføljeaktier blive beskattet i Danmark efter de regler, der gælder for investorer, der er hjemmehørende i Danmark, forudsat at indkomsten kan henføres til et fast driftssted i Danmark, herunder avancer, tab og udbytter på aktier, der indgår i det faste driftssteds anlægskapital.

Aktieafgift/stempelafgift

Der er ingen dansk aktieafgift eller stempelafgift på aktier.

Tilladelse til skattefri aktieombytning

Som beskrevet under punkt 4.2 vederlægges Nørresundby Bank Aktionærene ved (i) udstedelse af Nye Nordjyske Bank Aktier samt (ii) kontant betaling.

Fra et skattemæssigt perspektiv anses ombytning af aktier i et selskab med aktier i et andet selskab i udgangspunktet som et salg. Nørresundby Bank Aktionærer, der er fysiske personer (og skattepligtige til Danmark), eller selskabsaktionærer, der besidder Porteføljeaktier, skal derfor betale skat af den eventuelle fortjeneste på Nørresundby Bank Aktierne, der måtte blive udløst ved ombytningen. Dette skyldes, at Nørresundby Bank Aktionærerne vil blive anset for at have solgt Nørresundby Bank Aktier mod et vederlag i form af Nye Nordjyske Bank Aktier (og kontant betaling).

Den tilbudte ombytning af Nørresundby Bank Aktier med Nye Nordjyske Bank Aktier vil derfor i udgangspunktet udløse skat af en eventuel gevinst hos de ovenfor omtalte aktionærer. Gevinsten opgøres efter de almindelige regler, dvs. som forskellen mellem anskaffelsessummen og salgssummen. For fysiske personer beskattes gevinsten som aktieindkomst (27/42 %), mens gevinsten beskattes som selskabsindkomst med 23,5 % (2015) for selskaber (se ovenfor). Den skattepligtige gevinst skal indberettes til SKAT.

Der er imidlertid et særligt regelsæt i aktieavancebeskatningslovens § 36 (skattefri aktieombytning), der giver mulighed for at opnå, at der ved opfyldelse af en række betingelser ikke udløses skat ved ombytning af aktier. Konkret betyder det, at den del af vederlaget, som består af aktier i Nordjyske Bank under anvendelse af reglerne om skattefri aktieombytning ikke vil udløse aktieavancebeskatning i forbindelse med Gennemførelsen af Købstilbuddet. I stedet vil Nørresundby Bank Aktionærens anskaffelsessum for De Nye Nordjyske Bank Aktier anses for at være den samme, som for de ombyttede aktier i Nørresundby Bank. Dermed udskydes skatten til det tidspunkt, hvor de Nye Nordjyske Bank Aktier sælges eller på anden måde afstås.

Der er opnået generel tilladelse fra SKAT til sådan skattefri ombytning af Nørresundby Bank Aktier til Nye Nordjyske Bank Aktier. Enhver Nørresundby Bank Aktionær kan frivilligt vælge at benytte tilladelsen. Nørresundby Bank Aktionærer, der vælger at benytte tilladelsen, vil således ikke blive beskattet ved aktieombytningen og skal desuden ikke foretage nogen indberetning til SKAT. Tilladelsen fremgår af Bilag 4.

For så vidt angår Nørresundby Bank Aktionærer, der vælger at benytte tilladelsen, vil den kontante betaling, der også anvendes som delvis vederlæggelse af Nørresundby Bank Aktionærerne, blive beskattet som udbytte. Dette gælder for både fysiske personer og selskaber. Der henvises til bemærkningerne ovenfor om beskatning af udbytte.

For så vidt angår Nørresundby Bank Aktionærer, der vælger ikke at benytte tilladelsen, vil hele vederlaget blive beskattet efter reglerne om aktieavancer. Der henvises til bemærkningerne ovenfor om beskatning af aktieavancer. Nørresundby Bank Aktionærer, der vælger ikke at benytte tilladelsen, skal foretage indberetning til SKAT.

37 Nordjyske Bank Aktier

37.1 Udstedelse af de Nye Nordjyske Bank Aktier

Ved Gennemførelse af Købstilbuddet udstedes der Nye Nordjyske Bank Aktier i Nordjyske Bank til Nørresundby Bank Aktionærene som vederlag for deres aktier i Nørresundby Bank. Det samlede antal Nye Nordjyske Bank Aktier, der udstedes ved Gennemførelse af Købstilbuddet, afhænger af accepter fra Nørresundby Bank Aktionærer på Gennemførelsesdatoen.

På Offentliggørelsestidspunktet udgør Nørresundby Banks samlede aktiekapital nominelt 46.000.000 kr. fordelt på aktier á nominelt 10 kr.

Såfremt Købstilbuddet Gennemføres, modtager en Nørresundby Bank Aktionær én Ny Nordjyske Bank Aktie i Nordjyske Bank for hver Nørresundby Bank Aktie á 10 kr. Baseret på en udestående aktiekapital i Nørresundby Bank på nominelt 46.000.000 kr. betyder ombyttingsforholdet, at de nuværende Nørresundby Bank Aktionærer efter Gennemførelsen af Købstilbuddet maksimalt kan komme til at eje Nordjyske Bank Aktier svarende til 37 % af Nordjyske Banks aktiekapital.

Udstedelsen af de Nye Nordjyske Bank Aktier sker i henhold til en bemyndigelse til Nordjyske Banks bestyrelse (der henvises til punkt 12.1.15.3 for en nærmere beskrivelse heraf). Tegning af aktierne skal ske ved brug af tegningsblanket, som er indeholdt i vedhæftede acceptblanket i Bilag 2.

37.2 Nordjyske Bank Aktiers rettigheder

De Nye Nordjyske Bank Aktier har samme rettigheder som Eksisterende Nordjyske Bank Aktier, bortset fra hvad der fremgår af punkterne 12.1.15 og 37.

Ingen Nordjyske Bank Aktier er tillagt særlige rettigheder.

Der henvises i øvrigt til beskrivelsen af Nordjyske Bank Vedtægterne under punkt 12.1.15. For en nærmere beskrivelse af Nordjyske Bank Aktierne, herunder stemmeloftet, henvises der til punkt 12.1.15.9.

37.3 Navneaktier

Nordjyske Bank Aktierne skal noteres på navn. Nordjyske Banks ejerbog føres af VP Investor Services A/S.

37.4 Ret til udbytte/ret til andel af overskud

Bestyrelsen besluttede ved udnyttelsen af bemyndigelsen den 14. januar 2015 til at udstede de Nye Nordjyske Bank Aktier, at de Nye Nordjyske Bank Aktier får forvaltningsmæssige og økonomiske rettigheder fra datoen for registrering af kapitalforhøjelsen hos Erhvervsstyrelsen, dog således at de Nye Nordjyske Bank Aktier først skal give ret til udbytte optjent fra og med regnskabsåret 2015. De Nye Nordjyske Bank Aktier vil således ikke have ret til ordinært udbytte som udloddes i 2015.

Udbytte udbetales i kroner via aktionærens konto i dennes kontoførende institut i henhold til VP Securities til enhver tid gældende regler herfor.

Udbytte, der ikke er hævet af en aktionær tre år efter forfald, fortabes og tilfalder Nordjyske Bank.

Nordjyske Bank Vedtægterne indeholder ikke bestemmelser om kumulativt udbytte.

Der henvises til punkt 36 for en beskrivelse af skattemæssige forhold vedrørende udbetaling af udbytte fra Nordjyske Bank.

37.5 Udbytteforhold for aktionærer bosiddende i udlandet

Der er ingen danske love, domme eller regler, der begrænser eksport eller import af kapital (bortset fra visse investeringer i områder i henhold til gældende resolutioner vedtaget af FN og EU), herunder, men ikke begrænset til, fremmed valuta, eller som påvirker overførsel af udbytte, renter eller andre betalinger til ejere af Nordjyske Bank Aktier, der ikke er hjemmehørende i Danmark. For at forhindre hvidvaskning af penge og finansiering af terrorisme skal personer, der rejser ind eller ud af Danmark med pengebeløb (herunder, men ikke begrænset til, kontanter og rejsechecks) svarende til EUR 10.000 eller derover, deklarerer sådanne beløb til SKAT, når de rejser ind i eller ud af Danmark.

37.6 Fortegningsret

Såfremt Nordjyske Banks generalforsamling beslutter at forhøje Nordjyske Banks aktiekapital ved kontant indskud, gælder Selskabslovens § 162. I henhold til denne bestemmelse har aktionærene fortegningsret til tegning af nye aktier i Nordjyske Bank forholdsmæssigt efter deres aktiebesiddelse. Fortegningsretten kan dog fraviges af et flertal bestående af mindst to tredjedele af de afgivne stemmer og mindst to tredjedele af den på generalforsamlingen repræsenterede aktiekapital, forudsat at kapitalforhøjelsen sker til markedskurs.

Nordjyske Banks generalforsamling har bemyndiget Nordjyske Banks bestyrelse til at gennemføre kapitalforhøjelser - der henvises til punkt 12.1.15.3 for en nærmere beskrivelse heraf.

37.7 Likvidation

I tilfælde af likvidation af Nordjyske Bank er Nordjyske Bank Aktionærene berettiget til at deltage i udlodning af nettoaktiver i forhold til deres nominelle aktiebeholdning efter betaling af Nordjyske Banks kreditorer.

37.8 Nye Nordjyske Bank Aktiers negotiabilitet og omsættelighed

For en beskrivelse af de Nye Nordjyske Bank Aktiers negotiabilitet og omsættelighed henvises der til punkt 12.1.15.6.

37.9 Indløsning og ombytning af Nye Nordjyske Bank Aktier

Udover hvad der følger af dansk ret, er ingen aktionær forpligtet til at lade sine Nordjyske Bank Aktier indløse eller ombytte.

37.10 Dansk lovgivning vedrørende købstilbud, indløsning af aktier og oplysninger om aktiebesiddelse

Pligtmæssige tilbud

De gældende danske regler om pligtmæssige købstilbud er angivet i kapitel 8 i Værdipapirhandelsloven samt i Tilbudsbekendtgørelsen. Værdipapirhandelslovens § 31 indeholder regler vedrørende offentlige tilbud om erhvervelse af aktier i selskaber, der er optaget til handel på et reguleret marked (herunder NASDAQ Copenhagen) eller en alternativ markedsplads.

Overdrages en aktiepost direkte eller indirekte i et selskab, der har en eller flere aktieklasser optaget til handel på et reguleret marked eller en alternativ markedsplads, skal erhververen give alle selskabets aktionærer mulighed for at afhænde deres aktier på identiske betingelser, hvis overdragelsen medfører, at erhververen opnår bestemmende indflydelse.

Bestemmende indflydelse foreligger, når erhververen direkte eller indirekte besidder mere end 1/3 af stemmerettighederne i et selskab, medmindre det i særlige tilfælde entydigt kan påvises, at et sådant ejerforhold ikke udgør bestemmende indflydelse. En erhverver, der ikke ejer mere end tredjedelen af stemmerettighederne i et selskab, vil uanset dette have bestemmende indflydelse, hvis den pågældende har:

- råderet over mindst en tredjedel af stemmerettighederne i selskabet i kraft af en aftale med andre investorer,

- beføjelse til at styre de finansielle og driftsmæssige forhold i et selskab i henhold til en vedtægt eller aftale, eller
- beføjelse til at udpege eller afsætte flertallet af medlemmerne i det øverste ledelsesorgan, og dette organ besidder den bestemmende indflydelse over selskabet.

Warrants, call-optioner og andre potentielle stemmerettigheder, som aktuelt kan udnyttes eller konverteres, skal tages med i betragtning ved vurderingen af, om en erhverver har bestemmende indflydelse.

Såfremt særlige forhold gør sig gældende, kan Finanstilsynet meddele fritagelse fra forpligtelsen til at fremsætte et pligtmæssigt tilbud.

Tvangsindløsning

I henhold til Selskabslovens § 70 kan aktier i et selskab indløses helt eller delvist af en aktionær, der ejer mere end 9/10 af aktiekapitalen og en tilsvarende del af stemmerettighederne i selskabet.

I henhold til Selskabslovens § 73 kan en minoritetsaktionær desuden forlange at få sine aktier indløst af majoritetsaktionæren, der ejer mere end 9/10 af aktiekapitalen og en tilsvarende del af stemmerettighederne.

Større aktieposter

Selskabsloven

I henhold til Selskabslovens § 55, stk. 1 skal enhver, der besidder kapitalandele i et kapital-selskab, give meddelelse herom til selskabet, når kapitalandelens stemmeret udgør mindst 5 % af selskabskapitalens stemmerettigheder eller udgør mindst 5 % af selskabskapitalen, eller når ændring i et allerede meddelt besiddelsesforhold bevirker, at grænserne på 5, 10, 15, 20, 25, 50, 90 eller 100 % og grænserne på 1/3 eller 2/3 af selskabskapitalens stemmerettigheder eller selskabskapitalen nås eller ikke længere er nået.

Meddelelse efter § 55 skal gives til selskabet, senest to uger efter at en af grænserne i § 55, stk. 1, nås eller ikke længere er nået. Selskabet indfører oplysningerne i ejerbogen.

Meddelelsen skal indeholde oplysning om dato for erhvervelse eller afhændelse af kapitalandelen, antallet af kapitalandele, og eventuelt hvilken klasse de tilhører, kapitalejerens fulde navn, bopæl eller for virksomheders vedkommende navn, CVR-nummer og hjemsted. Er kapitalejeren en udenlandsk statsborger eller en udenlandsk juridisk person, skal meddelelsen vedlægges anden dokumentation, der sikrer en entydig identifikation af kapitalejeren.

Meddelelsen skal tillige indeholde oplysning om kapitalandelens størrelse henholdsvis pålydende værdi og de stemmerettigheder, der er knyttet hertil.

Manglende overholdelse af oplysningsforpligtelserne straffes med bøde.

Værdipapirhandelsloven

I henhold til Værdipapirhandelslovens § 29 skal en aktionær i et børsnoteret selskab hurtigst muligt give meddelelse til det børsnoterede selskab og Finanstilsynet, hvis dennes aktiepost udgør mindst 5 % af stemmerettighederne i selskabet, eller den pålydende værdi udgør mindst 5 % af aktiekapitalen, og når en ændring i en allerede meddelt aktiepost bevirker, at grænserne på 5 %, 10 %, 15 %, 20 %, 25 %, 50 % eller 90 % samt grænserne på 1/3 og 2/3 af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi er nået eller ikke længere er nået.

Meddelelsen skal indeholde oplysning om fulde navn, adresse eller, når det gælder virksomheder, hjemsted, antallet af aktier og deres pålydende værdi, aktieklasser samt oplysning om beregningsgrundlaget for besiddelserne.

Manglende overholdelse af oplysningsforpligtelserne straffes med bøde.

Når selskabet har modtaget meddelelse, skal indholdet af meddelelsen offentliggøres hurtigst muligt.

Desuden gælder særlige indberetningsforpligtelser vedrørende Nordjyske Banks insidergruppe i henhold til Værdipapirhandelsloven.

37.11 Handel og officiel notering af Nye Nordjyske Bank Aktier

De Nye Nordjyske Bank Aktier søges optaget til handel og officiel notering på NASDAQ Copenhagen med forventet første handelsdag som angivet under punkt 5.7. De Nye Nordjyske Bank Aktier vil blive udstedt i en ny midlertidig ISIN kode (DK0060606416), der forventes sammenlagt med ISIN koden for de Eksisterende Nordjyske Bank Aktier (DK0060034353) hurtigst muligt efter det seneste tidspunkt af (i) registrering af de Nye Nordjyske Bank Aktier hos Erhvervsstyrelsen, eller (ii) udlodning af ordinært udbytte såfremt dette vedtages på den planlagte ordinære generalforsamling i Nordjyske Bank den 10. marts 2015.

38 Dokumenter

Dette Tilbudsdokument indeholder en beskrivelse af Købstilbuddet samt Tilbudsgiver, Nordjyske Bank.

Tilbudsdokumentet kan rekvireres hos:

Nordjyske Bank A/S
Jernbanegade 4-8
9900 Frederikshavn
Att.: FinansCentret
Email: finanscenter@nordjyskebank.dk
Telefon: 9633 5000

Tilbudsdokumentet samt følgende dokumenter med relevans for Købstilbuddet findes på Nordjyske Banks hjemmeside (www.nordjyskebank.dk):

- Vedtægter for Nordjyske Bank
- Risikoreport for Nordjyske Bank
- Årsrapporter for 2013, 2012 og 2011 for Nordjyske Bank
- Kvartalsrapport 1.-3. kvartal 2014

Nordjyske Banks stiftelsesdokument er ikke tilgængeligt.

Nordjyske Banks reviderede og konsoliderede årsrapporter for 2013, 2012 og 2011 og kvartalsrapporten for 1.-3. kvartal 2014 er delvist indarbejdet ved reference. Der henvises til Nordjyske Banks hjemmeside (www.nordjyskebank.dk). Der henvises ligeledes til den under punkt 31.2 indeholdte krydsreferencetabel vedrørende krydshenvisninger til Nordjyske Banks årsrapporter for 2011, 2012 og 2013 samt kvartalsrapport 1.-3. kvartal 2014.

Nedenstående tabel henviser til risikoreporten for 2013 for Nordjyske Bank. For en detaljeret gennemgang af risikoreporten henvises der til Nordjyske Banks hjemmeside (www.nordjyskebank.dk).

Henvisning til risikoreport for Nordjyske Bank	
Emne	Nordjyske Banks risikoreport (side)
Risikopolitik og målsætning	5-7
Modpartsrisiko	13
Kreditrisiko	14
Markedsrisiko	19
Operationel risiko	20
Renterisiko	22

39 Underskrifter

Nordjyske Bank A/S

Direktionen

Frederikshavn, den 14. januar 2015

Claus Andersen
(Bankdirektør)

Mikael Tolbod Jakobsen
(Bankdirektør)

Bestyrelsen

Frederikshavn, den 14. januar 2015

Hans Jørgen Kaptain
(Formand)

Sten Uggerhøj
(Næstformand)

Erik Broholm Andersen

Per Lykkegaard Christensen

Ole Boelsmann Kristensen

Henrik Lintner

Tina Conradsen

Hanne Karlshøj

Helle Emborg Nielsen

DEL III: DEFINITIONER OG BILAG

40 Definitioner

Aflønningsbekendtgørelsen	Bekendtgørelse nr. 818 af 27. juni 2014 om lønpolitik og oplysningsforpligtelser om aflønning i finansielle virksomheder, finansielle holdingvirksomheder samt forsikringsholdingvirksomheder
Bankdata	Foreningen Bankdata (CVR-nr.: 68 96 44 15) Erritsø Bygade 102 7000 Fredericia
BankInvest	BI Holding A/S (CVR-nr.: 20 89 53 73) Sundkrogsgade 7 2100 København Ø
BankInvest Fondsmæglerselskab	BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S (CVR-nr.: 20 89 64 77) Sundkrogsgade 7 2100 København Ø
Bankpakke I	Garantiordning vedtaget af Folketinget den 5. oktober 2008, hvorunder den danske stat ubetinget garanterede simple kreditorers krav mod danske pengeinstitutter, i det omfang sådanne krav ikke på anden måde var dækket. Ordningen udløb den 30. september 2010
Bankpakke II	Lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter (lov nr. 67 af 3. februar 2009), lov om ændring af lov om Finansiell Stabilitet (lov nr. 68 af 3. februar 2009) og lov om ændring af garantifond for indskydere og investorer, lov om finansiell stabilitet og lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter (lov nr. 338 af 1. maj 2009)
Bankpakke III	Den ved lov nr. 721 af 25. juni 2010, med senere ændringer, etablerede model, hvorefter Finansiell Stabilitet kan forestå en kontrolleret afvikling af nødlidende pengeinstitutter, mens disse er i drift
Bankpakke IV	Aktstykke nr. 181, som Folketingets finansudvalg godkendte den 7. september 2011, og som bemyndiger Erhvervs- og Vækstministeren til at foretage visse udvidelser af den eksisterende medgiftsordning
Basel III-standarden	Basel III regelsættet udarbejdet af Baselkomiteen for banktilsyn
Bestyrelsen	Nørresundby Banks bestyrelse
Betingelse(r)	De betingelser for Gennemførelse, der er anført under punkt 7.2 i Tilbudsdokumentet
CSR	Corporate Social Responsibility
Direktionen	Nørresundby Banks direktion
DLR Kredit	DLR Kredit A/S (CVR-nr.: 25 78 13 09) Nyropsgade 21 1602 København V
EBA	The European Banking Authority
Egentlig Kernekapital	Kapital, der opfylder kravene for egentlig kernekapital i artikel 26 i Kapitalkravsforordningen

Eksisterende Nordjyske Bank Aktier	På Offentliggørelsestidspunktet udgjorde Nordjyske Banks aktiekapital nominelt 77.200.000 kr. fordelt på 7.720.000 stk. aktier á nominelt 10 kr.
Eksisterende Nordjyske Bank Aktionærer	Aktionærer i Nordjyske Bank på Offentliggørelsestidspunktet
Finansiel Stabilitet	Det statsejede selskab Finansiell Stabilitet A/S, der blev etableret ved lov nr. 1003 af 10. oktober 2008. Selskabets formål er at medvirke til sikring af finansiell stabilitet i Danmark, herunder at afvikle nødlidende pengeinstitutter. Endvidere er selskabets formål på vegne af den danske stat at administrere de indgåede aftaler om ydelse af individuel statsgaranti for en nærmere afgrænset del af institutternes gæld
Finanstilsynet	Finanstilsynet (CVR-nr.: 10 59 81 84) Århusgade 110 2100 København Ø
Fortegnningsemissionen	Den kontante fortegnningsemission i Nordjyske Bank med tildeling af tegningsretter (der vil kunne handles) til Nordjyske Bank Aktionærer, som vil blive foretaget efter Købstilbuddets Gennemførelse for at sikre Nordjyske Banks forsvarlige Kapitalgrundlag efter Gennemførelsen
Garantiaftale	Aftalen mellem Nordjyske Bank og Jyske Bank som er beskrevet under punkt 4
Gennemførelse	Gennemførelse, herunder afvikling, af Købstilbuddet i henhold til vilkårene i Tilbudsdokumentet, og "Gennemføre"/"Gennemført" skal fortolkes i overensstemmelse hermed
Gennemførelsesdatoen	Den dato hvor Købstilbuddet Gennemføres
G-SIFI	Som defineret i Lov om finansiell virksomhed § 5, stk. 1, nr. 38.
Hybrid Kernekapital	Som defineret i Lov om finansiell virksomhed § 5, stk. 6, nr. 10
IAS	International Accounting Standards
IFRS	International Financial Reporting Standards, de internationaleregnskabsstandarder, som godkendt af EU
Individuelle Solvensbehov	Det tilstrækkelige kapitalgrundlag i procent af den Samlede Risikoeksponering fastsat af pengeinstituttets bestyrelse og direktion, som anført i Lov om finansiell virksomhed § 124, stk. 2
Indskydergarantilovent	Lovbekendtgørelse nr. 1271 af 4. november 2013 om en garantifond for indskydere og investorer, som ændret ved lov nr. 403 af 28. april 2014
Indskydergarantidirektivet	Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/49/EU af 16. april 2014
Indskydergarantifonden	Indskydergarantifonden er reguleret af Indskydergarantilovent og har til formål at yde indskydere og investorer i blandt andet pengeinstitutter dækning for tab inden for Indskydergarantifondens dækningsområde i tilfælde af et pengeinstituts rekonstruktions-behandling eller konkurs
Jyske Bank	Jyske Bank A/S (CVR-nr.: 17 61 66 17) Vestergade 8-16 8600 Silkeborg

Kapitalbevaringsbuffer	Som defineret i Lov om finansiel virksomhed § 5, stk. 1, nr. 34
Kapitalgrundlaget	Som defineret i artikel 4, stk. 1, nr. 118 Kapitalkravsforordningen
Kapitalkravsdirektivet	Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2013/36/EU af 26. juni 2013 om adgang til at udøve virksomhed som kreditinstitut og om tilsyn med kreditinstitutter og investeringsselskaber, om ændring af direktiv 2002/87/EF og om ophævelse af direktiv 2006/48/EF og 2006/49/EF
Kapitalkravsforordningen	Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013 af 26. juni 2013 om tilsynsmæssige krav til kreditinstitutter og investeringsselskaber og om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012 med tilhørende gennemførselsforanstaltninger
Kombineret Kapitalbufferkrav	Den samlede egentlige kernekapital, der er nødvendig for at opfylde kravet om en Kapitalbevaringsbuffer, forhøjet med en virksomheds-specifik kontracyklisk kapitalbuffer, en G-SIFI-buffer og en Systemisk Buffer (som henholdsvis defineret i Lov om finansiel virksomhed § 5, stk. 1, nr. 34, 35, 38 og 40)
Kommissionen	Europa-Kommissionen
Krisehåndteringsdirektivet	Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/59/EU af 15. maj 2014
Købstilbuddet	Købstilbuddet som fremsat ved nærværende Tilbudsdokument
LCR	Liquidity Coverage Ratio eller likviditetsdækningskrav
LCR-kravet	Kapitalkravsforordningens likviditetsdækningskrav
Letpension	Letpension A/S (CVR-nr.: 29 40 16 75) Sundkrogsgade 4 2100 København Ø
Lov om finansiel stabilitet	Lovbekendtgørelse nr. 875 af 15. september 2009 om finansiel stabilitet
Lov om finansiel virksomhed	Lovbekendtgørelse nr. 928 af 4. august 2014 om finansiel virksomhed med senere ændringer
Liquidity Coverage Ratio	Kapitalkravsforordningens likviditetsdækningskrav
Minimumskapitalkrav	Som defineret i Lov om finansiel virksomhed § 5, stk. 6, nr. 3
NASDAQ Copenhagen	NASDAQ OMX Copenhagen A/S (CVR-nr.: 19 04 26 77) Nikolaj Plads 6 1067 København K
Nordjyske Bank	Nordjyske Bank A/S (CVR-nr.: 30 82 87 12) Jernbanegade 4-8 9900 Frederikshavn
Nordjyske Bank Aktier	De til enhver tid værende aktier i Nordjyske Bank
Nordjyske Bank Aktionærer	De til enhver tid værende aktionærer i Nordjyske Bank
Nordjyske Bank Vedtægterne	Nordjyske Banks vedtægter af 13. januar 2015
Noterede Aktier	Aktier der er optaget til handel på et reguleret marked
Nye Nordjyske Bank Aktier	Nye Nordjyske Bank aktier á nominelt 10 kr. pr. stk., der udstedes

	som vederlag til Nørresundby Bank Aktionærene ved Gennemførelse af Købstilbuddet (hver især en "Ny Nordjyske Bank Aktie")
Nykredit Realkredit	Nykredit Realkredit A/S (CVR-nr.: 12 71 92 80) Kalvebod Brygge 1-3 1560 København V
Nørresundby Bank	A/S Nørresundby Bank (CVR-nr.: 34 79 05 15) Torvet 4 9400 Nørresundby
Nørresundby Bank Aktier	Samtlige Nørresundby Banks udstedte aktier, hvilket svarer til 4.600.000 aktier á nominelt 10 kr. (hver især en "Nørresundby Bank Aktie")
Nørresundby Bank Aktionær(er)	Aktionærer i Nørresundby Bank pr. Offentliggørelsestidspunktet (undtagen Nordjyske Bank selv)
Nørresundby Bank Vedtægterne	Nørresundby Banks vedtægter af 13. januar 2015
Offentliggørelsesaftale	Aftalen mellem Nørresundby Bank og Nordjyske Bank af 18. december 2014, som beskrevet under punkt 9
Offentliggørelsestidspunktet	14. januar 2015, datoen for offentliggørelsen af Tilbudsdokumentet
PFA Pension	PFA Pension, forsikringsaktieselskab (CVR-nr.: 13 59 43 76) Sundkrogsgade 4 2100 København Ø
PRAS	Pras A/S (CVR-nr.: 27 25 68 05) c/o Lokale Pengeinstitutter Toldbodgade 33 4 1253 København K
Privatsikring	Forsikringsselskabet Privatsikring A/S (CVR-nr.: 25 07 14 09) c/o Codanhus Gammel Kongevej 60 1850 Frederiksberg C
Prospektforordningen	Kommissionens forordning nr. 809/2004 af 29. april 2004
Redegørelsen	Bestyrelsens enstemmige anbefaling til Nørresundby Bank Aktionærene om at acceptere Købstilbuddet
Risikovægtede Poster	Som defineret i Lov om finansiel virksomhed § 142, stk. 2
Samlede Risikoeksponering	De i Kapitalkravsforordningens artikel 92, stk. 3, fastsatte poster
Sammenlagte Bank	Nordjyske Bank og Nørresundby Bank efter den planlagte fusion som anført i punkt 2.4.9
Selskabet	A/S Nørresundby Bank (CVR-nr.: 34 79 05 15) Torvet 4 9400 Nørresundby
Selskabsloven	Lovbekendtgørelse nr. 322 af 11. april 2011 om aktie- og anpartsselskaber med senere ændringer
SIFI	Udpegede systemisk vigtige finansielle institutter (SIFI) i medfør af §

	308 i Lov om finansiel virksomhed
Spar Nord Bank	Spar Nord Bank A/S (CVR-nr.: 13 73 75 84) Skelagervej 15 9000 Aalborg
Sparinvest	ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg (CVR-nr.: 35 81 63 99) Søndergade 1 8900 Randers C
Store Prospektbekendtgørelse	Bekendtgørelse nr. 1104 af 9. oktober 2014 om prospekter for værdipapirer, der optages til handel på et reguleret marked, og ved offentlige udbud af værdipapirer over EUR 5.000.000
Supplerende Kapital	Som defineret i Lov om finansiel virksomhed § 5, stk. 6, nr. 9
Systemisk Buffer	Som defineret i Lov om finansiel virksomhed § 5, stk. 1, nr. 40
Sø- og Handelsretten	Sø- og Handelsretten Amaliegade 35 1256 København K
Tilbudsbekendtgørelsen	Bekendtgørelse nr. 562 af 2. juni 2014 om overtagelsestilbud
Tilbudsdokument	Dette dokument
Tilbudsgiver	Nordjyske Bank A/S (CVR-nr.: 30 82 87 12) Jernbanegade 4-8 9900 Frederiksberg
Tilbudskursen	Tilbudt kurs ved overtagelse i henhold til Tilbudsdokumentet
Tilbudsperioden	Perioden, hvori Købstilbuddet er åbent for accept, fra den 14. januar 2015 til 26. februar 2015 eller ved udløb af en forlængelse af Tilbudsperioden
Totalkredit	Totalkredit A/S (CVR-nr.: 21 83 22 78) Kalvebod Brygge 1-3 1560 København V
Udelukket Jurisdiktion	USA, Canada, Australien eller Japan eller nogen anden jurisdiktion, hvor fremsættelse af Købstilbuddet ville udgøre en overtrædelse af lovgivningen i den pågældende jurisdiktion
Virksomhedsspecifik Kontracyklisk Kapitalbuffer	Som defineret i Lov om finansiel virksomhed § 5, stk. 1, nr. 35
VP Securities	VP Securities A/S (CVR-nr.: 21 59 93 36) Weidekampsgade 14 2300 København S
Værdipapirhandelsloven	Lovbekendtgørelse af nr. 831 af 12. juni 2014 om værdipapirhandel mv.
Væsentlig Negativ Begivenhed	Defineret som anført under punkt 7.2
Væsentlige Risikotagere	Øvrige ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på pengeinstituttets risikoprofil, jf. Aflønningsbekendtgørelsen

Bilag 1: Tilbudsannonce

Denne tilbudsannonce ("Tilbudsannoncen") og købstilbuddet ("Købstilbuddet"), som Tilbudsannoncen relaterer til, 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 aktionærer bosiddende i nogen jurisdiktion, hvor afgivelse af Købstilbuddet eller accept heraf vil stride mod lovgivningen, og Tilbudsannoncen eller tilbudsdokumentet ("Tilbudsdokumentet"), som Tilbudsannoncen relaterer sig til, må ikke udleveres til aktionærer i nogen sådan jurisdiktion. Personer, der kommer i besiddelse af Tilbudsannoncen eller Tilbudsdokumentet, forudsættes selv at indhente alle nødvendige oplysninger om eventuelle begrænsninger og påse efterlevelse heraf.

Tilbudsannoncen 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 og betingelser for Købstilbuddet, herunder oplysninger om hvordan Købstilbuddet kan accepteres. Nørresundby Banks aktionærer rådes til at læse Tilbudsdokumentet, da det indeholder vigtige oplysninger. Købstilbuddet fremsættes hverken direkte eller indirekte i, til eller fra USA, Canada, Australien og Japan eller nogen anden 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 eller Japan eller nogen anden jurisdiktion, hvor Købstilbuddet udgør en overtrædelse af lovgivningen i den pågældende jurisdiktion.

KØBSTILBUD TIL AKTIONÆRERNE I A/S NØRRESUNDBY BANK

Tilbudsannonce

(I overensstemmelse med reglerne i § 32, stk. 2 i lovebekendtgørelse nr. 831 af 12. juni 2014 om værdipapirhandel m.v. ("Værdipapirhandelsloven") og §§ 4 og 26 i bekendtgørelse nr. 562 af 2. juni 2014 om overtagelsestilbud ("Tilbudsbekendtgørelsen")).

Nordjyske Bank A/S, Jernbanegade 4-8, 9900 Frederikshavn, CVR-nr. 30 82 87 12 ("Nordjyske Bank" eller "Tilbudsgiver") fremsætter herved et frivilligt anbefalet offentligt købstilbud ("Købstilbuddet"), til aktionærene i A/S Nørresundby Bank, Torvet 4, 9400 Nørresundby, CVR-nr. 34 79 05 15 ("Nørresundby Bank" eller "Selskabet") i henhold til tilbudsdokumentet af 14. januar 2015 (som det måtte blive ændret eller suppleret til enhver tid) ("Tilbudsdokumentet").

Nordjyske Bank tilbyder aktionærene i Nørresundby Bank (samlet "Nørresundby Bank Aktionærene" og hver for sig "Nørresundby Bank Aktionær") et vederlag i form af i alt én aktie á nominelt 10 kr. i Nordjyske Bank (midlertidig ISIN kode (DK0060606416)) og en kontant betaling på 335 kr. ("Tilbudskursen") pr. aktie á nominelt 10 kr. i Selskabet (ISIN kode DK0060135549) svarende til en samlet pris på 450 kr. (opgjort på baggrund af den gennemsnitlige lukkekurs på NASDAQ OMX Copenhagen A/S ("NASDAQ Copenhagen") for Nordjyske Bank aktien de seneste ti børsdage frem til og med den 17. december 2014), svarende til i alt 2.070 mio. kr. for 100 % af aktierne i Selskabet. Værdien af det samlede aktievederlag udgør i alt 529 mio. kr. for de nye Nordjyske Bank aktier, forudsat at (i) der udstedes 4.600.000 nye Nordjyske Bank aktier, og (ii) at værdien pr. ny Nordjyske Bank aktie opgøres til 115 kr. i overensstemmelse med ovenstående.

Baseret på ovenstående modsvarer Tilbudskursen en præmie på (i) 51 % sammenlignet med lukkekursen på NASDAQ Copenhagen den 7. november 2014 (sidste handelsdag inden Spar Nord Bank A/S' selskabsmeddelelse nr. 21 af 10. november 2014 der redegjorde for, at Spar Nord Bank A/S ville fremsætte et frivilligt, betinget købstilbud), (ii) 73 % sammenlignet med lukkekursen på NASDAQ Copenhagen den 9. oktober 2014 (sidste handelsdag inden Nørresundby Banks selskabsmeddelelse nr. 15 af 9. oktober 2014 om hensigten om at fusionere med Nordjyske Bank A/S), (iii) 118 % sammenlignet med lukkekursen på NASDAQ Copenhagen den 30. december 2013 (sidste handelsdag i 2013), (iv) 67 % sammenlignet med den gennemsnitlige lukkekurs på NASDAQ Copenhagen i de sidste tre måneder frem til og med den 9. oktober 2014, og (v) 69 % sammenlignet med den gennemsnitlige lukkekurs på NASDAQ Copenhagen i de sidste seks måneder frem til og med den 9. oktober 2014.

Tilbudsgiver fremsætter Købstilbuddet med henblik på at købe alle aktier i Nørresundby Bank, der ikke allerede er ejet af Tilbudsgiver. Såfremt Købstilbuddet gennemføres, og Tilbudsgiver erhverver mere end 90 % af aktierne og stemmerettighederne i Nørresundby Bank, påtænker Tilbudsgiver at indlede og gennemføre en tvangsindløsning af de aktier, der ejes af eventuelle resterende minoritetsaktionærer i Nørresundby Bank, og søge at afnotere Nørresundby Bank fra NASDAQ Copenhagen. Efter gennemførelsen af Købstilbuddet og en tvangsindløsning påtænkes det at fusionere Nordjyske Bank og Nørresundby Bank med Nordjyske Bank A/S som det fortsættende selskab. Nordjyske Bank forbeholder sig endvidere som et alternativ at gennemføre en fusion i umiddelbar forlængelse af Købstilbuddets gennemførelse uden forudgående tvangsindløsning.

Uddrag af vilkår og betingelser for Købstilbuddet

Vederlag for aktier: Nørresundby Bank Aktionærene tilbydes én aktie á nominelt 10 kr. i Nordjyske Bank samt 335 kr. kontant pr. Nørresundby Bank aktie á nominelt 10 kr., svarende til en samlet pris på 450 kr.

Hvis Nørresundby Bank beslutter eller udbetaler udbytte eller foretager andre udlodninger til Nørresundby Bank Aktionærene før afregningen af Købstilbuddet, nedsættes den

	<p>kontante del af Tilbudskursen med sådant udbytte eller udlodning pr. aktie på krone for krone basis.</p> <p>De sælgende Nørresundby Bank Aktionærer skal betale alle mæglergebyrer og/eller andre omkostninger i forbindelse med salget af deres aktier, og Tilbudsgiver skal ikke afholde disse gebyrer eller omkostninger.</p>
Tilbudsperiode:	<p>Købstilbuddet er gyldigt fra den 14. januar 2015 og udløber den 26. februar 2015 kl. 18:00 (dansk tid) eller ved udløb af en forlængelse af Tilbudsperioden ("Tilbudsperioden").</p>
Fremgangsmåde ved accept:	<p>Nørresundby Bank Aktionærer, der ønsker at acceptere Købstilbuddet og dermed sælge Nørresundby Bank aktier til Tilbudsgiver på de i Tilbudsdokumentet anførte vilkår og betingelser, skal kontakte deres eget kontoførende institut og anmode om, at accept af Købstilbuddet meddeles til:</p> <p>Nordjyske Bank A/S Jernbanegade 4-8 9900 Frederikshavn Att.: FinansCentret Email: finanscenter@nordjyskebank.dk Telefon: 9633 5000 Fax: 7624 4877</p> <p>Nørresundby Bank Aktionærer, der ønsker at acceptere Købstilbuddet, anmodes om at anvende den acceptblanket, der er vedhæftet Tilbudsdokumentet.</p> <p>Nørresundby Bank Aktionærer bør være opmærksomme på, at accepten skal meddeles til deres eget kontoførende institut i så god tid, at det kontoførende institut kan nå at behandle og videreformidle accepten til Nordjyske Bank, der skal have modtaget en sådan accept inden udløbet af Tilbudsperioden, eller inden udløbet af en (eventuel) forlængelse af Tilbudsperioden.</p> <p>Tidspunktet, for hvornår der skal ske meddelelse om accept, afhænger af Nørresundby Bank Aktionærens aftale med og regler og procedurer i det relevante kontoførende institut, og tidspunktet kan være tidligere end den sidste dag i Tilbudsperioden.</p>
Afvikling	<p>Købstilbuddet afvikles ved overdragelse af én Nordjyske Bank aktie á nominelt 10 kr. og ved kontant betaling af 335 kr. pr. Nørresundby Bank aktie á nominelt 10 kr.</p> <p>Afvikling af Købstilbuddet vil ske hurtigst muligt. Handelsdagen for afvikling vil senest være tre hverdage efter meddelelse om Købstilbuddets afslutning.</p>
Betingelser for Købstilbuddet:	<p>Gennemførelse af Købstilbuddet er betinget af, at følgende betingelser opfyldes og er opfyldt ved Tilbudsperiodens udløb;</p> <ul style="list-style-type: none"> • at Nørresundby Banks bestyrelse ("Bestyrelsen") ikke har tilbagekaldt eller ændret sin enstemmige anbefaling af Købstilbuddet, udover i den situation hvor Bestyrelsen i medfør af Tilbudsbekendtgørelsen har offentliggjort en ny eller ændret anbefaling, som anbefaler Nordjyske Banks eventuelt ændrede tilbud i medfør af Tilbudsbekendtgørelsens § 25, • at der, inden resultatet af Købstilbuddet er offentliggjort, vedtages ændringer i Nørresundby Bank vedtægterne, således at stemmeloftet i Nørresundby Bank vedtægternes § 10, stk. 2 ophæves, samt at der ikke vedtages eller planlægges at vedtage andre ændringer af Nørresundby Bank vedtægterne 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.

"Væsentlig Negativ Begivenhed" betyder en for Tilbudsgiver ved indgåelsen af offentliggørelsesaftalen (aftale mellem Nordjyske Bank og Nørresundby Bank indgået den 18. december 2014) uforudset begivenhed, som relaterer sig til (i) Nørresundby Banks egne forhold og som har en væsentlig negativ indflydelse på Nørresundby Banks økonomiske eller finansielle stilling, eller (ii) en hændelse, som påvirker finansmarkederne væsentligt negativt, idet følgende begivenheder eller omstændigheder eller deres indflydelse på Nørresundby Bank ikke skal udgøre en Væsentlig Negativ Begivenhed: (a) enhver begivenhed, der er en konsekvens af fremsættelsen eller gennemførelsen af Købstilbuddet, herunder ændringer i eller opsigelse af Nørresundby Banks fundingaftaler, eller (b) enhver begivenhed, der er en påregnelig følge af forhold, der er Tilbudsgiver bekendt forud for indgåelsen af offentliggørelsesaftalen, herunder forhold, der er kommet til Tilbudsgivers kundskab som en del af de due diligence undersøgelser, som Tilbudsgiver har gennemført.

Købstilbuddet bortfalder, hvis en eller flere af ovennævnte betingelser ikke er blevet opfyldt ved Tilbudsperiodens udløb. I tilfælde af Købstilbuddets bortfald vil Tilbudsgiver ikke være forpligtet til at købe nogen Nørresundby Bank aktier, der sælges i henhold til Købstilbuddet, og enhver accept af at sælge Nørresundby Bank Aktier i henhold til Købstilbuddet vil være uden retsvirkning.

Tilbudsgiver kan dog efter eget valg inden Tilbudsperiodens udløb frafalde eller begrænse omfanget af en eller flere af ovennævnte Betingelser ved offentliggørelse af et tillæg til Tilbudsdokumentet i overensstemmelse med Tilbudsbekendtgørelsens § 25, stk. 2. Et sådan frafald eller en sådan begrænsning giver ikke Nørresundby Bank Aktionærer, der har accepteret Købstilbuddet, ret til at tilbagekalde deres accept.

Meddelelse om frafald eller begrænsning af betingelser vil blive offentliggjort af Tilbudsgiver gennem NASDAQ Copenhagen og gennem elektroniske medier før Tilbudsperiodens udløb.

Andre vilkår og betingelser:

Undtagen i nedennævnte tilfælde vedrørende konkurrerende tilbud er accept af Købstilbuddet uigenkaldelig og bindende for de aktionærer i Nørresundby Bank, der har accepteret Købstilbuddet, frem til (i) Købstilbuddets gennemførelse eller (ii) det tidspunkt efter Tilbudsperiodens udløb, hvor Tilbudsgiver måtte meddele, at Købstilbuddet ikke bliver gennemført.

Hvis Tilbudsgiver forhøjer Tilbudskursen og/eller i øvrigt ændrer Købstilbuddets vilkår til fordel for Nørresundby Bank Aktionærerne, vil Nørresundby Bank Aktionærer, der har accepteret Købstilbuddet til en lavere Tilbudskurs, automatisk være berettigede til den forhøjede Tilbudskurs, forudsat at Købstilbuddet gennemføres.

Såfremt der fremsættes et konkurrerende købstilbud, jf. Tilbudsbekendtgørelsens § 26, kan Nørresundby Bank Aktionærer, der har accepteret Købstilbuddet, i tre hverdage efter det konkurrerende tilbudsdokumentets offentliggørelse tilbagekalde deres accept, jf. Tilbudsbekendtgørelsens § 26, stk. 3. Med forbehold herfor er accept af Købstilbuddet og salg af Nørresundby Bank aktier i henhold hertil bindende og uigenkaldelig for Nørresundby Bank Aktionærer.

Tilbudsgiver kan efter eget valg inden Tilbudsperiodens udløb forlænge Tilbudsperioden for Købstilbuddet ved offentliggørelse af et tillæg til Tilbudsdokumentet i overensstemmelse med Tilbudsbekendtgørelsens § 9, stk. 2-4. En sådan forlængelse giver ikke Nørresundby Bank Aktionærer, der har accepteret Købstilbuddet, ret til at tilbagekalde deres accept. Tilbudsperioden kan dog maksimalt være ti uger fra datoen for offentliggørelse af Tilbudsdokumentet og i tilfælde, hvor betingelsen om myndighedernes godkendelse, jf. betingelserne ovenfor, ikke er opfyldt maksimalt ni måneder fra datoen for offentliggørelse af Tilbudsdokumentet.

Nordjyske Banks bestyrelse har ved udnyttelsen af sin bemyndigelse til at forhøje Tilbudsgivers aktiekapital truffet beslutning om at de nye Nordjyske Bank aktier får forvaltningsmæssige og økonomiske rettigheder fra datoen for registrering af kapitalforhøjelsen hos Erhvervsstyrelsen, dog således at de nye Nordjyske Bank aktier først skal give ret til udbytte optjent fra og med regnskabsåret 2015. De nye Nordjyske Bank aktier vil således ikke have ret til ordinært udbytte som udloddes i 2015.

Ovenstående er et sammendrag af Tilbudsdokumentet, der indeholder samtlige vilkår og betingelser for Købstilbud-
det, og hvortil der henvises. Dette sammendrag indeholder muligvis ikke alle de oplysninger, der er vigtige for Nørre-
sundby Bank Aktionærer.

Tilbudsgiver vil med visse begrænsninger anmode Nørresundby Bank om at foranledige, at alle navnenoterede aktio-
nærer modtager et eksemplar af denne Tilbudsannonce og acceptblanketten.

Eksemplarer af Tilbudsdokumentet kan findes på www.nordjyskebank.dk eller rekvireres ved henvendelse til:

Nordjyske Bank A/S
Jernbanegade 4-8
9900 Frederikshavn
Att.: FinansCentret
Email: finanscenter@nordjyskebank.dk
Telefon: 9633 5000

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

Nordjyske Bank A/S
Jernbanegade 4-8
9900 Frederikshavn
Att.: FinansCentret
Email: finanscenter@nordjyskebank.dk
Telefon: 9633 5000

Bilag 2: Acceptblanket

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

Accept skal afgives gennem aktionærens eget kontoførende institut og skal være Nordjyske Bank A/S i hænde senest den 26. februar kl. 18:00 (dansk tid) eller i tilfælde af en forlængelse af tilbudsperioden på et sådant senere tidspunkt, som anføres i meddelelsen om forlængelse af tilbudsperioden.

Undertegnede bekræfter hermed, at de solgte A/S Nørresundby Bank aktier er frie og ubehæftede i enhver henseende.

På de vilkår, der er anført i købstilbuddet fremsat af Nordjyske Bank A/S den 14. januar 2015, accepterer jeg/vi herved købstilbuddet om betaling af i alt én aktie á nominelt 10 kr. i Nordjyske Bank A/S (midlertidig ISIN kode DK0060606416) og en kontant betaling på 335 kr. pr. aktie á nominelt 10 kr. i A/S Nørresundby Bank (ISIN kode DK0060135549).

--

Antal A/S Nørresundby Bank aktier

Jeg/vi giver tilladelse til gennemførelse af salget ved overførsel af A/S Nørresundby Bank aktier fra min/vores konto i:

Kontoførende institut:	VP-konto:

Jeg/vi giver tilladelse til at det kontante provenu for de solgte A/S Nørresundby Bank aktier overføres til min/vores pengekonto tilknyttet ovenstående VP depotkonto.

Jeg/vi giver tilladelse til, at de nytegnede aktier i Nordjyske Bank A/S overføres til ovenstående VP depotkonto.

Oplysninger om sælgende aktionær og underskrift:

Navn:	
Adresse:	
Postnr. og by:	CVR-nr./CPR-nr.:
Telefon:	Dato og underskrift:
E-mail:	

Undertegnede kontoførende institut accepterer at overføre ovennævnte A/S Nørresundby Bank aktier til Nordjyske Bank A/S, såfremt Nordjyske Bank A/S efter eget rimelige skøn beslutter, at denne acceptblanket er i overensstemmelse med købstilbuddet dateret 14. januar 2015 om erhvervelse af aktier, og at betingelserne for købstilbuddet er blevet opfyldt eller frafaldet af Nordjyske Bank A/S:

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

Denne acceptblanket tjener samtidig som tegningsblanket for de ved accept af købstilbuddet tegnede aktier i Nordjyske Bank A/S, jf. Selskabslovens § 163.

Oplysninger til det kontoførende institut:

Ved påtegning på denne acceptblanket skal aktionærens kontoførende institut senest den 26. februar kl. 18:00 (dansk tid) (eller i tilfælde af en forlængelse af tilbudsperioden på et sådant senere tidspunkt, som anføres i meddelelsen om forlængelse af tilbudsperioden) have afgivet accept af købstilbuddet til Nordjyske Bank A/S.



NASDAQ OMX Copenhagen A/S
Nikolaj Plads 6
1007 København K

Dato: 07.01.2015
Vor ref.: Claus Andersen
Telefon: 9633 5000

Selskabsmeddelelse nr. 01.2015

**Supplerende oplysninger vedrørende fremsættelse af købstilbud på alle aktier i A/S
Nørresundby Bank og den foreslåede kapitaludvidelse**

Nordjyske Bank A/S fremsender i dag supplerende information til sine aktionærer vedrørende det frivillige købstilbud til aktionærerne i A/S Nørresundby Bank, som blev fremsat den 18. december 2014.

Den supplerende information vil ligeledes indgå i bestyrelsesformandens redegørelse på den ekstraordinære generalforsamling den 13. januar 2015.

Brevet til aktionærerne er vedhæftet denne meddelelse.

Yderligere oplysninger

Eventuelle spørgsmål til denne meddelelse kan se til

- bestyrelsesformand Hans Jørgen Kaptain på telefon nr. +45 40 62 66 66 eller
- bankdirektør Claus Andersen på telefon nr. +45 61 61 45 04.

Venlig hilsen

Hans Jørgen Kaptain
formand for bestyrelsen

Claus Andersen
bankdirektør

Til

Dato: 07.01.2015

Aktionærerne

Du skal træffe en vigtig beslutning for din bank

Nordjyske Banks bestyrelse og repræsentantskab opfordrer dig til at stemme ja til vedtægtsændringerne på den ekstraordinære generalforsamling.

Kære aktionær

Nordjyske Bank indgik den 18. december 2014 en aftale med Nørresundby Banks bestyrelse om, at Nordjyske Bank vil afgive et frivilligt købstilbud på alle aktier i Nørresundby Bank. Vi tilbyder aktionærerne i Nørresundby Bank en samlet pris på 450 kr. pr. aktie, bestående af 335 kr. i kontanter og 1 aktie i Nordjyske Bank, opgjort til en fast værdi på kr. 115 (opgjort som gennemsnittet af de sidste 10 dages børskurs frem til og med den 17. december 2014).

Aftalen er indgået i forlængelse af de fusionsdrøftelser, der tidligere har været mellem Nordjyske Bank og Nørresundby Bank. I aftalen er fastlagt de overordnede rammer for en sammenlægning af de to banker.

Aftalen er betinget af, at aktionærerne i Nordjyske Bank, efter indstilling fra en enig bestyrelse og et enigt repræsentantskab, vedtager forslaget om en kapitaludvidelse i Nordjyske Bank. Selve tilbuddet vil endvidere være betinget af en række forhold, herunder at mindst 90% af aktionærerne i Nørresundby Bank accepterer købstilbuddet.

Nordjyske Bank har som bekendt indkaldt til ekstraordinær generalforsamling den 13. januar 2015. Vi vil gerne forud for generalforsamlingen forklare aktionærerne baggrunden for, at Nordjyske Banks bestyrelse og repræsentantskab anbefaler aktionærerne at vedtage de vedtægtsændringer, der er nødvendige for at kunne gennemføre købstilbuddet.

Nordjyske Bank har lagt stor vægt på, at Nørresundby Banks bestyrelse anbefaler sine aktionærer at acceptere købstilbuddet. Dermed er der tale om et "venligt" købstilbud og ikke et tvangsægteskab.

Sammenlægningen er værdiskabende for Nordjyske Banks aktionærer

Som vi har nævnt på tidligere års generalforsamlinger lægger Nordjyske Banks bestyrelse og repræsentantskab stor vægt på, at Nordjyske Bank forbliver en selvstændig nordjysk lokalbank. Det er bedst på langt sigt for vores aktionærer og for Nordjylland, at Nordjyske Bank bevares som lokalbank.

I forbindelse med fremsættelsen af købstilbuddet har vi derfor overvejet følgende:

1. Skal Nordjyske Bank være en selvstændig bank med den størrelse, banken har nu?
2. Eller skal Nordjyske Bank vælge at deltage aktivt i konsolideringen og forfølge muligheden for at skabe en endnu stærkere nordjysk lokalbank, som kommer i selskab med de større banker?

På de seneste års generalforsamlinger har vi oplyst aktionæerne om, at Nordjyske Bank ønsker at blive større og deltage i den konsolidering, der er i gang blandt bankerne – enten ved fusion eller ved opkøb.

Det er bestyrelsens vurdering, at vi med et køb af Nørresundby Bank og en efterfølgende sammenlægning realiserer den strategi, som Nordjyske Bank har haft i flere år, og at vi hermed styrker og bevarer den stærke lokalbank i Nordjylland, der er brug for.

Sammenlægning med Nørresundby Bank vil skabe en ny stærk lokalbank i Nordjylland

Vi har lavet en grundig analyse af værdien af Nørresundby Bank, dels i forbindelse med de tidligere fusionsforhandlinger, og dels i form af en såkaldt due diligence-undersøgelse, hvor vi har fået supplerende informationer (gennemgang af udlån m.v.). Vi har med andre ord et ganske solidt grundlag, hvorpå vi kan værdiansætte Nørresundby Bank og vurdere værdipotential for den samlede bank.

Nørresundby Bank har gennem flere år haft en god indtjening, og det er vores vurdering, at den vil kunne fastholdes i årene fremover.

Der er et attraktivt værdipotentiale i den sammenlagte bank

Med købet af Nørresundby Bank og en efterfølgende sammenlægning af de to banker med Nordjyske Bank som fortsættende selskab, er det vores vurdering, at vi får mulighed for at øge den samlede banks forretningsomfang, blandt andet gennem en forbedret evne til at betjene større kunder og adgang til et nyt markedsområde omkring Aalborg med højere vækst.

Samtidig vil en sammenlægning give en bedre spredning af udlånene, hvilket vil være med til at reducere den samlede banks risiko. F.eks. vil den samlede bank have en relativt mindre eksponering mod landbruget, end Nordjyske Bank har i dag, ligesom den samlede bank vil have en relativt mindre eksponering mod ejendomme, end Nørresundby Bank har i dag.

Dette vil medføre, at vi kan skabe en bank med en forbedret indtjeningsevne til gavn for aktionæerne.

Endvidere vil sammenlægningen indebære, at der kan gennemføres omkostningsbesparelser, hovedsageligt i form af en forventet reduktion i stabsfunktionerne på ca. 50 medarbejdere. Der vil også være væsentlige besparelser inden for IT, ejendomme og andre faste omkostninger.

Derudover forventes det, at der kan lukkes en filial i Brønderslev og Hjallerup grundet overlap mellem de to banker i de to byer.

Omkostningsbesparelserne er opgjort til mindst 50 mio. kr. før skat, og vil få fuld effekt i 2016.

Banken vil dog blive belastet af de omkostninger, der er forbundet med opkøbet og realisering af omkostningsbesparelserne, men der er tale om engangsudgifter, der hovedsageligt afholdes i 2015.

Købet af Nørresundby Bank betyder, at Nordjyske Bank bliver et gruppe 2 pengeinstitut, og Nordjyske Bank bliver den 11. største bank i Danmark samtidig med, at banken fortsat er en lokalbank. Hermed bevarer Nordjylland en stærk bank, der har fokus på Nordjylland.

Nye aktier til markedsværdi beskytter aktionærene i Nordjyske Bank

Ejerandelen for den enkelte aktionær i Nordjyske Bank bliver naturligvis reduceret i forbindelse med købet af Nørresundby Bank og den efterfølgende sammenlægning. De nuværende aktionærer i Nordjyske Bank vil have en ejerandel på ca. 63% af den samlede bank efter gennemførelse af købstilbuddet.

Den efterfølgende aktieemission vil ske med fortegningsret for alle aktionærer, og alle aktionærer vil derfor have mulighed for at fastholde deres ejerandel i den sammenlagte bank.

Vi er bevidste om, at det er mange penge, som aktionærene skal komme med, og derfor har vi forsøgt at sikre og beskytte værdien af Nordjyske Bank aktien bedst muligt. Vi har derfor forhandlet en aftale på plads med Jyske Bank, der betyder, at garantikursen ved aktieemissionen er låst fast på 115 kr. pr. aktie, hvilket var gennemsnitskursen de sidste 10 børsdage frem til den 17. december 2014. Normalt vil en garantikurs være fastsat med en betydelig rabat i forhold til markedskursen.

Som led i forhandlingerne af aftalen med Jyske Bank, har Jyske Bank gennemført sine egne undersøgelser af udlånene i både Nordjyske Bank og Nørresundby Bank. Det er derfor vores klare opfattelse, at Jyske Bank er betrygget i både det strategiske rationale for købstilbuddet på Nørresundby Bank og værdien på kr. 115 pr. aktie i Nordjyske Bank i forbindelse med aktieemissionen.

Jyske Bank har accepteret, at den nuværende stemmeretsbegrænsning opretholdes, og det betyder, at Jyske Bank ikke får nogen væsentlig indflydelse i den nye bank. Der betales naturligvis markedskonformt vederlag for garantistillelse og låneoptagelse, men der er ikke garanteret Jyske Bank særlige fordele, heller ikke med hensyn til fremtidig samhandel.

Opkøbet bidrager til realiseringen af Nordjyske Banks strategi

Købet af Nørresundby Bank er på linje med de opkøb, der er foretaget i tidligere år af Vendsyssel Bank, Øster Brønderslev Sparekasse og den sunde del af Løkken Sparekasse. Også efter købet af Nørresundby Bank vil Nordjyske Bank være meget opmærksom på mulighederne for fortsat konsolidering, men til stadighed med det sigte at bevare et stærkt nordjysk, lokalt pengeinstitut med korte beslutningsveje og hurtige beslutningsprocesser.

Købet af Nørresundby Bank og den efterfølgende sammenlægning kræver ikke store omkostninger til skift af IT-plattform, da begge banker i forvejen er på Bankdata.

Sidst, men ikke mindst, er det ledelsens vurdering, at kulturen i de to banker passer rigtig godt sammen.

Vi opfordrer dig til at stemme ja til de nødvendige vedtægtsændringer

Bankens ledelse håber meget på, at du vil bakke op om transaktionen og dermed støtte dannelsen af en endnu stærkere lokalbank i Nordjylland.

Er du ikke selv i stand til komme til generalforsamlingen den 13. januar 2015, opfordrer vi dig til at give brevstemme. Vi vedhæfter en brevstemmeblanket, som du kan udfylde, underskrive og returnere til banken i vedlagte svarkuvert. Vi skal have modtaget din brevstemme senest tirsdag den 13. januar 2015 kl. 10.00.

Med venlig hilsen

Nordjyske Banks formandskab:

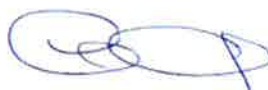
Nordjyske Banks direktion:



H.J. Kaptain
Formand



Sten Uggerhøj
Næstformand



Claus Andersen
Ordførende direktør



Mikael Jakobsen
Bankdirektør

Bilag – indtjening pr. aktie, egenkapitalforrentning, kapitalstruktur og aktiekurs

Højere egenkapitalforrentning og indtjening pr. aktie

Vi har, som en del af vore analyser, også sammenlignet vores forventninger til Nordjyske Bank uden et køb af Nørresundby Bank med vores forventninger til den sammenlagte bank. På baggrund af dette forventer vi, at købet af Nørresundby Bank vil føre til en højere egenkapitalforrentning og en højere indtjening pr. aktie.

Nedenfor har vi for eksemplets skyld opstillet beregninger under nogle givne simple forudsætninger, som viser det faktiske resultat før skat i Nordjyske Bank og Nørresundby Bank i gennemsnit for perioden 2011-2013 samt en pro forma konsolidering med tillæg af omkostningsbesparelser på 50 mio. kr. og fradrag af renteomkostninger til ny supplerende kapital på ca. 13,1 mio. kr. Beregningerne er illustrative, og kan ikke anvendes som indikation af bankens fremadrettede resultatforventninger.

2011-13 gns. pro forma (beløb i mio.kr.)	Nordjyske Bank	Nørresundby Bank	Pro forma konsolideret
Resultat før nedskrivninger, andre driftsudgifter og kursreguleringer	199,1	165,3	401,3
Nedskrivninger	(124,2)	(71,4)	(195,6)
Andre driftsudgifter	(15,3)	(13,9)	(29,1)
Kursreguleringer	15,5	13,0	28,4
Resultat før skat	75,0	93,0	204,9
Skat	(17,6)	(21,8)	(48,2)
Resultat efter skat	57,4	71,1	156,7
Antal aktier (mio. stk.)	7,7		18,5
Egenkapital (30/9/2014)	1.415		2.653
Indtjening pr. aktie (kr.)	7,4		8,5
Egenkapitalforrentning (før skat)	5,3%		7,7%
Bogført egenkapital pr. aktie (kr.)	183		144

Kilder:

Arsrapporter 2011-2013 samt kvartalsmeddelelser for 3. kvartal 2014

Noter:

Pro forma resultat før nedskrivninger, andre driftsudgifter og kursreguleringer inkluderer omkostningsbesparelser på 50 mio. kr. samt forventet renteomkostning på ny supplerende kapital på ca. 13,1 mio. kr.

Beregningerne inkluderer ikke eventuelle salgsmæssige synergier.

Beregningerne inkluderer ikke omkostninger til implementering mv.

Beregningerne inkluderer ikke afskrivninger på immaterielle aktiver opstået ved opkøbet, da disse vurderes at være af regnskabs-teknisk karakter, snarere end udtryk for et reelt værditab.

Der er anvendt skattesats på 23,5% ved beregning af skatten.

Pro forma antal aktier er beregnet som 7,72 mio. aktier i Nordjyske Bank i dag, aktiebetaling på 4,60 mio. aktier, samt 6,16 mio. nye aktier ved emissionen.

Pro forma egenkapital er beregnet som Nordjyske Banks egenkapital pr. 30. september 2014 tillagt nye aktier (4,60 + 6,16 mio.) gange kurs 115.

Der er ikke medregnet effekt af egne aktier.

Fortsat robust kapitalstruktur

Det har været afgørende for ledelsen, at Nordjyske Bank fortsat vil have en robust kapitalstruktur efter købet af Nørresundby Bank. Når købet og den efterfølgende aktieemission er gennemført, forventer vi, at Nordjyske Bank vil have en kernekapitalprocent på omkring 14% og en solvensprocent på omkring 16%. Det individuelle solvensbehov er konservativt beregnet til at falde til ca. 10% i den sammenlagte bank. Solvensoverdækningen vil i 2015 – efter gennemførelse af emissionen – dermed være på ca. 6 procentpoint, svarende til andre gruppe 2 pengeinstitutter. Vores kapitalfremskrivninger viser en positiv udvikling i den samlede banks solvensprocent efter 2015.

Aktiekurs

Nordjyske Bank er i dag størrelsesmæssigt klassificeret som en Gruppe 3 bank men bliver med sammenlægningen en Gruppe 2 bank. Gruppe 3 banker handler i dagens aktiemarked med en markant rabat i forhold til Gruppe 2 banker, og det er således forventningen, at sammenlægningen på sigt vil medvirke til en øget værdiskabelse hos aktionærerne i Nordjyske Bank.

"Denne orientering indeholder udsagn vedrørende fremtidige forhold eller hændelser, herunder udsagn om fremtidige resultater, vækst eller andre forventninger vedrørende udvikling og fordele, der er forbundet med købstilbuddet fra Nordjyske Bank. 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."



Plesner
Att.: Jef Nymand Hounsgaard
Amerika Plads 37
2100 København Ø

Kundeservice
Erhverv

Skibsbyggerivej 5
9000 Aalborg

Telefon 72 22 18 18
www.skat.dk

7. januar 2015

J.nr. 15-0022630
CVR-nr. 34 79 05 15
CVR-nr. 30 82 87 12

A/S Nørresundby Bank og Nordjyske Bank A/S – Skattefri aktieombytning

Ansøgning

I har ved brev af 23. december 2014 på vegne kapitalejerne i A/S Nørresundby Bank med undtagelse af Nordjyske Bank A/S ansøgt om tilladelse til skattefri aktieombytning af kapitalandelene i A/S Nørresundby Bank med kapitalandele i Nordjyske Bank A/S.

Afgørelse

SKAT tillader uden vilkår skattefri aktieombytning, således at kapitalejerne i A/S Nørresundby Bank (bortset fra Nordjyske Bank A/S) kan apportindskyde deres kapitalandele i Nordjyske Bank A/S mod at erhverve de som følge af ombytningen nyudstedte kapitalandele i Nordjyske Bank A/S samt en kontant udligningssum. Hver Nørresundby Bank aktie vederlægges med en ny Nordjyske Bank aktie samt en kontant udligningssum på kr. 335.

Tilladelsen er efter en konkret vurdering af de foreliggende omstændigheder givet uden det sædvanligt anvendte anmeldelsesvilkår, fordi det ikke giver mening at pålægge den enkelte aktionær at foretage anmeldelse af ændringer i Nordjyske Bank A/S, hvor den enkelte aktionærs indflydelse typisk vil være ganske beskednen.

Afgørelsen er truffet efter reglerne i aktieavancebeskatningslovens § 36.

For god ordens skyld henleder vi opmærksomheden på, at den tilladte succession angår vederlaget i form af Nordjyske Bank aktier, medens den kontante udligningssum ifølge fusionsskatteovens § 9 anses for udbytte. Den skattemæssige virkning er nærmere beskrevet i SKATs juridiske vejledning afsnit C.D.6.3.8.

Værdiansættelse

Vi har ikke taget stilling til kapitalandelens overdragelseskurs.

Hvis I beder om det, kan vi tage stilling til værdiansættelsen i et bindende svar. I kan finde vejledning om, hvordan I får bindende svar, på

skat.dk/juridiskvejledning → *A.A.3 Bindende svar samt bindende tarifieringsoplysninger og bindende oprindelsesoplysninger.*

Tilladelsens gyldighed

Ombytningen skal foretages senest 6 måneder fra datoen på denne afgørelse.

Ombytningen kan ikke skattemæssigt ske med tilbagevirkende kraft. Det står i aktieavancebeskatningslovens § 36, stk. 4.

Begrundelse

Skattemyndighedernes tilladelse skal indhentes for at sikre, at hovedformålet eller et af hovedformålene med aktieombytningen ikke er skatteunddragelse eller skatteundgåelse.

SKAT finder det ud fra en samlet vurdering af de oplysninger, som vi har fået, sandsynliggjort, at hovedformålet eller et af hovedformålene ikke er skatteundgåelse eller skatteunddragelse.

Vi har især lagt vægt på, at parterne har oplyst, at formålet med aktieombytningen i væsentlighed baserer sig på, at Nordjyske Bank ved en sammenlægning med Nørresundby Bank vil kunne sikre en fortsat stærk lokal bank med markant tilstedeværelse i Nordjylland. Efter sammenlægningen vil den sammenlagte Nordjyske Bank være i stand til at løfte større engagementer og betjene flere og større kunder end hidtil.

Sagsfremstilling

Advokatfirmaet Plesner har i et brev fra den 23. december 2014 oplyst følgende til sagen:

”1 Baggrund

Nordjyske Bank og Nørresundby Bank er begge pengeinstitutter noteret på NASDAQ Copenhagen. Nordjyske Bank ejer på nuværende tidspunkt 7.104 aktier svarende til 0,15 % af aktiekapitalen i Nørresundby Bank.

Ved selskabsmeddelelse af 18. december 2014 ("Selskabsmeddelelsen") offentliggjorde Nordjyske Bank en beslutning om at fremsætte et frivilligt købstilbud på alle (resterende) aktier i Nørresundby Bank. Selskabsmeddelelsen er vedlagt som [bilag 1](#).

I henhold til § 4, stk. 2, i bekendtgørelse om overtagelsestilbud ("Tilbudsbekendtgørelsen") skal Nordjyske Bank hurtigst muligt, og senest 4 uger efter offentliggørelse af beslutningen om at fremsætte et frivilligt købstilbud, offentliggøre et godkendt tilbudsdokument. Det godkendte tilbudsdokument vil derfor senest blive fremsat den 16. januar 2015. Det seneste arbejdsudkast til dette tilbudsdokument ("Tilbudsdokumentet") er vedlagt som [bilag 2](#). Det bemærkes at det vedlagte udkast er af meget foreløbig karakter og at SKAT vil modtage det senere udkast, der forventes sendt til Finanstilsynet den 5. januar 2015.

Som vederlag for aktierne i Nørresundby Bank vil aktionærene i Nørresundby Bank ("Nørresundby Bank Aktionærene") blive tilbudt dels aktier i Nordjyske Bank (ombytning), dels en kontantbetaling, jf. nærmere nedenfor.

Gennemførelse af købstilbuddet er betinget af, at følgende betingelser opfyldes og er opfyldt ved Tilbudsperiodens udløb:

- At Bestyrelsen [i Nørresundby Bank] 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 Tilbudsbekendtgørelsens § 25.
- At de foreslåede ændringer i Nørresundby Banks vedtægter om ophævelse af stemmeloft gennemføres, 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).
- 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 perioden har offentliggjort, eller offentliggør oplysninger med et indhold, som udgør en væsentlig negativ begivenhed.

Det bemærkes at ordlyden af de ovenfor refererede betingelser muligvis vil blive ændret i begrænset omfang, hvilket i så fald vil fremgå af den senere fremsendte version af tilbudsdocumentet.

Idet aktieavancebeskatning antageligt vil kunne udgøre en hindring for accept af købstilbuddet, er det i henhold til SKATs praksis om massetilladelser blevet besluttet at anmode om generel tilladelse til skattefri aktieombytning forud for fremsættelsen af købstilbuddet på vegne af Nørresundby Bank Aktionærene for så vidt angår aktier i Nørre-

sundby Bank, der i henhold til købstilbuddet ombyttes med aktier i Nordjyske Bank, jf. også Tilbudsdokumentets pkt. 37 (Skattemæssige forhold).

1.1 *Ansøgerne - Nørresundby Bank Aktionærerne*

Nørresundby Bank er et børsnoteret selskab, og det er dermed en uoverkommelig opgave at identificere samtlige af Nørresundby Bank Aktionærerne. Det kan dog oplyses, at størstedelen af Nørresundby Bank Aktionærerne antageligt er fysiske personer, herunder kunder i Nørresundby Bank, med små aktiebesiddelser og dermed uden reel indflydelse på driften af Nørresundby Bank. Ud over Spar Nord Bank A/S besidder ingen aktionærer i Nørresundby Bank 5 % eller mere af aktiekapitalen eller stemmerettighederne. Vedtægterne indeholder en stemmeretsbegrænsning, hvorefter ingen aktionær i Nørresundby Bank har mere end 11 stemmer.

1.2 *Erhvervende selskab - Nordjyske Bank*

1.2.1 *Forretningen*

Nordjyske Bank er et børsnoteret pengeinstitut, der blev etableret i 2002 ved en fusion mellem Egnsbank Nord og Vendsyssel Bank A/S. Nordjyske Bank - og før det de to fusionerende banker - har historisk været funderet i det nordjyske område.

Nordjyske Bank tilbyder alle former for finansielle ydelser, rådgivning og produkter og har forretningsmæssigt fokus på private kunder samt mindre og mellemstore virksomheder i de lokalområder, hvor banken er repræsenteret.

For en nærmere beskrivelse henvises der for nærværende til bankens hjemmeside: <http://alm.nordjyskebank.dk/#&panel1-1>.

1.2.2 *Kapitalforhold*

På nuværende tidspunkt udgør Nordjyske Banks aktiekapital DKK 77.200.000 fordelt på 7.720.000 stk. aktier á nom. DKK 10.

Under forudsætning af, at købstilbuddet gennemføres og baseret på, at den samlede nominelle aktiekapital i Nordjyske Bank pr. datoen for gennemførelse af købstilbuddet udgør DKK 77.200.000, vil Nordjyske Bank udstede ny aktiekapital på op til DKK 46.000.000 fordelt på 4.600.000 Nye Nordjyske Bank aktier á nom. DKK 10, hvorefter den samlede nominelle aktiekapital i Nordjyske Bank vil udgøre op til DKK 123.000.000 svarende til 12.300.000 Nordjyske Bank aktier á nom. DKK 10.

1.2.3 *Ejerskab*

Nordjyske Bank havde ultimo 2013 ca. 23.000 aktionærer.

I henhold til værdipapirhandelslovens § 29 og selskabslovens § 55 har Nordjyske Bank modtaget meddelelser om beholdninger på mindst 5 % af aktiekapitalen eller stemmerettighederne fra nedenstående aktionærer i Nordjyske Bank:

Skagen Cementstøberi A/S, Jens Jørgen Nielsen og Kirsten Nielsen i forening.

1.3 *Erhvervede selskab - Nørresundby Bank*

1.3.1 *Forretningen*

Nørresundby Bank er et børsnoteret pengeinstitut, der tilbyder alle former for finansielle ydelser, rådgivning og produkter. Nørresundby Bank har forretningsmæssigt fokus på private kunder samt mindre og mellemstore virksomheder i de lokalområder, hvor banken er repræsenteret.

1.3.2 *Kapitalforhold*

Nørresundby Banks aktiekapital udgør DKK 46.000.000 fordelt på 4.600.000 aktier à nominelt DKK 10.

Der er et stemmeloft på aktierne i Nørresundby Bank, jf. Nørresundby Banks vedtæger, § 10, stk. 2 ([bilag 3](#)).

1.3.3 *Ejerskab*

Nørresundby Banks aktier var ultimo 2013 fordelt på ca. 23.000 aktionærer, jf. selskabets årsrapport ([bilag 4](#)). Nordjyske Bank besidder pr. dags dato 7.104 stk. aktier i Nørresundby Bank (0,15 %). Spar Nord Bank besidder efter det oplyste i alt 2.520.83 stk. aktier i Nørresundby Bank (54,8 %). Ud over Spar Nord Bank besidder ingen aktionærer i Nørresundby Bank 5 % eller mere af aktiekapitalen. Som følge af det omtalte vedtægtsbestemte stemmeloft besidder ingen aktionær 5 % eller mere af stemmerettighederne.

Det skal påpeges, at det som ovenfor nævnt er en betingelse for købstilbuddet, at stemmeloftet på aktierne i Nørresundby Bank ophæves, samt at Nordjyske Bank erhverver minimum 90 % af aktierne, således at Nordjyske Bank ved erhvervelsen af aktierne i Nørresundby Bank minimum kommer til at råde over 90 % af stemmerne i selskabet.

Der henvises i øvrigt til Tilbudsdokumentet pkt. 7.2.

1.4 *Begrundelse*

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 lokal bank med markant tilstedeværelse i Nordjylland.

Efter sammenlægningen vil den sammenlagte Nordjyske Bank være i stand til at løfte større engagementer og betjene flere og større kunder end hidtil.

Hvis købstilbuddet gennemføres vil Nørresundby Bank blive afnoteret fra NASDAQ Copenhagen og blive en del af Nordjyske Bank.

Der henvises i øvrigt til Tilbudsdokumentet, navnlig pkt. 2.4 og 2.5 samt til Selskabsmeddelelsen.

2 Den påtænkte disposition

På baggrund af de ovenfor skitserede hensyn, ønsker Nørresundby Bank Aktionærerne at foretage følgende disposition:

- Skattefri aktieombytning i henhold til aktieavancebeskatningslovens § 36

Nørresundby Bank Aktionærerne vil ombytte deres aktier i Nørresundby Bank mod aktier i Nordjyske Bank, således at Nørresundby Bank Aktionærerne for hver aktie i Nørresundby Bank modtager 1 ny aktie i Nordjyske Bank à nominelt DKK 10 samt en kontant betaling på DKK 335. For en ordens skyld bemærkes, at anmodningen om tilladelse til skattefri aktieombytning selvsagt alene omfatter den del af vederlaget som består af aktier i Nordjyske Bank.

Der henvises i øvrigt til Tilbudsdokumentet for en nærmere beskrivelse af vilkår og betingelser.

3 Objektive betingelser

Alle objektive betingelser for skattefri aktieombytning i aktieavancebeskatningslovens § 36, stk. 1 og 2, er opfyldt, idet

- Der er tale om ombytning af aktier omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 1,
- Det erhvervende såvel som det erhvervede selskab er et aktieselskab og
- Det erhvervende selskab erhverver et flertal af stemmerne i det erhvervede selskab.

For så vidt angår stemmeflertalskravet, vil der som nævnt i pkt. 1.3 skulle foretages en ophævelse af stemmeløftet i Nørresundby Banks vedtægter, forinden ombytningen gennemføres. SKAT kan derfor lægge til grund i deres vurdering af anmodningen, at Nordjyske Bank - hvis købstilbuddet gennemføres - vil erhverve stemmeflertallet i Nørresundby Bank.

Endvidere bemærkes, at aktieombytningen vil blive gennemført inden for en periode på højst 6 måneder regnet fra den første ombytningsdag (tilbudsdag), og at ombytningen ikke vil ske med tilbagevirkende kraft, jf. aktieavancebeskatningslovens § 36, stk. 4.

4 Subjektive betingelser

Da de objektive betingelser er opfyldt, består der et retskrav på den ønskede tilladelse, medmindre transaktionen har skattesvig eller skatteunddragelse som hovedformål, jf. fusionsskattedirektivet artikel 11 og EF-domstolens dom af 17. juli 1997 i Leur Bloem-sagen.

Det fremgår af fusionsskattedirektivets artikel 11, stk. 1, litra a, 2. led, at skattemyndighederne er berettigede til at anlægge en formodning om, at hovedformålet med den enkelte transaktion er skatteundgåelse, hvis det må konstateres, at transaktionen ikke er baseret på gyldige forretningsmæssige årsager.

Som det fremgår ovenfor skyldes den påtænkte fremsættelse af købstilbuddet og dermed aktieombytningen navnlig et ønske om at opnå driftsmæssige fordele ved konsolidering.

Transaktionen har således ikke skatteundgåelse eller -unddragelse som hovedformål eller som et af hovedformålene, men er derimod udelukkende begrundet i forretningsmæssige hensyn. Der anmodes derfor om tilladelse uden vilkår i overensstemmelse med sædvanlig praksis for massetilladelser.”

Love og regler

I kan finde de love og regler, vi henviser til, på:

- skat.dk/skattelove
- skat.dk/juridiskvejledning → *C.D.6.3 Aktieombytning med tilladelse*
- skat.dk/afgørelser.

Med venlig hilsen



Finn Vium Mikkelsen

Specialkonsulent, cand. jur., HD (F)
Direkte telefon 72 38 45 66