

NASDAQ OMX Copenhagen A/S
Nikolaj Plads 6
1007 København K

Nordjyske Bank A/S selskabsmeddelelse nr. 14, 2. marts 2015
A/S Nørresundby Bank selskabsmeddelelse nr. 16, 2. marts 2015

FUSION AF NORDJYSKE BANK A/S OG A/S NØRRESUNDBY BANK

I forlængelse af selskabsmeddelelse nr. 9 af 26. februar 2015 fra Nordjyske Bank A/S (i det følgende benævnt "Nordjyske Bank") og selskabsmeddelelse nr. 10 af 26. februar 2015 fra A/S Nørresundby Bank (i det følgende benævnt "Nørresundby Bank"), har bestyrelserne i Nordjyske Bank og Nørresundby Bank den 1. marts 2015 underskrevet en fælles fusionsplan og -redegørelse, hvorefter der planlægges en fusion mellem Nordjyske Bank som den fortsættende bank og Nørresundby Bank som den ophørende bank. I konsekvens af fusionens gennemførelse vil Nørresundby Bank ophøre med at eksistere som en juridisk enhed, og alle aktiver og forpligtelser, herunder samtlige medarbejdere, (herefter samlet benævnt "Aktiviteterne") i denne bank vil som helhed blive overdraget til den fortsættende bank, Nordjyske Bank (i det følgende benævnt den "Fortsættende Bank" når omtalt som den fortsættende juridiske enhed).

Ved fusionen vil de aktionærer i Nørresundby Bank, der ikke har accepteret at deltage i Købstilbuddet (de "Tilbageværende Aktionærer"), for hver aktie á nominelt 10 kr. i Nørresundby Bank modtage et kontant vederlag på 335 kr. samt én Ny Nordjyske Bank Aktie. Værdien af det samlede kontantvederlag udgør i alt 98,2 mio. kr. De Tilbageværende Aktionærer i Nørresundby Bank modtager i alt 293.099 stk. aktier á nominelt 10 kr. til en samlet nominel værdi af 2.930.990 kr. i Nordjyske Bank (de "Nye Nordjyske Bank Aktier"). Værdien af det samlede aktievederlag udgør i alt 32,0 mio. kr., baseret på at (i) der udstedes 293.099 stk. Nye Nordjyske Bank Aktier i fusionen, og (ii) at værdien pr. Ny Nordjyske Bank Aktie opgøres til 109,23 kr. Efter fusionen vil de Tilbageværende Aktionærer besidde 2,4 % af den samlede aktiekapital i den Fortsættende Bank.

Vederlæggelsen i form af de Nye Nordjyske Bank Aktier af de Tilbageværende Aktionærer i Nørresundby Bank sker ved gennemførelse af en kapitalforhøjelse som led i fusionen på nominelt 2.930.990 kr. i Nordjyske Bank.

Da den påtænkte fusion og bytteforholdet allerede er offentliggjort ved selskabsmeddelelse nr. 9 af 26. februar 2015 fra Nordjyske Bank og selskabsmeddelelse nr. 10 af 26. februar 2015 fra Nørresundby Bank, forventes denne selskabsmeddelelse ikke at få indflydelse på aktiekursen for Nordjyske Bank eller Nørresundby Bank.

Denne selskabsmeddelelse indeholder en beskrivelse af den foreslåede fusion, fusionsvederlaget samt den Fortsættende Bank. Som en del af selskabsmeddelelsen er vedlagt følgende:

- fælles fusionsplan og -redegørelse i henhold til Selskabslovens § 237 og § 238,
- udkast til vedtægter for den Fortsættende Bank efter fusionen,
- fælles vurderingsmandsudtalelse om fusionsplan, herunder om vederlaget, i henhold til Selskabslovens § 241,
- fælles vurderingsmandserklæring om kreditorernes stilling i henhold til Selskabslovens § 242, og
- som mellembalance i henhold til selskabslovens § 239, hver af de fusionerende bankers årsrapport for 2014.

Erhvervsstyrelsen har den 2. marts 2015 umiddelbart inden offentliggørelsen af denne selskabsmeddelelse offentliggjort modtagelsen af den fælles fusionsplan og -redegørelse og den fælles vurderingsmandserklæring om kreditorernes stilling.

Generalforsamlinger til vedtagelse af fusionen vil blive afholdt i Nordjyske Bank og Nørresundby Bank den 31. marts 2015.

Den forventede tidsplan for fusionen fremgår af punkt 9 "Forventet tidsplan for fusionen" i denne selskabsmeddelelse.

Eventuelle spørgsmål bedes rettet til:

Nordjyske Bank:

Bestyrelsesformand Hans Jørgen Kaptain, telefon nr. 4062 6666 eller administrerende direktør Claus Andersen, telefon nr. 9633 5121.

Nørresundby Bank:

Bestyrelsesformand Mads Ole Hvolby, telefon nr. 4053 2631 eller administrerende direktør Andreas Rasmussen, telefon nr. 9870 3000.

Med venlig hilsen

Nordjyske Bank A/S

Hans Jørgen Kaptain
(Bestyrelsesformand)

Claus Andersen
(Bankdirektør)

A/S Nørresundby Bank

Mads Ole Hvolby
(Bestyrelsesformand)

Andreas Rasmussen
(Bankdirektør)

Der udarbejdes ikke prospekt i forbindelse med fusionen, idet denne selskabsmeddelelse med bilag udgør det i prospektbekendtgørelsens (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 5.000.000 euro) § 14, nr. 3 og § 15, nr. 4 omtalte dokument.

Denne selskabsmeddelelse indeholder fremadrettede udsagn om Nordjyske Banks, Nørresundby Banks og den Fortsættende Banks finansielle stilling, driftsresultat og virksomhed. Med undtagelse af udsagn om historiske kendsgerninger er alle udsagn fremadrettede eller kan anses for at være fremadrettede udsagn. Fremadrettede udsagn er udsagn vedrørende fremtidige forventninger, der er baseret på ledernes nuværende forventninger og forudsætninger og er forbundet med kendte og ukendte risici og usikkerhedsmomenter, der kan få faktiske resultater, udvikling eller begivenheder til at afvige væsentligt fra de resultater, den udvikling og de begivenheder, der er udtrykt eller underforstået i udsagnene.

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

Definerede udtryk, der ikke er defineret i denne selskabsmeddelelse i øvrigt, er defineret under punkt 12.

Indholdsfortegnelse

1	FORMÅL MED OG BAGGRUNDEN FOR FUSIONEN	6
1.1	FORMÅL MED FUSIONEN.....	6
2	NORDJYSKE BANKS IDÉGRUNDLAG, VISION OG STRATEGI.....	6
3	FUSIONSBETINGELSER OG VEDERLAG FOR AKTIERNE I NORDJYSKE BANK.....	8
4	RISIKOFAKTORER.....	9
4.1	RISICI RELATERET TIL MAKROØKONOMISKE FORHOLD	10
4.2	KREDITRISICI	12
4.3	MARKEDSRISIKO	16
4.4	KAPITAL- OG LIKVIDITETSRISICI	18
4.5	OPERATIONELLE RISICI	20
4.6	SEKTORRISICI	25
4.7	RISICI FORBUNDET MED AKTIEVEDERLAGET	27
5	DEN FORTSÆTTENDE BANK.....	30
5.1	NAVNE OG HJEMSTED	30
5.2	FORRETNINGSAKTIVITETER OG MARKEDSBESKRIVELSE.....	31
5.3	REGULERINGEN AF DANSKE PENGEINSTITUTTER	36
5.4	NYE REGLER FOR RESTRUKTURERING OG AFVIKLING AF PENGEINSTITUTTER	44
5.5	LEDELSESSTRUKTUR	46
5.6	DATTERSELSKABER	52
5.7	TRANSAKTIONER MED TILKNYTTEDE PARTER OG INTERESSEKONFLIKTER	53
5.8	MATERIELLE AKTIVER	55
5.9	EJENDOMME.....	55
5.10	AKTIONÆRFORHOLD.....	57
5.11	AKTIONÆRFORHOLD EFTER FUSIONENS GENNEMFØRELSE	59
5.12	FYSISKE OG JURIDISKE PERSONERS INTERESSER I FUSIONEN.....	60
5.13	UDBYTTEPOLITIK	61
5.14	SKATTEMÆSSIGE FORHOLD	61
5.15	RETS-, SKATTE- OG VOLDGIFTSSAGER	69
5.16	IMMATERIELLE RETTIGHEDER	70
5.17	VÆSENTLIGE KONTRAKTER.....	70
5.18	VÆSENTLIGE INVESTERINGER.....	75
5.19	LEDELSEN I DEN FORTSÆTTENDE BANK.....	75
5.20	TRENDOPLYSNINGER	90
5.21	GENNEMGANG AF DRIFT OG REGNSKABER.....	90
5.22	HISTORISKE REGNSKABSOPLYSNINGER	97
5.23	PROFORMA REGNSKABSOPLYSNINGER FOR DEN FORTSÆTTENDE BANK FOR PERIODEN 1. JANUAR 2014 TIL 31. DECEMBER 2014 SAMT PR. 31. DECEMBER 2014	103

	5.24	KAPITALRESSOURCER	108
	5.25	FORVENTNINGER TIL FREMTIDEN.....	120
	5.26	TIER 2 KAPITAL	121
	5.27	FORTEGNINGSEMISSION	121
6		VEDERLAG OG AFTALER I FORBINDELSE MED FUSIONEN	122
7		DE NYE NORDJYSKE BANK AKTIER.....	123
	7.1	AKTIERNES RETTIGHEDER	123
	7.2	NAVNEAKTIER	123
	7.3	RET TIL UDBYTTTE/RET TIL ANDEL AF OVERSKUD	123
	7.4	UDBYTTTEFORHOLD FOR AKTIONÆRER BOSIDDENDE I UDLANDET	124
	7.5	MØDE- OG STEMMERET	124
	7.6	ÆNDRING AF VEDTÆGTERNE	125
	7.7	KAPITALFORHØJELSER	125
	7.8	BESTEMMELSER SOM KAN FØRE TIL ÆNDRING I KONTROLLEN MED DEN FORTSÆTTENDE BANK	127
	7.9	RETTIGHEDER VED LIKVIDATION	127
	7.10	AKTIERNES NEGOTIABILITET OG OMSÆTTELIGHED	127
	7.11	INDLØSNING OG OMBYTNING AF AKTIER I DEN FORTSÆTTENDE BANK	128
	7.12	DANSK LOVGIVNING VEDRØRENDE KØBSTILBUD, INDLØSNING AF AKTIER OG OPLYSNINGER OM AKTIEBESIDDELSER	128
	7.13	OPTAGELSE TIL HANDEL OG OFFICIEL NOTERING AF DE NYE NORDJYSKE BANK AKTIER	130
	7.14	AKTIEKAPITAL FØR OG EFTER KØBSTILBUDET	130
	7.15	HISTORISK UDVIKLING I NORDJYSKE BANKS AKTIEKAPITAL DE SENESTE TRE ÅR	131
	7.16	UDVANDING.....	131
8		ØVRIGE OPLYSNINGER OM DEN FORTSÆTTENDE BANK	132
	8.1	REGNSKABSÅR OG REGNSKABSRAPPORTERING	132
	8.2	FORMÅL	132
	8.3	STIFTELSESDATO OG LOVVALG	132
	8.4	REVISORER.....	132
	8.5	AKTIEUDSTEDENDE INSTITUT	133
	8.6	EJERBOGSFØRER	133
	8.7	FINANSKALENDER	133
9		FORVENTET TIDSPLAN FOR FUSIONEN	135
10		DOKUMENTER.....	135
11		RISIKORAPPORTER	136
12		UDVALGTE DEFINITIONER.....	136

1 FORMÅL MED OG BAGGRUNDEN FOR FUSIONEN

1.1 Formål med fusionen

Fusionen vil kunne sikre en fortsat stærk, selvstændig lokalbank, der kan koncentrere alle kræfter i Nordjylland til gavn for erhvervslivet og private kunder i regionen ligesom sammenlægningen af de to banker 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. Fusionen vil resultere i en større lokal bank med en stærk markedsposition i Nordjylland, og banken vil kunne bevare en høj lokal beslutningskompetence. Efter fusionen vil banken være i stand til at løfte større engagementer og betjene flere og større kunder end hidtil og vil kunne udnytte potentiale for forbedret effektivitet og indtjeningskraft. Endvidere vil banken efter fusionen have en bedre spredning af udlånene, hvilket vil være med til at reducere den samlede banks risiko. Derudover vil fusionen forenkle koncernstrukturen, hvilket vil medføre en fordel for koncernen set i lyset af en række byrder efter indførelsen af de nye EU-retlige finansielle regler for opgørelse af solvensbehovet. Endelig vil den planlagte fusion effektivisere drifts- og rapporteringsmæssige forretningsgange i koncernen og derigennem reducere administrative og eksterne omkostninger samt væsentlige besparelser inden for IT, ejendomme og andre faste omkostninger.

Det strategiske rationale for fusionen er nærmere beskrevet i Nordjyske Banks selskabsmeddelelse nr. 01.2015, offentliggjort den 7. januar 2015.

Forslaget om fusionen vil blive fremlagt til beslutning på generalforsamlinger den 31. marts 2015 i såvel Nordjyske Bank som Nørresundby Bank.

2 NORDJYSKE BANKS IDÉGRUNDLAG, VISION OG 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. Bankens 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.

Den Fortsættende Banks Strategi

Når fusionen er en realitet, vil den Fortsættende Banks bestyrelse fastsætte en ny strategi for den Fortsættende Bank, herunder den Fortsættende Banks vision og mission.

Det er et fælles ønske og mål for den Fortsættende Bank, at den nye strategi tager udgangspunkt i en fusion mellem to ligeværdige pengeinstitutter.

Det er endvidere et fælles ønske og mål, at den Fortsættende Banks kerneværdier skal gøre det attraktivt at være aktionær, kunde og medarbejder.

3 FUSIONSBETINGELSER OG VEDERLAG FOR AKTIERNE I NORDJYSKE BANK

Fusionen gennemføres som en skattefri fusion. For en nærmere beskrivelse af de skattemæssige konsekvenser af fusionen henvises i øvrigt til punkt 5.14 "Skattemæssige forhold".

I konsekvens af fusionens gennemførelse vil Nørresundby Bank ophøre med at eksistere som juridisk enhed, og Aktiviteterne i denne bank vil som helhed blive overdraget til den fortsættende bank, Nordjyske Bank (universal succession).

Fusionen påtænkes gennemført med regnskabsmæssig virkning fra den 1. januar 2015.

Gennemførelse af fusionen, herunder overdragelse af Aktiviteterne til Nordjyske Bank, er betinget af fusionens vedtagelse på generalforsamlinger i Nordjyske Bank og Nørresundby Bank samt Finanstilsynets meddelelse af tilladelse til den planlagte overdragelse af Aktiviteterne i henhold til § 204 i lov om finansiel virksomhed.

Hvis ikke mindst 2/3 af aktiekapitalen er repræsenteret på generalforsamlingen den 31. marts 2015 i Nordjyske Bank, men forslaget om vedtagelse af fusionen har opnået mindst 2/3 såvel af de afgivne stemmer, som af den på generalforsamlingen repræsenterede aktiekapital, kan forslaget om vedtagelse af fusionen 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 er ligeledes indkaldt til den 31. marts og vil blive afholdt umiddelbart efter den første generalforsamling, hvis det måtte blive nødvendigt.

Aktiekapitalen i Nordjyske Bank udgør forud for gennemførelse af Købstilbuddet og fusionen nominelt 77.200.000 kr. fordelt på aktier á nominelt 10 kr. Efter gennemførelse af Købstilbuddet og registreringen af den dertilhørende kapitalforhøjelse vil aktiekapitalen i Nordjyske Bank udgøre nominelt 119.499.110 kr. fordelt på aktier á nominelt 10 kr. Aktiekapitalen i Nørresundby Bank udgør forud for fusionen nominelt 46.000.000 kr. fordelt på aktier á nominelt 10 kr.

Ved fusionen vil de Tilbageværende Aktionærer i Nørresundby Bank for hver aktie á nominelt 10 kr. i Nørresundby Bank modtage et kontant vederlag på 335 kr. samt én Ny Nordjyske Bank Aktie. Værdien af det samlede kontantvederlag udgør i alt 98,2 mio. kr. De Tilbageværende Aktionærer modtager i alt 293.099 stk. Nye Nordjyske Bank Aktier til en samlet nominel værdi af 2.930.990 kr. Værdien af det samlede aktievederlag udgør i alt 32,0 mio. kr., baseret på at (i) der udstedes 293.099 stk. Nye Nordjyske Bank Aktier i fusionen, og (ii) at værdien pr. Ny Nordjyske Bank Aktie opgøres til 109,23 kr. Efter fusionen vil de Tilbageværende Aktionærer besidde 2,4 % af den samlede aktiekapital i den Fortsættende Bank.

Der ydes ikke vederlag for Nordjyske Banks aktier i Nørresundby Bank, og Nørresundby Banks beholdning af egne aktier annulleres i forbindelse med fusionen og ombyttes således ikke, jf. selskabslovens § 250, stk. 4.

Vederlaget, herunder ombytningsforholdet, er fastsat af de fusionerende bankers bestyrelser med udgangspunkt i vederlaget i Købstilbuddet. Bestyrelserne vurderer, at den anvendte fremgangsmåde er forsvarlig, og at vederlaget er rimeligt og sagligt begrundet. Fastsættelsen af fusionsvederlaget er baseret på samme beregningsmodel, som blev anvendt i forbindelse med Købstilbuddet. Der har ikke været særlige vanskeligheder forbundet med fastsættelsen af vederlaget.

Vederlæggelsen i form af Nye Nordjyske Bank Aktier til de Tilbageværende Aktionærer i Nørresundby Bank sker ved gennemførelse af en kapitalforhøjelse som led i fusionen på nominelt 2.930.990 kr. i Nordjyske Bank. Kapitalforhøjelsen sker som led i fusionen og kræver således ikke særskilt bemyndigelse til bestyrelsen.

Ombytningen af aktier vil blive håndteret af Nordjyske Banks Finanscenter. Aktier i Nørresundby Bank ombyttes til aktier i Nordjyske Bank via VP Securities, hvilket vil ske efter registrering af fusionen i Erhvervsstyrelsen og optagelse til handel og officiel notering af de Nye Nordjyske Bank Aktier. I punkt 9 "Forventet tidsplan for fusionen" er vist en forventet tidsplan for fusionen, herunder ombytningen af aktier.

Med hensyn til de nye aktiers rettigheder mv. henvises til punkt 7 "De Nye Nordjyske Bank Aktier".

Der henvises til den vedlagte fælles vurderingsmandsudtalelse om fusionsplan, herunder om vederlaget, i henhold til Selskabslovens § 241, og den fælles vurderingsmandserklæring om kreditorernes stilling i henhold til Selskabslovens § 242.

De skønnede omkostninger for den Fortsættende Bank i forbindelse med fusionen til vurderingsmand, finansiel rådgiver, advokat og revisorer og andre rådgivere samt omkostninger til trykning, layout og forsendelse forventes at udgøre i alt 1.000.000 kr. inkl. moms.

4 RISIKOFAKTORER

Investering i aktier, herunder modtagelse af vederlag i fusionen, indebærer risici. Følgende risikofaktorer vurderes som væsentlige og bør sammen med øvrige oplysninger i denne selskabsmeddelelse overvejes omhyggeligt, inden afstemning om fusionens vedtagelse.

De beskrevne risici er ikke de eneste, som er relevante for den Fortsættende Bank. Hvis nogen af nedenstående risici indtræder, kan det få væsentlig negativ indvirkning på den Fortsættende Banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling. Dog kan yderligere risici og

usikkerhedsmomenter, som ikke kendes i øjeblikket, eller som på nuværende tidspunkt betragtes som uvæsentlige, også få væsentlig negativ indvirkning på den Fortsættende Banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling. Kursen på de Nye Nordjyske Bank Aktier kan falde, og en Tilbageværende Aktionær, som ved gennemførelse af fusionen bliver aktionær i Fortsættende Bank, kan miste hele eller en del af værdien af de Nye Nordjyske Bank Aktier.

Denne selskabsmeddelelse indeholder også fremadrettede udsagn, der kan påvirkes af fremtidige begivenheder og er forbundet med risici og usikkerhed.

Den Fortsættende 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 den Fortsættende Bank er udsat for, og som er beskrevet nedenfor og andetsteds i denne selskabsmeddelelse. I overensstemmelse med lovgivningsmæssige krav har Nordjyske Bank og Nørresundby Bank offentliggjort detaljerede informationer om risici, kapitaldækningsstruktur, kapitaldækning, risikostyring m.v. i form af risikorapporter. De senest udarbejdede risikorapporter dateret den 31. december 2014 er tilgængelige på Nordjyske Banks hjemmeside (www.nordjyskebank.dk) og Nørresundby Banks hjemmeside (www.noerresundbybank.dk).

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

4.1 Risici relateret til makroøkonomiske forhold

Den Fortsættende 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. Den Fortsættende Banks forretningsområder berøres af generelle samfundsøkonomiske og geopolitiske forhold, som kan medføre udsving i Den Fortsættende 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 og Nørresundby Bank var i denne periode på en række måder påvirkede af disse negative økonomiske forhold og markedsforhold, herunder bl.a. ved svagere efterspørgsel efter Nordjyske Banks og Nørresundby Banks produkter, øgede fundingomkostninger, volatile dagsværdier for flere af Nordjyske Banks og Nørresundby 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 den Fortsættende Bank, er, i modsætning til mere defensive brancher, særligt eksponerede over for makroøkonomiske forhold, da en generel svækkelse af de økonomiske forhold vil påvirke bankernes kunder og derved påvirke bankerne. En fremgang i forretningsaktiviteten på den Fortsættende 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 den Fortsættende 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 den Fortsættende Banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Den Fortsættende 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 2014, 1,9 % i 2013, og 1,8 % i 2012.

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 2014 udgjorde nedskrivninger på engagementer til privatkunder 31 mio. kr., og nedskrivninger på engagementer til erhvervs-kunder udgjorde 151 mio. kr.; heraf udgjorde nedskrivninger på engagementer relateret til dansk erhvervslandbrug (som ikke indbefatter fiskeri og landbrug i udlandet) og fast ejendom henholdsvis 94 mio. kr. og 24 mio. kr. Disse beløb er før korrektion af renteindtægter på disse engagementer.

Nørresundby Banks nedskrivninger på udlån og garantier udgjorde henholdsvis 0,3 % af de samlede udlån og garantier i 2014, 0,8 % i 2013 og 1,3 % i 2012.

Nørresundby Banks nedskrivninger har således vist en faldende tendens de seneste 3 år, hvilket er en kombination af dels en styring af engagementer, der udviser svaghedstegn,

dels at kundernes økonomiske vilkår generelt er blevet forbedret. I 2014 udgjorde de samlede nedskrivninger på privat- og erhvervskundernes engagementer 40 mio. kr. Dette beløb er før korrektion af renteindtægter på disse engagementer. Heraf udgjorde nedskrivninger på engagementer relateret til dansk erhvervslandbrug (omfatter ikke fiskeri og landbrug i udlandet) og fast ejendom henholdsvis -3 mio. kr. og 5 mio. kr.

En svækkelse af Danmarks økonomi kan have negativ indvirkning på kreditboniteten i den Fortsættende Banks udlånsportefølje og medføre, at nedskrivninger og tab på lån stiger, hvilket igen kan få væsentlig negativ indvirkning på den Fortsættende Banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling. Endvidere kan et fald i værdien af de sikkerheder, der er stillet for den Fortsættende Banks udlån og garantier, medføre, at Nordjyske Bank må øge sine nedskrivninger på udlån og garantier.

4.2 Kreditrisici

Den Fortsættende Bank har væsentlig kreditrisiko med kunder og modparter

Den Fortsættende Bank vil være udsat for en lang række forskellige kreditrisici som følge af sine bankforretninger, herunder primært udlån og garantier til privat- og erhvervskunder. Den Fortsættende Bank vil være eksponeret for kreditrisiko i forbindelse med kunder og tredjemand, der skylder den Fortsættende 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 den Fortsættende Bank, værdipapirudstedere hvis værdipapirer den Fortsættende Bank ejer, handelsmodparter, modparter i swap-, kredit og andre finansielle instrumenter, clearingagenter, fondsbørser, clearinghuse og andre finansielle formidlere. Disse parter kan misligholde deres forpligtelser over for den Fortsættende 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 opfattet mangel på kreditværdighed eller at der stilles spørgsmålstejn ved en modparts solvens kan føre til likviditetsproblemer i hele markedet samt tab eller misligholdelse fra den Fortsættende Banks eller andre institutioners side. Denne type risiko betegnes ofte "systemisk risiko", og den kan få negativ indvirkning på finansielle mellemmand som clearinginstitutioner, clearinghuse, pengeinstitutter, børsmæglervirksomheder og fondsbørser, som den Fortsættende Bank dagligt vil have kontakt med.

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

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

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

Risici på landbrugsrelaterede udlån og garantier

Som følge af tilstedeværelsen i områder med meget landbrugserhverv vil den Fortsættende Bank være mere eksponeret mod landbrugssektoren end gennemsnittet af danske pengeinstitutter.

Nordjyske Bank havde pr. 31. december 2014 en samlet eksponering mod dansk erhvervslandbrug på 17 % af samlede udlån og garantier (mod 19 % pr. 31. december 2013). Endvidere udgjorde Nordjyske Banks nedskrivninger på landbrugsrelaterede udlån og garantier 52 % af den samlede driftspåvirkning fra nedskrivninger i 2014 og 55 % af den samlede driftspåvirkning fra nedskrivninger i 2013. 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.

Nørresundby Bank havde pr. 31. december 2014 en samlet eksponering mod dansk erhvervslandbrug på 5 % af samlede udlån og garantier (mod 4 % pr. 31. december 2013). Endvidere udgjorde Nørresundby Banks nedskrivninger på landbrugsrelaterede udlån og garantier -11 % af den samlede driftspåvirkning fra nedskrivninger i 2014 og 13 % af den samlede driftspåvirkning fra nedskrivninger i 2013. Endelig er Nørresundby Bank eksponeret mod landbrugssektoren igennem aktieposten i DLR Kredit, som yder lån til landbrugs- og byerhvervsejendomme mod pant i fast ejendom baseret på udstedelsen af obligationer.

Krediteksponeringen relateret til dansk erhvervslandbrug for den Fortsættende Bank, ville, på sammenlagt proforma basis pr. 31. december 2014, have udgjort 1.475 mio. kr., svarende til 11 % af den samlede krediteksponering.

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 den Fortsættende Banks kreditrisiko i væsentlig negativ grad og kan få væsentlig negativ indvirkning på den Fortsættende Banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Selvom det vil være den Fortsættende 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 landbrugsejendomme.

Risici på ejendomssektoren

Nordjyske Bank havde med en samlet eksponering mod den kommercielle ejendomssektor på 6 % af samlede udlån og garantier pr. 31. december 2014 og 6 % af samlede udlån og garantier pr. 31. december 2013 en lav ejendomseksponering i forhold til gennemsnittet af danske pengeinstitutter.

Nørresundby Bank havde en eksponering i ejendomssegmentet på 20 % af samlede udlån og garantier pr. 31. december 2014, hvoraf 6 % vedrørte lån til den almennyttige boligsektor og en eksponering i ejendomssegmentet på 22 % af samlede udlån og garantier pr. 31. december 2013, hvoraf 8 % vedrørte lån til den almennyttige boligsektor. Nørresundby Banks nedskrivninger på udlån og garantier til ejendomssegmentet udgjorde 20 % af den samlede driftspåvirkning fra nedskrivninger i 2014 og 41 % af den samlede driftspåvirkning fra nedskrivninger i 2013.

Krediteksponeringen relateret til den kommercielle ejendomssektor for den Fortsættende Bank, ville, på sammenlagt proforma basis pr. 31. december 2014, have udgjort 1.826 mio. kr., svarende til 13 % af den samlede krediteksponering.

Endelig er den Fortsættende Bank eksponeret mod ejendomssektoren igennem ejerskab af domicil- og investeringsejendomme, som beskrevet under punkt 5.9.

Selvom det vil være den Fortsættende 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 den Fortsættende Bank har ydet til kunder i ejendomsbranchen, vil den Fortsættende Bank have indirekte ejendomseksposering, 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 den Fortsættende Banks kreditrisiko i væsentlig negativ grad og kan få væsentlig negativ indvirkning på den Fortsættende Banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

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

Pr. 31. december 2014 udgjorde Nordjyske Banks og Nørresundby Banks modtagne sikkerheder tilsammen 7.179 mio. kr., svarende til 37 % af den sammenlagte maksimale kredit-eksponering vedrørende udlån og garantier for Nordjyske Bank og Nørresundby Bank. En generel forværring af konjunkturerne i den Fortsættende 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.

Pr. 31. december 2014 udgjorde Nordjyske Banks og Nørresundby Banks modtagne sikkerheder for erhvervssektoren og privatsektoren tilsammen henholdsvis 63 % og 37 % af de samlede modtagne sikkerheder. Den Fortsættende 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 den Fortsættende Banks sikkerheder er stillet i form af fast ejendom, hvorfor den Fortsættende Bank, i lighed med øvrige danske pengeinstitutter, er særligt eksponerede over for et fald i ejendomspriserne. Den Fortsættende Bank er endvidere særligt eksponeret over for landbrugssektoren, hvorfor en forværrelse 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 den Fortsættende Bank skal foretage yderligere nedskrivninger på udlån og garantier, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på den Fortsættende Banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Renteudsving kan få negativ indvirkning på den Fortsættende Banks lønsomhed

Den Fortsættende Bank vil optjene renter fra udlån og andre aktiver og vil betale renter til sine indskydere og andre kreditorer. Den Fortsættende Banks driftsresultater vil derfor i høj grad afhænge af den Fortsættende Banks nettorenteindtægter. Den Fortsættende Banks nettorentemarginal, som udtrykker forskellen mellem afkastet på dens rentebærende aktiver og udgifterne til dens rentebærende forpligtelser, vil variere i henhold til de aktuelle renteniveauer og udgøre en væsentlig faktor i beregningen af den Fortsættende Banks lønsomhed. Nettorentemarginaler, især indlånsmarginale, bliver gerne reduceret i et lavrentemiljø. Rentefald og indsnævring af rentespænd kan medføre et fald i den Fortsættende Banks nettorenteindtægter og i dens nettorentemarginal, og hver enkelt eller begge disse faktorer kan få væsentlig negativ indvirkning på den Fortsættende Banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Renteniveauet er meget følsomt over for mange faktorer, som er uden for den Fortsættende Banks kontrol, herunder regeringers og centralbankers finans- og pengepolitik. I særdeleshed vil virkningen af EUs Økonomiske og Monetære Union samt den førte politik i Danmark være meget væsentlig for den Fortsættende 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 den Fortsættende Banks indlånsmarginale med en tilsvarende negativ indvirkning på nettorenteindtægterne. Den Fortsættende Bank vil ikke være i stand til at forudsige, hvornår der eventuelt sker en ændring i denne lavrentepolitik, eller hvilken virkning stigende renter vil få for den Fortsættende Banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

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

Pr. 31. december 2014 udgjorde Nordjyske Banks og Nørresundby Banks portefølje af børsnoterede værdipapirer tilsammen 3.289 mio. kr. Markedsværdien af den Fortsættende 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 den Fortsættende Banks handelsportefølje kan falde fremover og medføre, at den Fortsættende 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 vil den Fortsættende Bank være aktionær i en række sektorselskaber, herunder DLR Kredit, PRAS, Sparinvest Holdings SE, BankInvest. Såfremt den underliggende forretning i disse selskaber udvikler sig negativt, kan dette medføre behov for nedskrivninger og kan få væsentlig negativ indvirkning på den Fortsættende Banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Endvidere medfører den Fortsættende 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 den Fortsættende Banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

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

Væsentlige valutakursudsving kan få negativ indvirkning på den Fortsættende Banks pengestrømme

Den Fortsættende Banks aktiviteter vil foregå 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 den Fortsættende Banks driftsresultat og finansielle stilling, og den kan påvirke sammenligneligheden mellem forskellige regnskabsperioder. Den Fortsættende Bank vil desuden have gæld i andre valutaer end danske kroner, og handler valuta på vegne af kunder og for egen regning og vil derved have åbne valutapositioner. Valutakursbevægelser kan påvirke den Fortsættende Bank og dens kunder negativt, især med hensyn til den Fortsættende Banks gæld i fremmede valutaer og dens kunders åbne valutapositioner. Valutakursbevægelser kan også indvirke negativt på den Fortsættende Banks indlånsmasse og visse låntagere samt på den Fortsættende Banks

eksponering mod sine långivere. Således kan valutakursudsving, især hvis de forekommer uventet eller pludseligt, få negativ indvirkning på den Fortsættende Banks pengestrømme og kan få væsentlig negativ indvirkning på den Fortsættende Banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

4.4 Kapital- og likviditetsrisici

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

Likviditets- og fundingrisiko udgør et naturligt element af den Fortsættende Banks forretning. Fundingrisiko kan opstå som følge af stigende renter, som kan øge den Fortsættende Banks finansieringsomkostninger, eller på grund af begrænset adgang til finansieringskilder, herunder kapitalmarkeder, som kan tilskrives generelle markedsforhold eller den måde, hvorpå den Fortsættende Bank opfattes 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, den Fortsættende Banks kreditværdighed og kreditkapacitet, samt at kunderne eller eventuelt långiverne får en negativ opfattelse af udsigterne for den Fortsættende Banks finansielle situation på langt eller kort sigt, trods det faktum at den væsentligste del af den Fortsættende Banks finansiering stammer fra indlån dækket af indskydergarantien, samt trækingsrammer fra andre finansielle virksomheder og Nationalbanken. Hvis den Fortsættende Banks fundingkilder begrænses eller bliver utilgængelige, eller markedsforholdene forringes, kan det få negativ indvirkning på den Fortsættende Banks evne til at opnå langsigtet funding; eller sådanne markedsforhold kan medføre en væsentlig stigning i den Fortsættende Banks fundingomkostninger. Hvis nogen af de ovenfor beskrevne begivenheder indtræder, kan det få væsentlig negativ indvirkning på den Fortsættende Banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Den Fortsættende Banks funding og konkurrenceevne afhænger af dens kreditværdighed

Den Fortsættende 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 den Fortsættende

Banks finansielle situation på lang eller kort sigt eller Finanstilsynet offentliggør negative redegørelser om den Fortsættende Bank, kan dette få negativ indvirkning på likviditet og konkurrenceevne, forøge låneomkostninger eller begrænse adgangen til kapitalmarkederne. Da den Fortsættende Banks trækingsrammer er indgået med et lille antal finansielle virksomheder, vil den Fortsættende Bank således være særligt eksponerede for en negativ opfattelse af udsigterne for den Fortsættende Banks finansielle situation på lang eller kort sigt fra disse finansielle virksomheder.

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

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

Den Fortsættende 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 finansiel virksomhed samt Kapitalkravsforordningen. Det betyder, at den Fortsættende 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 Fortsættende Banks Individuelle Solvensbehov, som ikke må være mindre end Kapitalgrundlaget på 8 % af den Samlede Risikoeksponering, skal den Fortsættende 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 Fortsættende Banks opgørelse af det Individuelle Solvensbehov, fastsætte et solvenskrav, der er højere.

Det er den Fortsættende Banks strategi at skabe et solidt Kapitalgrundlag ved gennemførelsen af den under punkt 5.27 beskrevne Fortegningsemission. Uanset at Fortegningsemissionen er garanteret 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 Fortsættende Bank evner at gennemføre kapitalfremskaffelser samt tiltrække eller fastholde finansielle samarbejdspartnere og aktionærer.

Udviklingen i den Fortsættende 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 Fortsættende Banks nedskrivninger og hensættelser, solvens, likviditet og kapitalfremskaffelsesmuligheder, driftsresultat, finansielle stilling eller fremtidsudsigter samt værdien af den Fortsættende Banks aktier, og denne påvirkning kan være væsentlig negativ.

Den Fortsættende Bank risikerer i den korte periode mellem gennemførelse af fusionen og gennemførelse af Fortegningsmissionen ikke at opfylde det Individuelle Solvensbehov

I forbindelse med gennemførelsen af fusionen er der planlagt og garanteret en Fortegningsmission. Den planlagte Fortegningsmission kan først indregnes i beregning af Kapitalgrundlaget på tidspunktet for den Fortsættende Banks modtagelse af provenuet fra udstedelsen, og som følge heraf er der en risiko for, at solvensprocenten for den Fortsættende Bank i perioden kan blive lavere end det Individuelle Solvensbehov i denne periode.

Hvis solvensprocenten bliver lavere end det Individuelle Solvensbehov for den Fortsættende Bank, og den Fortsættende Bank dermed ikke lever op til det Individuelle Solvensbehov i denne korte periode, kan dette medføre, at Finanstilsynet stiller krav til den Fortsættende Bank, hvilket kan få en væsentlig negativ påvirkning på den Fortsættende Bank. Den Fortsættende Bank er forberedt på dette ved planerne om at gennemføre den under punkt 5.27 beskrevne Fortegningsmission på 704 mio. kr. For at sikre gennemførelse heraf, garanterer Jyske Bank fuldt ud udstedelsen.

4.5 Operationelle risici

Sammenlægningen af Nordjyske Bank og Nørresundby Bank

Der er en række risici forbundet med fusionen af Nordjyske Bank og Nørresundby Bank, 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 fusionen 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 den Fortsættende Banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

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

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

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

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

Den Fortsættende Bank vil være 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 den Fortsættende Banks omdømme.

Den Fortsættende Banks forretning vil i sagens natur indebære operationelle risici. Den Fortsættende Banks forretning vil være afhængig af bearbejdningen af en lang række komplekse transaktioner på tværs af et stort antal forskellige produkter, og den vil være 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, den Fortsættende Banks vil have, 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 den Fortsættende Banks ikke formår at styre disse risici, kan det få væsentlig negativ indvirkning på den Fortsættende Banks omdømme, virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Den Fortsættende 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

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

Nogle af de kvalitative værktøjer og metoder, den Fortsættende Bank vil anvende til at styre risici, baseres på brugen af observeret historisk markedsadfærd samt forventninger til fremtiden. Den Fortsættende Bank vil bl.a. anvende 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 den Fortsættende Banks tab kan således blive væsentligt større end sådanne mål måske indikerer. Endvidere tager den Fortsættende Banks risikostyringsmetoder ikke højde for alle risici og kan således vise sig at være utilstrækkelige. Hvis der sker kursbevægelser, som den Fortsættende Banks risikomodeler ikke har forudset, kan den Fortsættende Bank opleve væsentlige tab.

Aktiver, der ikke handles på et offentligt marked, som f.eks. afledte kontrakter mellem pengeinstitutter, kan blive tildelt værdier, den Fortsættende Bank har beregnet ved hjælp af matematiske modeller. En værdiforringelse af denne type aktiver kan være vanskelig at overvåge og kan medføre tab, som den Fortsættende Bank ikke har forudsat. Uventede eller ukorrekt kvantificerede risici kan medføre væsentlige tab i den Fortsættende 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 den Fortsættende Banks politikker og procedurer vil måske ikke være fuldt effektive. Hvis den Fortsættende Bank ikke formår at indarbejde og efterleve effektive risikostyringsmetoder, herunder præcist at vurdere sine kunders kreditrisici, kan det få væsentlig negativ indvirkning på den Fortsættende Banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Katastrofebegivenheder, terrorangreb, krigshandlinger, fjendtlige handlinger eller pandemier og andre uforudsigelige begivenheder kan få negativ indvirkning på den Fortsættende 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 den Fortsættende 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 den Fortsættende 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, såsom højere forsikringspræmier. Forsikringsdækning for visse uforudsigelige risici vil måske heller ikke være tilgængelig, hvilket dermed vil øge den Fortsættende Banks risici. Hvis den Fortsættende Banks ikke formår effektivt at styre disse risici, kan det få væsentlig negativ indvirkning på den Fortsættende Banks virksomhed, driftsresultat eller finansielle stilling.

Risici forbundet med informationsteknologi og –systemer og outsourcing

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

Den Fortsættende Banks IT-drift vil primært ske via Bankdata som ekstern datacentral. Den Fortsættende Bank vil derfor være afhængig af, at Bankdata varetager driften forsvarligt, samt at Bankdata formår at udvikle IT-systemer på en for den Fortsættende Bank tilfredsstillende måde.

Fejl eller nedbrud i IT-systemerne, herunder svigt hos eksterne IT-leverandører, virus, hacking eller andre begivenheder kan påvirke den Fortsættende Banks drift og kan få væsentlig negativ indvirkning på driften og kvaliteten af den Fortsættende Banks kundeservice, virksomhed, driftsresultat, finansielle stilling og omdømme. Den Fortsættende 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 den Fortsættende 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 nega-

tiv indvirkning på den Fortsættende Banks virksomhed, driftsresultat, finansielle stilling, konkurrenceevne og omdømme.

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

Den Fortsættende Banks fremtidige driftsresultater vil i stor udstrækning afhænge af de fortsatte bidrag fra den øverste ledelse. Den Fortsættende Bank kan blive negativt påvirket, hvis en eller flere af dens ledende medarbejdere ikke længere deltager aktivt i ledelsen af dens aktiviteter. Desuden vil den Fortsættende Bank i høj grad være 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 den Fortsættende Bank vil være afhængig af, og det kan i fremtiden blive vanskeligt for den Fortsættende Bank at ansætte og fastholde kvalificerede medarbejdere.

Den Fortsættende Bank kan miste nogle af sine mest talentfulde medarbejdere til konkurrenter, hvilket kan få negativ indvirkning på den Fortsættende 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, vil den Fortsættende Bank tilbyde lønpakker, som det forventes vil være på niveau med de dele af arbejdsmarkedet, som den Fortsættende Bank vil have aktiviteter i, og som følge heraf kan den Fortsættende Bank få øgede driftsudgifter.

I den Fortsættende Bank vil kompetencer og viden i mange tilfælde være samlet hos relativt få personer, hvorfor den Fortsættende Bank vil være særligt eksponeret for tab af nøglepersoner, der muligvis ikke eller alene i ringere omfang kan erstattes.

Endelig, hvis den Fortsættende 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 den Fortsættende Banks vækststrategier, hvilket i hvert enkelt tilfælde kan få væsentlig negativ indvirkning på den Fortsættende Banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

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

Den Fortsættende Bank kan som led i den almindelige bankdrift blive involveret i rets- og voldgiftssager samt klagesager ved Pengeinstitutankenævnet. Disse sager omhandler primært tvister om rådgivning af kunder, herunder ved salg af investeringsprodukter og hånd-

tering af andre kundetransaktioner, håndhævelse af sikkerheder for kundeengagementer modtaget af eller stillet af den Fortsættende Bank samt omstødelse af betalinger ved kunders konkurs m.v. Den Fortsættende Bank kan endvidere blive omfattet af skattesager. Den Fortsættende 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 den Fortsættende Banks nedskrivninger og hensættelser, solvens, likviditet og kapitalfremskaffelsesmuligheder, driftsresultat, finansielle stilling eller fremtidsudsigter samt værdien af den Fortsættende Banks aktier, og denne påvirkning kan være væsentlig.

4.6 Sektorrisici

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

Der er i Danmark betydelig konkurrence inden for finansielle ydelser og produkter. Den Fortsættende Bank konkurrerer mod internationale, nationale og regionale pengeinstitutter samt mod en række lokale pengeinstitutter. Den Fortsættende Bank vil søge 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 den Fortsættende 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, den Fortsættende Bank udbyder. Endvidere kan større pengeinstitutter som ikke, eller kun i begrænset omfang, er til stede i Nordjylland, i højere grad end hvad har været tilfældet tidligere, beslutte sig for at fokusere på Nordjylland og derved forværre konkurrencesituationen for den Fortsættende Bank.

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

Den Fortsættende 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. Den Fortsættende Bank vil løbende forsøge 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 den Fortsættende Bank, lige som andre pengeinstitutter, risikere negativ mediedækning eller offentlig omtale, f.eks. i analyserapporter eller avisartikler. Negativ omtale af den Fortsættende Bank eller sektoren generelt kan svække den Fortsættende Banks konkurrenceevne og dermed mindske kundegrundlaget samt den Fortsættende Banks evne til at tiltrække investorer. Nordjyske Bank og Nørresundby Bank har igennem de senere år ikke været eksponeret for væsentlig dårlig medieomtale eller andre imagemæssige krisesager, men såfremt den Fortsættende Bank udsættes for en sådan omtale eller sådanne sager i fremtiden, kan det have en negativ indvirkning på den Fortsættende Banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling. Den Fortsættende Bank vil, som en bank med aktiviteter primært i Nordjylland, være særligt eksponeret over for image- eller omdømmemæssige skadevirkninger af lokal karakter.

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

Den Fortsættende Bank vil drive 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 den Fortsættende Banks tilladelser trækkes tilbage.

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

Den Fortsættende Banks bankaktiviteter vil, ligesom andre finansielle virksomheder, fra tid til anden være udsat for myndighedsundersøgelser. Der kan ikke gives sikkerhed for, at fremtidige myndighedsundersøgelser ikke vil føre til negativ omtale, som kan få negativ indvirkning på den Fortsættende Banks omdømme.

Den Fortsættende Banks aktiviteter kan også blive negativt påvirket af ændringer i skattelovgivningen, som den Fortsættende Bank bliver underlagt, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på den Fortsættende 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. Den Fortsættende Bank vil ikke være i stand til at forudsige hvilke regulatoriske ændringer, den kan blive pålagt i fremtiden, eller anslå hvilken indvirkning eventuelle tilsynsmæssige ændringer, der på nuværende tidspunkt er blevet foreslået, vil have på den Fortsættende Banks forretning, dens produkter eller tjenesteydelser eller værdien af dens aktiver. Hvis den Fortsættende Bank for eksempel pålægges at foretage yderligere hensættelser eller øge sine reserver eller

kapital, kan det få væsentlig negativ indvirkning på den Fortsættende Banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling. Endvidere kan den Fortsættende Banks manglende efterlevelse af lovgivningsmæssige krav medføre, at den Fortsættende Bank pålægges væsentlige bøder.

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

Den Fortsættende 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 den Fortsættende Bank en række aktier, primært i form af unoterede aktier, samt ejendomme, som ikke er direkte relateret til den Fortsættende Banks udlån til kunder. Fælles for værdiansættelse af den Fortsættende 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 den Fortsættende 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 den Fortsættende Banks aktiver eller sikkerheder væsentligt negativt og dermed medføre behov for øgede nedskrivninger. Det fremgår af punkt 5.2 nedenfor, hvilke sektorer den Fortsættende Bank er særligt eksponeret over for, 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 den Fortsættende Banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

4.7 Risici forbundet med aktievederlaget

Aktievederlaget

Ved fusionen vil de Tilbageværende Aktionærer i Nørresundby Bank for hver aktie á nominelt 10 kr. i Nørresundby Bank modtage et kontant vederlag på 335 kr. samt én Ny Nordjyske Bank Aktie. Værdien af det samlede kontantvederlag udgør i alt 98,2 mio. kr. De Tilbageværende Aktionærer modtager i alt 293.099 stk. Nye Nordjyske Bank Aktier. til en samlet nominel værdi af 2.930.990 kr. Værdien af det samlede aktievederlag udgør i alt 32,0 mio. kr., baseret på at (i) der udstedes 293.099 stk. Nye Nordjyske Bank Aktier i fusionen, og (ii) at

værdien pr. Ny Nordjyske Bank Aktie opgøres til 109,23 kr. Efter fusionen vil de Tilbageværende Aktionærer besidde 2,4 % af den samlede aktiekapital i den Fortsættende Bank.

Vederlaget, herunder ombytningsforholdet, er fastsat af de fusionerende bankers bestyrelser med udgangspunkt i vederlaget i Købstilbuddet. Bestyrelserne vurderer, at den anvendte fremgangsmåde er forsvarlig, og at vederlaget er rimeligt og sagligt begrundet. Fastsættelsen af fusionsvederlaget er baseret på samme beregningsmodel, som blev anvendt i forbindelse med Købstilbuddet. Der har ikke været særlige vanskeligheder forbundet med fastsættelsen af vederlaget.

Såfremt de forventede synergier ved fusionen 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 fusionsvederlaget, risikerer de Tilbageværende Aktionærer, at dette kan have en negativ indvirkning på værdien af de Nye Nordjyske Bank Aktier, de modtager som en del af fusionsvederlaget.

Markedskursen på aktierne i den Fortsættende Bank kan være meget svingende

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

Faktorer, der kan påvirke markedskursen, omfatter ændringer i markedsforholdene for selskaber i den finansielle sektor, udsving i den Fortsættende 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 finansanalytikerens økonomiske estimater eller anbefalinger af den Fortsættende Bank, fremtidig udstedelse af aktier eller andre værdipapirer, meddelelser fra den Fortsættende Bank eller dens konkurrenter om nye tjenesteydelser eller teknologi, opkøb eller joint ventures, samt aktivitet fra 'short sellers'. 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 den Fortsættende Banks aktier markedskurs uanset den Fortsættende Banks driftsresultater.

Den Fortsættende Bank har planlagt en Fortegningsemission og vil muligvis udstede yderligere aktier i den Fortsættende Bank eller andre værdipapirer i fremtiden, hvilket kan få negativ indvirkning på kursen på aktierne i den Fortsættende Bank

Som beskrevet under punkt 5.27, planlægger den Fortsættende Bank at gennemføre Fortegningsemissionen efter gennemførelse af fusionen. Denne udstedelse af aktier og eventuelle fremtidige udstedelser af nye aktier og andre værdipapirer kan få kursen på de den Fortsættende Banks aktier til at falde. Hvis den Fortsættende Bank eller den Fortsættende 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 den Fortsættende Banks aktier. Som beskrevet under punkt 5.27 garanterer Jyske Bank Fortegningsemissionen til en fast garanteret tegningskurs på 115 kr. pr. aktie i den Fortsættende Bank, hvilket, såfremt markedskursen for den Fortsættende Bank aktier 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 aktier i den Fortsættende Bank. Såfremt dette sker, vil Jyske Bank eje ca. 33 % af aktierne i den Fortsættende Bank.

Ovenstående forudsætter (i) at der udstedes 6.121.739 stk. aktier i den Fortsættende Bank i Fortegningsemissionen og (ii) at Jyske Bank ikke har foretaget køb eller tegning af aktier i den Fortsættende 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 den Fortsættende Banks aktionærer bosiddende eller hjemmehørende uden for Danmark at udnytte eller håndhæve visse rettigheder. De rettigheder, der gælder for indehavere af aktier i den Fortsættende Bank, er underlagt dansk lovgivning og den Fortsættende Banks Vedtægter. 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 den Fortsættende Bank uden for Danmark, eller ved domstole uden for Danmark få fuldbyrdet domme mod den Fortsættende 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 den planlagte Fortegningsemission gennemføres, vil Jyske Bank muligvis blive storaktionærer i den Fortsættende Bank

Såfremt den under punkt 5.27 beskrevne Fortegningsemission tegnes fuldt ud af Jyske Bank, vil Jyske Bank eje ca. 33 % af Nordjyske Bank Aktierne, hvilket kan reducere likviditeten i den Fortsættende Banks aktie, ligesom markedskursen kan blive påvirket af Jyske Banks eventuelle fremtidige salg af aktier i den Fortsættende Bank.

Ovenstående forudsætter (i) at der udstedes 6.121.739 stk. Nordjyske Bank Aktier i Fortegningsemissionen, og (ii) 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 Jyske Bank, såfremt det under punkt 7.5 beskrevne stemmeloft som anført i udkastet til nye vedtægter for den Fortsættende Bank 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 minoritetsaktionærs interesser, herunder valg eller afsættelse af medlemmer af Nordjyske Banks bestyrelse, deklarering af udbytte samt ændring af vedtægterne for den Fortsættende Bank. Nordjyske Bank har ikke forpligtet sig til at arbejde for en ophævelse af stemmeloftet i vedtægterne for den Fortsættende Bank.

Aktionærer i den Fortsættende Bank uden for Danmark er udsat for valutarisici

Aktier i den Fortsættende Bank er prissat i danske kroner. Således vil værdien af aktier i den Fortsættende Bank 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 aktier i den Fortsættende Bank, den pågældende aktionær ejer, falde.

5 DEN FORTSÆTTENDE BANK

5.1 Navne og hjemsted

Nordjyske Bank A/S
Torvet 4
9400 Nørresundby

Den Fortsættende Bank vil have hjemsted i Aalborg Kommune med hovedkontor på ovennævnte adresse. Den Fortsættende Bank vil således have hjemsted på Nørresundby Banks adresse.

Den Fortsættende Bank vil være registreret i Erhvervsstyrelsen med CVR-nr. 30 82 87 12 og vil være et aktieselskab registreret i henhold til dansk lovgivning.

Nordjyske Bank har følgende binavne:

- AKTIESELSKABET FREDERIKSHAVNS BANK
- AKTIESELSKABET SKAGENS BANK

- AKTIESELSKABET SÆBY BANK
- A/S EGNSBANK NORD
- A/S HANDELS- OG LANDBRUGSBANKEN I HJØRRING
- A/S NORDBANK
- BRØNDERSLEV SPAREKASSE A/S
- FOLKEBANKEN FOR FREDERIKSHAVN OG OMEGN AKTIESELSKAB
- HALLUND SPAREKASSE A/S
- LOKALBANKEN I HJØRRING A/S
- LOKALBANKEN I VENDSYSSEL A/S
- VENDSYSSEL BANK A/S
- ØSTER BRØNDERSLEV SPAREKASSE A/S

Nordjyske Bank beholder sit navn og sine binavne efter fusionen og Nordjyske Banks logo bliver den Fortsættende Banks logo fremadrettet.

Nørresundby Bank har følgende binavn:

- A/S BANKEN FOR NØRRESUNDBY OG OMEGN

Som led i fusionen skal Nørresundby Banks navn og binavn optages som binavne for Nordjyske Bank.

5.2 Forretningsaktiviteter og markedsbeskrivelse

Introduktion

Ved fusionen mellem Nordjyske Bank med 15 filialer i Nordjylland og 1 filial i København og Nørresundby Bank med 13 filialer i det nordjyske område i og omkring Aalborg styrkes den Fortsættende Banks position som en lokalt forankret bank med beslutningskraften placeret i markedsområdet. Både Nordjyske Bank og Nørresundby Bank har filialer i Hjallerup og Brønderslev. Efter gennemførelse af fusionen er det således planlagt, at de to bankers filialer i Hjallerup og Brønderslev sammenlægges og placeres i Nørresundby Banks nuværende lokalteter. Den Fortsættende Bank vil således have 27 filialer.

Der placeres centrale funktioner i Nørresundby, Frederikshavn og Hjørring.

Den Fortsættende Banks forretningsmodel og principper vil bygge på et ønske om at betjene både privatkunder og erhvervs-kunder i en selvstændig bank samt 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.

Nordjyske Banks og Nørresundby Banks filialer



Nordjyske Bank havde i alt 252 medarbejdere - omregnet til heltidsansatte - pr. 31. december 2014.

Nørresundby Bank havde 242 medarbejdere - omregnet til heltidsansatte - pr. 31. december 2014.

I forbindelse med gennemførelsen af fusionen, forventes der at være visse personalemæssige rationaliseringer, som vurderes til at omfatte ca. 50 ansatte. Den Fortsættende Bank forventes 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.

Den Fortsættende Bank tilbyder rådgivning og ekspertise på alle områder inden for betalingsformidling, udlandsforretninger, kreditformidling, bolig, investering, pension og forsikring. Den Fortsættende 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 afviklingsselskab 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.

Nørresundby Bank – etableret for 117 år siden

Nørresundby Bank blev stiftet af Nørresundbys borgere den 3. juni 1898 med navnet Banken for Nørresundby og Omegn. I 1975 blev det officielle navn ændret til A/S Nørresundby Bank. Banken har i sin lange historie lagt vægt på at være en solid og lokal bank. Nørresundby Banks markedsområde er Region Nordjylland defineret som det sydlige Vendsyssel og nordlige Himmerland med Aalborg, Danmarks 4. største by, som centrum. Banken blev i 1972 fusioneret med den mindre Sulsted-Ajstrup Spare- og Laanekasse, men Nørresundby Bank har i øvrigt opnået sin størrelse ved organisk vækst over årene.

Forretningsomfang

Af nedenstående figur fremgår det samlede forretningsomfang opgjort proforma for Nordjyske Bank og Nørresundby Bank pr. 31. december 2014. De to banker har et forretningsomfang på niveau med hinanden. En fusion af de to banker vil således næsten føre til en fordobling af forretningsomfanget for den Fortsættende Bank.

Forretningsomfang (udlån, garantier og indlån) opgjort proforma pr. 31.12.2014

Mio. kr.	Nordjyske Bank	Nørresundby Bank	Den Fortsættende Bank
Udlån	5.499	5.280	10.779
Garantier	1.172	1.799	2.971
Indlån	7.208	7.280	14.488
Samlet forretningsomfang	13.879	14.359	28.238

Kilder: Uddrag af årsregnskaber pr. 31.12.2014 for Nordjyske Bank og Nørresundby Bank

Kundefokus og krediteksponering

Den Fortsættende Bank vil betjene både privatkunder og mindre og mellemstore erhvervs-kunder med en sund økonomi i den Fortsættende Banks primære markedsområde.

På udlånssiden ønsker den Fortsættende Bank primært helkunde-forhold. Det er den Fortsættende Banks mål, at den samlede eksponering til erhverv under ét maksimalt udgør 65 % af den Fortsættende 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.

Af nedenstående figur fremgår udlån og garanti eksponering fordelt på brancher opgjort proforma for Nordjyske Bank og Nørresundby Bank pr. 31. december 2014:

Udlån og andre garantier fordelt på sektor og brancher (%) (proforma pr. 31.12.2014)	Nordjyske Bank	Nørresundby Bank	Den Fortsættende Bank (proforma)
Offentlige myndigheder	0,1%	0,0%	0,0%
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	28,7%	4,6%	16,3%
Industri og råstofudvinding	3,7%	1,7%	2,7%
Energiforsyning	0,2%	0,6%	0,4%
Bygge og anlæg	3,1%	3,4%	3,3%
Handel	4,6%	7,6%	6,2%
Transport, hoteller og restauranter	2,0%	2,0%	2,0%
Information og kommunikation	0,5%	0,2%	0,3%
Finansiering og forsikring	3,5%	7,3%	5,4%
Fast ejendom	5,8%	20,4%	13,3%
Øvrige erhverv	3,6%	4,3%	4,0%
Erhverv	55,7%	52,1%	53,9%
Private	44,2%	47,9%	46,1%
I alt	100,0%	100,0%	100,0%

Kilder: Uddrag af årsregnskaber samt risikoreporter pr. 31.12.2014 for Nordjyske Bank og Nørresundby Bank

Den Fortsættende 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 29 % til 16 % pr. 31. december 2014, 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) m.v. – i alt ca. 766 mio. kr. pr. 31. december 2014. Korrigeres der for denne eksponering, hvor tabsrisikoen vurderes at være væsentlig mindre end ved dansk erhvervslandbrug, kan eksponeringen inden for dansk erhvervslandbrug opgøres til ca. 11 % i den Fortsættende Bank.

Den Fortsættende Bank vil endvidere have en relativt mindre eksponering mod fast ejendom, end Nørresundby Bank har i dag. Nørresundby Bank havde pr. 31. december 2014 en eksponering på 20,4 % over for fast ejendom, hvilket vil falde til 13,3 % for den Fortsættende Bank.

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 80 % pr. 31. december 2014 af Nordjyske Banks udlån og garantier. Herudover er Nordjyske Bank også aktiv i hovedstadsområdet, som i 2014 udgjorde 9 % af Nordjyske Banks udlån og garantier.

Nørresundby Banks primære markedsområde er privat- og erhvervskunder i Nordjylland, som udgjorde 85 % pr. 31. december 2014 af Nørresundby Banks udlån og garantier.

Den Fortsættende Banks primære markedsområde vil fortsat være privat- og erhvervskunder i Nordjylland.

Den Fortsættende Banks primære konkurrenter vil være 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 %.

5.3 Reguleringen af danske pengeinstitutter

Den Fortsættende Bank vil, som de to fusionerende banker er det, være omfattet af reguleringen beskrevet i dette punkt 5.3.

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 ledelsen 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.

5.3.1 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 har Nordjyske Bank ikke modtaget meddelelse om, at aktionærer skulle eje kvalificerede andele eller andele på mindst 5 % af aktiekapitalen eller stemmerettighederne i banken.

5.3.2 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, gennemsikkelig 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.

5.3.3 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 lønde, 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.

5.3.4 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 forhø-

jet 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 kreditleksskiven og de samfundsmæssige risici som følge af høj udlånsvekst. 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 den Fortsættende 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 og Nørresundby 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.

5.3.5 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 forsikringselskaber, 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 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 og Nørresundby Bank ikke er designet som en SIFI, er dette uden betydning for den Fortsættende 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.

5.3.6 Indskydergarantiordningen

Den Fortsættende 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 investor har lidt som følge af, at et pengeinstitut ikke kan tilbagelevere værdipapirer, der tilhører investoren, og som opbevares, administreres eller forvaltes af pengeinstituttet.

5.3.7 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 mulig-

hed 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.

5.3.8 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.

5.3.9 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.

5.4 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 følgelovgiv-

ningen og indeholder en lang række ændringer til de nuværende regler i Lov om finansiel virksomhed, Lov om finansiel stabilitet, Indskydergarantiloven og Værdipapirhandelsloven.

Med det nye foreslåede regelsæt for restrukturering og afvikling indføres et sæt af værktøjer og beføjelser til henholdsvis Finanstilsynet og Finansiell Stabilitet, 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 træde til med henblik på restrukturering og afvikling af virksomheden. Finansiell Stabilitet vil i den forbindelse kunne iværksætte en række foranstaltninger til restrukturering eller afvikling. Finansiell Stabilitet vil herefter overtage kontrollen med virksomheden og kan udøve sine beføjelser til at iværksætte de foranstaltninger som Finansiell Stabilitet vurderer, er bedst egnede i den konkrete situation til opfyldelse af afviklingsmålene.

Med vedtagelsen af lovforslaget vil Finansiell Stabilitet 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 frasal og afvikling, (iii) etablering af et porteføljeadministrationselskab, 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 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 handler med privatboliger.

5.5 Ledelsesstruktur

5.5.1 Generalforsamlingen

Generalforsamlingen er den øverste myndighed i den Fortsættende Bank. Det er således generalforsamlingen i den Fortsættende Bank, der kan træffe beslutning om blandt andet vedtægtsændringer og udlodning af udbytte efter indstilling fra bestyrelsen og godkendelse af indstillingen fra repræsentantskabet m.v.

I henhold til udkast til vedtægter for den Fortsættende Bank afholdes den ordinære generalforsamling for den Fortsættende Banks hvert år i marts måned i Region Nordjylland efter den Fortsættende Banks bestyrelses nærmere bestemmelse.

Generalforsamlinger - såvel ordinære som ekstraordinære - indkaldes af den Fortsættende Banks bestyrelse tidligst fem uger og senest tre uger før generalforsamlingen ved bekendt-

gørelse på den Fortsættende Banks hjemmeside, 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 forslagets væsentligste indhold angives i indkaldelsen.

Den Fortsættende Bank skal i en sammenhængende periode på tre uger inden generalforsamlingen mindst gøre følgende oplysninger tilgængelige for aktionæerne i den Fortsættende Bank på den Fortsættende 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 aktionæerne i den Fortsættende Bank (eller oplysning om hvordan formularerne kan fås i papirform, såfremt de af tekniske årsager ikke kan gøres tilgængelige på internettet).

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

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

Bortset fra vedtagelse af forslag om vedtægtsændring eller om den Fortsættende Banks opløsning, 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 aktionær i den Fortsættende Bank forlanger det.

Der henvises til udkast til vedtægter §§ 6, 8 og 10.

5.5.2 Direktion

Den Fortsættende Banks bestyrelse ansætter en direktion, med den Fortsættende Banks repræsentantskabs godkendelse, til at varetage den daglige ledelse af den Fortsættende bank.

I forbindelse med fusionen foreslås vedtægterne for Nordjyske Bank ændret således, at den Fortsættende Banks direktion kan bestå af indtil 4 medlemmer. Det er mellem bestyrelserne i Nordjyske Bank og Nørresundby Bank aftalt, at direktionen i den Fortsættende Bank skal bestå af Claus Andersen og Mikael Jakobsen fra Nordjyske Bank og Andreas Rasmussen og Finn Øst Andersson fra Nørresundby Bank. Claus Andersen bliver administrerende direktør og Andreas Rasmussen viceadministrerende direktør. 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.

Der henvises til udkast til vedtægter § 18.

5.5.3 Repræsentantskab

Nordjyske Banks og Nørresundby Banks repræsentantskaber forventes sammenlagt i forbindelse med generalforsamlingens valg af medlemmer til den Fortsættende Banks repræsentantskab. I forbindelse med afholdelsen af generalforsamling i Nordjyske Bank den 31. marts 2015, påtænkes det således at vælge medlemmerne fra repræsentantskabet i Nørresundby Bank til repræsentantskabet for den Fortsættende Bank. Den Fortsættende Banks repræsentantskab forventes at bestå af ca. 73 medlemmer umiddelbart efter fusionens gennemførelse.

Den Fortsættende Banks første repræsentantskab skal i henhold til udkastet til vedtægter for den Fortsættende Bank bestå af 40-80 medlemmer. På sigt skal repræsentantskabet have ligelig repræsentation fra den Fortsættende Banks virkeområde og afspejle den Fortsættende Banks aktionærsammensætning og forretningsmæssige struktur.

Den Fortsættende Banks repræsentantskabsmedlemmer vælges af generalforsamlingen 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, udtæder vedkommende af den Fortsættende Banks repræsentantskab på den nærmest følgende ordinære generalforsamling.

Afgår et medlem i løbet af funktionstiden, kan den Fortsættende 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 den Fortsættende Banks repræsentantskab supplere sig selv i årets løb, hvis det efter den Fortsættende Banks bestyrelses indstilling skønner det fornødent.

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

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

Der henvises til udkast til vedtægter § 12.

5.5.4 Bestyrelsen

I forbindelse med fusionen foreslås vedtægterne for Nordjyske Bank ændret, således at den Fortsættende Banks bestyrelse skal bestå af 4-8 repræsentantskabsvalgte medlemmer. Det indstilles, at bestyrelsen skal bestå af otte repræsentantskabsvalgte medlemmer, der skal være fordelt med fire fra Nordjyske Banks nuværende virkeområder og fire fra Nørresundby Banks nuværende virkeområder. Herudover vil bestyrelsen bestå af et antal medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer i henhold til gældende lovgivning. Bestyrelsen skal over tid reduceres til seks repræsentantskabsvalgte medlemmer og tre medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer. Herudover følger det af udkastet til vedtægter for den Fortsættende Bank, at repræsentantskabet herudover kan vælge to bestyrelsesmedlemmer, der ikke er medlem af repræsentantskabet, i tilfælde hvor det skønnes hensigtsmæssigt af hensyn til bestyrelsens sammensætning. Bestyrelsesmedlemmerne vælges for to år ad gangen. Genvalg kan finde sted. Bestyrelsen vælger hvert år selv sin formand og næstformand og fastsætter ved en forretningsorden nærmere bestemmelser om udførelsen af sit hverv.

Afgår et repræsentantskabsvalgt bestyrelsesmedlem i løbet af funktionstiden, vælger den Fortsættende Banks repræsentantskab et nyt bestyrelsesmedlem, der indtræder i det udtredende bestyrelsesmedlems resterende funktionstid.

Der tilstræbes en så vidt mulig ligelig repræsentation fra den Fortsættende Banks virkeområde, der afspejler den Fortsættende Banks forretningsmæssige struktur.

Mellem bestyrelserne i Nordjyske Bank og Nørresundby Bank er det aftalt at indstille Mads Ole Hvolby som bestyrelsesformand og Hans Jørgen Kaptain som viceformand i den Fortsættende Bank.

Bestyrelsen og direktionen i den Fortsættende Bank vil have forretningsadresse på adressen Torvet 4, 9400 Nørresundby.

Der henvises til udkast til vedtægter § 15.

5.5.5 Udvalg

Nedenstående er en beskrivelse af de udvalg som Nordjyske Bank i dag har nedsat og som efter fusionens gennemførelse vil være den Fortsættende Banks udvalg. Den Fortsættende Bank vil efter fusionen tage stilling til disse udvalgs nærmere virke, inden for de af lovgivningen fastsatte rammer, samt udvalgenes medlemmer.

5.5.5.1 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.

5.5.5.2 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.

5.5.5.3 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.

5.5.5.4 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.

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 direktionens aflønning.

5.5.6 Medarbejdere

Nordjyske Bank havde i alt 252 medarbejdere - omregnet til heltidsansatte - pr. 31. december 2014. Nedenstående tabel viser Nordjyske Banks medarbejdere fordelt på forretningsområder pr. 31. december 2014:

Antal medarbejdere fordelt på område	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Filialer	175	175	190
Stabsfunktioner, specialister og forretningsupport	77	83	75
I alt	252	258	265

Der indgås for Nordjyske Bank overenskomster med Finansforbundet.

Nørresundby Bank havde i alt 242 medarbejdere - omregnet til heltidsansatte - pr. 31. december 2014. Nedenstående tabel viser Nørresundby Banks medarbejdere fordelt på forretningsområder pr. 31. december 2014:

Antal medarbejdere fordelt på område	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Filialer	163	166	174
Stabsfunktioner, specialister og forretningsupport	79	75	82
I alt	242	241	256

Der indgås for Nørresundby Bank overenskomster med Finansforbundet.

I forbindelse med den planlagte fusion mellem Nordjyske Bank og Nørresundby Bank forventes der at være visse personalemæssige rationaliseringer, som vurderes til at omfatte ca. 50 ansatte fordelt på de to banker.

5.5.7 Aflønningsprogrammer for medarbejdere

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).

Nørresundby 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, som kan ses på Nørresundby Banks hjemmeside (www.noerresundbybank.dk).

Den Fortsættende Bank forventes ligeledes ikke at anvende variable løndelev, warrants, aktieoptioner eller lignende.

5.6 Datterselskaber

Nordjyske Bank ejer hele aktiekapitalen i Sæbygård Skov A/S, nominelt 1.000.000 kr. Sæbygård Skov A/S' resultat for 2014 er indeholdt i Nordjyske Banks resultatopgørelse under "resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder". Aktierne er optaget til 11,4 mio. kr. i Nordjyske Banks regnskab pr. 31. december 2014, hvilket er den regnskabsmæssige 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.

Nørresundby Bank har ingen datterselskaber.

5.6.1 Associerede selskaber

Hverken Nordjyske Bank eller Nørresundby Bank har associerede selskaber.

5.7 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 beslutninger. 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 samt Nørresundby Banks bestyrelse og direktion som tilknyttede parter. Der henvises til punkt 5.7.3 for en beskrivelse af transaktioner med de to bankers bestyrelse og direktion.

5.7.1 Transaktioner med associerede virksomheder

Nordjyske Bank og Nørresundby Bank har ikke indgået transaktioner med associerede virksomheder.

5.7.2 Transaktioner med parter med bestemmende eller betydelig indflydelse

I henhold til punkt 5.10 har Nordjyske Bank ingen storaktionærer med en ejerandel på mindst 5 % af aktiekapitalen eller stemmerettighederne. 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.

I henhold til punkt 5.10 har Nørresundby Banks største aktionær, Nordjyske Bank, en ejerandel på 92,11 % og besidder 92,11 % af stemmerne (beregnet på baggrund af den fulde aktiekapital i Nørresundby Bank, inkl. bankens beholdning af egne aktier). Nordjyske Bank har således en bestemmende eller betydelig indflydelse på Nørresundby Bank.

5.7.3 Transaktioner med de to bankers bestyrelse og direktion

Nedenstående tabeller viser Nordjyske Banks og Nørresundby Banks transaktioner med medlemmerne af henholdsvis de to bankers bestyrelse og direktion, for regnskabsårene 2014, 2013 og 2012, som de fremgår af Nordjyske Banks og Nørresundby banks årsrapporter:

Størrelsen af lån, pant, kaution eller garantier for medlemmer af Nordjyske Banks direktion og bestyrelse

Beløb i mio. kr.	2014	2013	2012
Direktion	1,1	0,5	1,5
Bestyrelse	34,3	44,1	25,2

Det samlede engagement i form af lån, pant, kaution eller garantier for medlemmer af Nordjyske Banks direktion og bestyrelse ultimo 2014 andrager 35,4 mio. kr., hvilket svarer til ca. 0,5 % af Nordjyske Banks samlede krediteksponering. Omfanget af disse transaktioner an-

ses 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.

Størrelsen af lån, pant, kaution eller garantier for medlemmer af Nørresundby Banks direktion og bestyrelse

Beløb i mio. kr.	2014	2013	2012
Direktion	0	0	0
Bestyrelse	43.3	10.7	10.8

Det samlede engagement i form af lån, pant, kaution eller garantier for medlemmer af Nørresundby Banks direktion og bestyrelse ultimo 2014 andrager 43,3 mio. kr., hvilket svarer til ca. 0,4 % af Nørresundby Banks samlede krediteksponering. Omfanget af disse transaktioner anses derfor for uvæsentlige i forbindelse med vurdering af Nørresundby 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 0,4 % af den samlede krediteksponering, vurderes det, at transaktionerne også i relation til en vurdering af Nørresundby Banks drift anses for uvæsentlige.

5.7.4 Transaktioner med tilknyttede virksomheder

Nedenstående tabel viser Nordjyske Banks transaktioner med det helejede datterselskab, Sæbygård Skov A/S, for regnskabsårene 2014, 2013 og 2012:

Størrelsen af lån, pant, kaution eller garantier for tilknyttede virksomheder

Beløb i mio. kr.	2014	2013	2012
Sæbygård Skov A/S	1,4	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.

Nørresundby Bank har ingen tilknyttede virksomheder.

5.7.5 Interessekonflikter

Som beskrevet under punkt 5.10, vil medlemmer af bestyrelsen og direktionen i den Fortsættende Bank være aktionærer i den Fortsættende Bank. Derudover er Nordjyske Bank og Nørresundby Bank ikke bekendt med andre fysiske eller juridiske personer involveret i fusionen, der kan have en væsentlig interesse i fusionen ligesom der ikke foreligger aktuelle eller potentielle interessekonflikter mellem de pligter, der påhviler medlemmerne af de to bankers bestyrelse eller medlemmerne af de to bankers direktion og disse personers personlige interesser eller andre pligter.

5.8 Materielle aktiver

Nedenstående tabeller viser den regnskabsmæssige værdi af materielle aktiver for Nordjyske Bank og Nørresundby Bank ultimo 2014, 2013 og 2012:

Materielle aktiver - Nordjyske Bank Beløb i mio. kr.	Året 2014	Året 2013	Året 2012
Investeringsjendomme	34	36	39
Domicilejendomme	94	100	101
Grunde og bygninger i alt	128	136	140
Øvrige materielle aktiver	5	5	5
Materielle aktiver i alt	133	141	145
Aktiver i midlertidig besiddelse	2	5	3

Kilder: Uddrag af reviderede årsrapporter for årene 2012-2014, for Nordjyske Bank

Materielle aktiver - Nørresundby Bank Beløb i mio. kr.	Året 2014	Året 2013	Året 2012
Investeringsjendomme	47	49	53
Domicilejendomme	126	130	138
Grunde og bygninger i alt	173	179	191
Øvrige materielle aktiver	3	3	6
Materielle aktiver i alt	176	182	197
Aktiver i midlertidig besiddelse	0	0	0

Kilder: Uddrag af reviderede årsrapporter for årene 2012-2014, for Nørresundby Bank

5.9 Ejendomme

5.9.1 Faciliteter

5.9.1.1 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.

Nørresundby Bank ejer 15 domicilejendomme, som alle er beliggende i region Nordjylland. Blandt domicilejendommene er fire ejendomme i Nørresundby, som tilsammen udgør Nørresundby Banks hovedsæde.

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

5.9.1.2 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.

Nørresundby Bank ejer en række investeringsejendomme hovedsagelig beliggende i region Nordjylland. Den væsentligste investering er i 10 udlejningsejendomme beliggende i Nørresundby og en række grundstykker, der primært er erhvervet i forbindelse med nødlidende engagementer.

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

5.9.1.3 Lejede lokaler

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

Den samlede huslejepligtelse udgjorde for 2014 i alt ca. 1,3 mio. kr. med typiske opsigelsesvarsler 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.

Nørresundby Bank har indgået et lejemål med tredjemand, hvorfra der drives bankvirksomhed. Hertil kommer 4 mindre lejelmål til pengeautomater.

Den samlede huslejeforpligtelse udgjorde for 2014 i alt ca. 0,3 mio. kr. med typisk opsigelsesvarsel på 6 måneder.

Nørresundby Banks lejemål er ikke underlagt servitutter, der er af betydning for bankens virksomhed.

5.9.1.4 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.

Nørresundby Banks forsikringsbehov og administration sker gennem Høgsberg Assurance A/S, som årligt gennemgår og vurderer dækningsomfang og pris. Resultatet af gennemgangen rapporteres til ledelsen i Nørresundby Bank. På baggrund af den seneste rapport for 2014 vurderer Nørresundby Banks bestyrelse, at banken forsikringsmæssigt er dækket på et tilstrækkeligt niveau.

5.9.1.5 Miljøforhold

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

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

5.10 Aktionærforhold

Nordjyske Bank har før gennemførelsen af Købstilbuddet ca. 23.300 navnenoterede aktionærer. Antallet af navnenoterede aktionærer i Nordjyske Bank vil efter gennemførelse af Købstilbuddet være betydelig forøget. En opgørelse heraf, vil først være tilgængelig, når der er sket afvikling af Købstilbuddet.

Nordjyske Bank har pr. Offentliggørelsestidspunktet ikke modtaget meddelelse om beholdninger på mindst 5 % af aktiekapitalen eller stemmerettighederne fra aktionærer i Nordjyske Bank i henhold til Værdipapirandelslovens § 29 og Selskabslovens § 55.

Spar Nord Bank har i sin selskabsmeddelelse nr. 6 af 24. februar 2015 oplyst, at Spar Nord Bank har indgået aftale med investorer, der indebærer, at Spar Nord Bank ikke vil blive aktionær i den Forsættende Bank. Som følge af størrelsen af den aktiepost, Spar Nord Bank inden Købstilbuddets gennemførelse havde i Nørresundby Bank, ville Spar Nord Bank være blevet storaktionær i den Forsættende Bank, hvis Spar Nord Bank ikke havde afhændet sine

aktier i den Fortsættende Bank. Nordjyske Bank har ikke kendskab til den aftale, der er refereret til i Spar Nord Banks selskabsmeddelelse nr. 6 af 24. februar 2015 (bortset fra hvad der fremgår af selskabsmeddelelsen), og Nordjyske Bank har derfor ikke kendskab til, om aftalen medfører, at en eller flere af køberne af aktierne bliver storaktionær i den Fortsættende Bank.

Nørresundby Bank har forud for gennemførelse af Købstilbuddet ca. 24.000 navnenoterede aktionærer. Købstilbuddet er accepteret af Nørresundby Bank Aktionærer, der repræsenterer 92,11 % af Nørresundby Banks fulde aktiekapital og stemmerettigheder (inkl. Nørresundby Banks beholdning af egne aktier). Antallet af navnenoterede aktionærer i Nørresundby Bank er derfor efter gennemførelse af Købstilbuddet betydelig reduceret. En opgørelse heraf, vil først være tilgængelig, når der er sket afvikling af Købstilbuddet.

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

Storaktionær	Antal aktier (stk.)	Ejerandel	Stemmerettigheder
Nordjyske Bank A/S	4.237.015	92,11 %	4.237.015

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 Nørresundby Banks udestående aktiekapital pr. Offentliggørelsestidspunktet udgør nominelt 46.000.000 kr. fordelt på 4.600.000 stk. aktier á nominelt 10 kr. De anførte oplysninger forudsætter endelig gennemførelse af Købstilbuddet.

Udover Jyske Bank, der som følge af den under punkt 5.27 beskrevne garanti af Fortegningsemissionen muligvis vil blive storaktionær i den Fortsættende Bank, har Nordjyske Bank og Nørresundby Bank ikke kendskab til, at man direkte eller indirekte ejes eller kontrolleres af andre, ligesom Nordjyske Bank og Nørresundby Bank ikke har kendskab til aftaler, som senere kan medføre, at andre overtager kontrollen med den Fortsættende Bank (jf. dog det ovenfor anførte om Spar Nord Banks selskabsmeddelelse nr. 6 af 24. februar 2015).

Nordjyske Bank Aktier er underlagt de stemmeretsbegrænsninger, der fremgår af punkt 7.5, mens der som led i Købstilbuddet ikke længere er stemmeretsbegrænsninger for aktierne i Nørresundby Bank.

Efter gennemførelse af Købstilbuddet vil bestyrelses- og direktionsmedlemmer besidde følgende antal aktier i henholdsvis Nordjyske Bank og Nørresundby Bank:

Nordjyske Bank	Beholdning i stk.	
Navn og titel	Nordjyske Bank	Nørresundby Bank
Bestyrelsesmedlemmer		
Hans Jørgen Kaptain (formand)	20.030	0
Sten Uggerhøj (næstformand)	66.532	0
Erik Broholm Andersen	2.840	0
Per Lykkegaard Christensen	3.475	0
Ole Kristensen	2.380	0
Henrik Lintner	4.112	0
Tina Conradsen	2.003	0
Hanne Karlshøj	3.059	0
Helle Emborg Nielsen	748	0
Direktion		
Claus Andersen (bankdirektør)	1.994	0
Mikael Jakobsen (bankdirektør)	4.181	0

Nørresundby Bank	Beholdning i stk.	
Navn og titel	Nordjyske Bank	Nørresundby Bank
Bestyrelsesmedlemmer		
Mads Ole Hvolby (formand)	3.730	0
Poul Søe Jeppesen (næstformand)	540	0
Morten Jensen	210	0
John Christian Aasted	1.220	0
Finn Aaen	306	0
Helle Rørbæk Lyngø	507	310
Direktion		
Andreas Rasmussen (bankdirektør)	7.056	0
Finn Øst Andersson (bankdirektør)	4.294	0

5.11 Aktionærforhold efter fusionens gennemførelse

Under forudsætning af at fusionen gennemføres som foreslået, vil ingen aktionærer (baseret på oplyste ejerandele pr. Offentliggørelsestidspunktet, at Købstilbuddet gennemføres samt at de pågældende aktionærer ikke foretager yderligere køb eller salg af aktier i den Fortsæt-

tende Bank) besidde mindst 5 % af stemmerettighederne eller den nominelle aktiekapital i den Fortsættende Bank efter fusionens gennemførelse.

Pr. Offentliggørelsestidspunktet ejer Nordjyske Bank 15.301 stk. egne aktier hver med en pålydende værdi på kr. 10, svarende til en nominel værdi på 153.010 og en samlet kursværdi på 1,67 mio. kr. Endvidere ejer Nørresundby Bank pr. Offentliggørelsestidspunktet 4.480 stk. aktier med en samlet nominel værdi på 44.800 kr. og en samlet kursværdi på 0,49 mio. kr. i Nordjyske Bank. Pr. samme dato ejer Nørresundby Bank 69.886 stk. egne aktier hver med en pålydende værdi på kr. 10, svarende til nominelt 698.860 og en samlet kursværdi på 29,66 mio. kr. Nordjyske Bank ejer (under forudsætning af Købstilbuddets endelige gennemførelse) pr. Offentliggørelsestidspunktet 4.237.015 stk. Nørresundby Bank Aktier (svarende til nominelt 42.370.150 kr.), svarende til 92,11 % af aktiekapitalen i Nørresundby Bank (den fulde aktiekapital, inkl. Nørresundby Banks beholdning af egne aktier). Nørresundby Bank ejer pr. samme dato 4.480 stk. aktier i Nordjyske Bank. På baggrund af aktiebeholdningen i de to banker pr. Offentliggørelsestidspunktet vil den Fortsættende bank eje 19.781 stk. egne aktier hver med en pålydende værdi på 10 kr., svarende til nominelt 197.810 kr., når fusionen er gennemført. Der ydes ikke vederlag for Nordjyske Banks aktier i Nørresundby Bank i fusionen, og Nørresundby Banks beholdning af egne aktier annulleres i forbindelse med fusionen og ombyttes således ikke, jf. selskabslovens § 250, stk. 4.

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

Der henvises til udkast til vedtægter § 9.

5.12 Fysiske og juridiske personers interesser i fusionen

Som anført i punkt 5.10 "aktionærforhold" vil medlemmer af bestyrelserne og direktionerne i de to fusionerende banker være aktionærer i den Fortsættende Bank.

Nordjyske Bank har indgået en garantiaftale med Jyske Bank om visse forhold af relevans for Fortegningsmissionen, der planlægges gennemført efter fusionen, og som er nærmere beskrevet under punkt 5.27. Nordjyske Bank og Nørresundby Bank er ikke bekendt med, at der er indgået fastfrysningsskiftaler i relationer til de Nye Nordjyske Bank Aktier.

Ledelserne for de to fusionerende banker er derudover ikke bekendt med andre fysiske eller juridiske personer, der kan have en væsentlig interesse i fusionen, som vil være væsentlige for den Fortsættende Bank.

5.13 Udbyttepolitik

Den Fortsættende Bank vil udbetale udbytte under hensyntagen til et ønske om et konkurrencedygtigt afkast til aktionærene kombineret med hensyntagen til at sikre en fornuftig kapitalstruktur.

Det er hensigten for Nordjyske Banks bestyrelse at arbejde for, at udbyttepolitikken for den Fortsættende 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.

Bestyrelsen for den Fortsættende Bank vil 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.

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 orienterede på den ekstraordinære generalforsamling den 13. januar 2015 om, at bestyrelsen i Nordjyske Bank vil indstille til generalforsamlingen at deklarere udbytte i forbindelse med den ordinære generalforsamling den 10. marts 2015 på 30 % af den nominelle aktiekapital i Nordjyske Bank. Indstillingen fremgår endvidere af Nordjyske Banks årsrapport 2014.

Nørresundby Bank har en tradition for udbyttebetaling og/eller tilbagekøb. I konsekvens af bestyrelsens enstemmige anbefaling af Købstilbuddet fra Nordjyske Bank, vil der ikke blive fremsat forslag om udbetaling af udbytte på generalforsamlingen.

5.14 Skattemæssige forhold

Dette afsnit indeholder en overordnet redegørelse for de skattemæssige konsekvenser af fusionen.

Afsnittet er struktureret således, at punkt 5.14.1 "Skattemæssige konsekvenser for Nordjyske Bank og Nørresundby Bank" indeholder en beskrivelse af de danske skattemæssige konsekvenser for de fusionerende selskaber, hvorefter punkt 5.14.2 "Skattemæssige konsekvenser for de nuværende aktionærer i Nordjyske Bank og Nørresundby Bank" indeholder en beskrivelse af de danske skattemæssige konsekvenser for aktionærene i de fusionerende selskaber. Endelig indeholder punkt 5.14.3 "Generelle regler om beskatning af udbytte og aktier" en generel beskrivelse af, hvordan aktieavancer- og tab samt udbytte beskattes i Danmark.

Det skal fremhæves, at beskrivelsen af de skattemæssige regler alene er tænkt som en generel og overordnet redegørelse, hvorfor afsnittet 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 aktionærene derfor at kontakte deres skatterådgiver for en nærmere analyse af den enkelte aktionærs situation.

Beskrivelsen er udelukkende baseret på gældende skattelovgivning i Danmark pr. datoen for denne selskabsmeddelelse. Den danske skattelovgivning kan ændre sig, eventuelt med tilbagevirkende kraft.

Beskrivelsen dækker ikke investorer, for hvem der gælder særlige skatteregler, herunder professionelle investorer, og er derfor muligvis ikke relevant for f.eks. visse institutionelle investorer, forsikringselskaber, pensionselskaber, banker, børsmæglere og investorer, der er underlagt særlige regler vedrørende selskabsbeskatning af aktier. Beskrivelsen vedrører ikke beskatning af personer og selskaber, der beskæftiger sig erhvervsmæssigt med køb og salg af aktier (næring).

5.14.1 Skattemæssige konsekvenser for Nordjyske Bank og Nørresundby Bank

Fusionen gennemføres i henhold til bestemmelserne i lov om fusion, spaltning og tilførsel af aktiver m.v. (fusionsskatteloven) som en skattefri fusion med Nordjyske Bank som det fortsættende selskab og med Nørresundby Bank som det indskydende/ophørende selskab.

Ved en skattefri fusion skal der ikke skattemæssigt opgøres avance/tab af aktiver og passiver i det indskydende/ophørende selskab. Dette er en følge af fusionsskattelovens bærende princip om, at det modtagende selskab succederer i det indskydende/ophørende selskabs skattemæssige stilling med hensyn til overtagne aktiver og passiver.

I skatteretlig henseende anses den 1. januar 2015 for fusionsdato for Nordjyske Bank.

For Nørresundby Bank anses datoen for gennemførelsen af Købstilbuddet i skattemæssig henseende for fusionsdato. De forskellige skattemæssige fusionsdatoer indebærer, at Nørresundby Bank som det ophørende selskab skal udarbejde en opgørelse af den skattepligtige indkomst for perioden fra 1. januar 2015 og frem til datoen for gennemførelsen af Købstilbuddet. Indkomsten for perioden fra datoen for gennemførelsen af Købstilbuddet og frem til den 31. december 2015 inkluderes herefter i opgørelsen af den skattepligtige indkomst for Nordjyske Bank som den Fortsættende Bank.

En skattefri fusion medfører, at eventuelle fremførbare skattemæssige underskud i selskaberne ikke vil kunne udnyttes i det fortsættende selskab. Endvidere fortabes eventuelle kildeartsbegrænsede tab på aktier, ejendomme, finansielle instrumenter mv. i de fusionerende selskaber.

5.14.2 Skattemæssige konsekvenser for de nuværende aktionærer i Nordjyske Bank og Nørresundby Bank

De aktier i Nordjyske Bank, som aktionærer i Nørresundby Bank modtager i forbindelse med fusionen, vil i skattemæssig henseende blive anset for anskaffet på samme tidspunkt, for samme anskaffelsessum og i samme anskaffelseshensigt, som de oprindelige aktier i Nørresundby Bank.

Det kontante vederlag, som aktionærer i Nørresundby bank modtager i forbindelse med fusionen, skal beskattes som udbytte hos modtagerne. Dette svarer til retsstillingen for de aktionærer, som har valgt at tage imod Købstilbuddet og i den forbindelse vælger at lade sig beskatte efter reglerne om skattefri aktieombytning (i henhold til tilladelsen givet i Bilag 4 til Tilbudsdokumentet).

For Eksisterende Nordjyske Bank Aktionærer har fusionen ingen skattemæssige konsekvenser. Deres Eksisterende Nordjyske Bank Aktier berøres ikke af fusionen.

5.14.3 Generelle regler om beskatning af udbytte og aktier

Beskatning af investorer, der er fuldt skattepligtige til 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.

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.

Efter lagerprincippet opgøres årets skattepligtige indkomst som summen af modtagne udbytter og skattepligtige avancer eller tab opgjort 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.

Den normale kildeskat på 27 % for privatpersoner indeholdes ikke, når kontoen er registreret som en pensionskonto.

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 Skattefrie Porteføljeaktier.

Et selskab kan, uanset ejertid, modtage udbytte skattefrit af Datterselskabsaktier og Koncernselskabsaktier.

Udbytte fra Skattefrie Porteføljeaktier og Porteføljeaktier indgår i selskabers skattepligtige indkomst og beskattes derfor med den almindelige selskabsskattesats på 23,5 % i indkomståret 2015. Denne sats nedsættes til 22 % i 2016. Ved udbetaling af udbytte til danske selskabsaktionærer fra Skattefrie Porteføljeaktier og Porteføljeaktier 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.

Aktieavancebeskatning

Fysiske personer

Reglerne om beskatning af fysiske personers aktieavancer 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 op til 49.900 kr. (99.800 kr. for ægtefæller, der er samlevende ved indkomstårets udløb) med 27 %. Aktieindkomst herudover beskattes med 42 %. De relevante beløbsgrænser reguleres årligt. De nævnte beløb omfatter al aktieindkomst i indkomståret 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, modregnes det resterende tab i ægtefællens eventuelle 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 (som beskrevet ovenfor).

Selskaber m.v.

Et selskab er fritaget for skat af avancer og tab, der kan henføres til salg af Datterselskabsaktier, Koncernselskabsaktier og Skattefrie Porteføljeaktier.

Børsnoterede Porteføljeaktier beskattes efter lagerprincippet og medtages således ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst. Beskatningen efter lagerprincippet indebærer, at den skattepligtige indkomst vedrørende de pågældende aktier opgøres årligt som summen af modtagne udbytter og skattepligtige avancer eller tab opgjort som forskellen mellem aktierens 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. Tab på børsnoterede 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 gælder 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 vedrø-

rende 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 frafaldes 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 udbyttmodtagende 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.

Uanset om udbyttmodtagende selskab er hjemmehørende i en stat, som Danmark har indgået en dobbeltbeskatningsoverenskomst med, skal det udbyttebetalende selskab normalt indeholde udbytteskat med 27 %.

En række af de dobbeltbeskatningsoverenskomster, som Danmark har indgået med andre lande, foreskriver, at Danmark alene kan indeholde kildeskat med en bestemt, lavere procentsats. Er procentsatsen i dobbeltbeskatningsoverenskomsten mellem Danmark og udbyttmodtagerens hjemland *lavere* end 27 %, kan det udbyttmodtagende selskab anmode SKAT om at få refunderet den overskydende skat.

Hvis det udbyttmodtagende 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.

Der gælder særlige værnsregler, hvorefter aktieavance i visse tilfælde kan omkvalificeres til udbytte. Disse regler omtales ikke nærmere.

Aktieafgift/stempelafgift

Der er ingen dansk aktieafgift eller stempelafgift på aktier.

5.15 Rets-, skatte- og voldgiftssager

Nordjyske Bank og Nørresundby Bank er løbende involveret i tvister i forbindelse med bankens virksomhed. Selvom udfaldet af krav, retssager eller andre retstvister mod Nordjyske Bank og Nørresundby Bank ikke kan forudsiges med sikkerhed, er Nordjyske Bank og Nørresundby 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 datoen for denne meddelelse har haft en væsentlig indvirkning på Nordjyske Banks og Nørresundby Banks finansielle stilling eller lønsomhed.

5.16 Immaterielle rettigheder

Nordjyske Bank og Nørresundby 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.

5.17 Væsentlige kontrakter

Den Fortsættende Bank har til hensigt at fortsætte de anførte væsentlige kontrakter, som alle er fælles for Nordjyske Bank og Nørresundby Bank.

5.17.1 Bankdata - aftale om IT-samarbejde

Nordjyske Bank og Nørresundby Bank deltager begge i et IT-samarbejde med andre pengeinstitutter 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 og Nørresundby 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.

Den Fortsættende Bank vil efter fusionens gennemførelse fortsætte medlemskabet af Bankdata.

5.17.2 Totalkredit - samarbejdsaftale

Nordjyske Bank og Nørresundby Bank har sammen med en række regionale og lokale pengeinstitutter indgået en samarbejdsaftale med Totalkredit A/S ("Totalkredit") om formidling af lån til ejerboliger og fritidshuse på konkurrencedygtige vilkår inden for rammerne af den til enhver tid gældende realkreditlov. Nordjyske Bank og Nørresundby 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 og Nørresundby Bank har hos Totalkredit, ligesom Nordjyske Bank og Nørresundby Bank stiller en tabsgaranti over for Totalkredit i (i) sager med særlig risiko, (ii) såfremt Nordjyske Bank og Nørresundby 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 og Nørresundby 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.

5.17.3 DLR Kredit - samarbejdsaftale

DLR Kredit A/S ("DLR Kredit") ejes af en lang række pengeinstitutter, herunder Nordjyske Bank og Nørresundby Bank. Nordjyske Bank og Nørresundby Bank har begge tiltrådt en samarbejdsaftale med DLR Kredit vedrørende formidling af realkreditlån til landbrugs- og øvrige erhvervsejendomme på konkurrencedygtige vilkår. Nordjyske Bank og Nørresundby Bank modtager kundeplejeprovision for denne formidling, samt en garantiprovision for Nordjyske Banks og Nørresundby 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 og Nørresundby Bank i det pågældende år i Nordjyske Banks og Nørresundby 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 og Nørresundby Bank, der overstiger provisionen for det pågældende år, kan DLR Kredit kræve, at Nordjyske Bank og Nørresundby 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 og Nørresundby 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 og Nørresundby Banks andel af garantirammen beregnes på grundlag af obligationsrestgælden på lån, som Nordjyske Bank og Nørresundby Bank primo året er regi-

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

Samarbejdsaftalen er uopsigelig fra både Nordjyske Banks og Nørresundby Banks side, så længe bankerne er aktionærer i DLR Kredit, og Samarbejdsaftalen ophører automatisk, såfremt bankerne 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.

5.17.4 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 og Nørresundby Bank.

Mellem Codan Forsikring A/S ("Codan") og dets helejede datterselskab Forsikringselskabet 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 og Nørresundby Bank har tiltrådt samarbejdsaftalen og er dermed omfattet heraf.

Nordjyske Bank og Nørresundby 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.

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

Nordjyske Bank og Nørresundby Bank har indgået en aftale om formidling af individuelt tegnede livs- og pensionsforsikringsprodukter med Letpension livs- og pensionsforsikringselskab A/S (nu Bankpension livs- og pensionsforsikringselskab 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 Nordjyske Bank og Nørresundby 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 og Nørresundby Bank afhænder sine aktier i Letpension i overensstemmelse med aktionæroverenskomsten, eller ved bestyrelsens beslutning såfremt Nordjyske Bank eller Nørresundby 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.

5.17.6 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 og Nørresundby 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 og Nørresundby Banks deltagelse i samarbejdet med PFA Pension, at Nordjyske Bank og Nørresundby Bank er aktionærer i Letpension. Såfremt Nordjyske Bank og Nørresundby Bank udtræder som aktionærer i Letpension, skal Nordjyske Bank og Nørresundby 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 og Nørresundby Bank, så længe de 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) deltage i oprettelsen af pensionsforsikrings- og/eller personforsikringsvirksomhed i konkurrence med PFA Pension.

5.17.7 BankInvest Fondsmæglerselskab - aftale om markedsføring og investeringsrådgivning

Nordjyske Bank og Nørresundby Bank har indgået en aftale med BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S ("BankInvest Fondsmæglerselskab") omkring Nordjyske Banks og Nørresundby Banks salg af rådgivning om finansielle produkter, der markedsføres af BankInvest Fondsmæglerselskab, mod betaling af provision fra BankInvest Fondsmæglerselskab til Nordjyske Bank eller Nørresundby Bank. BankInvest Fondsmæglerselskab er et datterselskab af BI Holding A/S ("BankInvest"), der ejes af en række danske pengeinstitutter, herunder Nordjyske Bank og Nørresundby 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 eller Nørresundby Banks virksomhed. Aftalen udelukker ikke samarbejde med andre udbydere af lignende produkter og kan ikke overdrages af Nordjyske Bank eller Nørresundby Bank uden skriftligt samtykke fra BankInvest Fondsmæglerselskab.

5.17.8 Sparinvest - samarbejdsaftale om formidling af investeringsforeningsandele

Nordjyske Bank og Nørresundby Bank har indgået 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 og Nørresundby 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 og Nørresundby Bank kan opsige aftalen uden varsel eller begrundelse herfor.

5.18 Væsentlige investeringer

Nordjyske Bank har i perioden fra 1. januar 2014 til 31. december 2014 kun foretaget beskudne investeringer. For året 2014 androg de samlede investeringer ca. 3,4 mio. kr., som fuldt ud kan henføres til materielle anlægsaktiver (domicilejendomme, materiel og inventar).

For de regnskabsårene 2012, 2013 og 2014 udgjorde de samlede investeringer i materielle anlægsaktiver i alt 12,1 mio. kr.

De foretagne investeringer i materielle anlægsaktiver i perioden fra 1. januar 2012 til 31. december 2014 ligger alle inden for rammerne af almindelig drift og vedligeholdelse.

Der er i perioden fra 1. januar 2012 til 31. december 2014 foretaget investeringer i immaterielle aktiver eller aktier og kapitalandele i associerede eller tilknyttede virksomheder.

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.

Nørresundby Bank har i perioden fra 1. januar til 31. december 2014 kun foretaget beskudne investeringer. For 2014 androg de samlede investeringer ca. 1,5 mio. kr., som fuldt ud kan henføres til materielle anlægsaktiver (domicilejendomme, materiel og inventar).

For årene 2012, 2013 og 2014 udgjorde de samlede investeringer i materielle anlægsaktiver i alt 30,4 mio. kr., heraf kan 22,8 mio. kr. henføres til investering i investeringsejendomme. Øvrige investeringer på 7,6 mio. kr. ligger inden for rammerne af almindelig drift og vedligeholdelse.

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

Den Fortsættende Bank forventer ikke at foretage andre væsentlige investeringer ud over hvad der vedrører almindelig drift og vedligeholdelse i den resterende del af 2015.

5.19 Ledelsen i den Fortsættende Bank

5.19.1 Den Fortsættende Banks bestyrelses arbejdspraksis

I henhold til vedlagte udkast til vedtægter for den Fortsættende Bank vil den Fortsættende Banks bestyrelse være beslutningsdygtig, når over halvdelen af dens medlemmer er til ste-

de. Behandlede sager vil blive afgjort ved almindelig stemmeflerhed. Ved stemmelighed gør formandens (i dennes fravær næstformandens) stemme udslaget.

Den Fortsættende Banks bestyrelse ansætter og afskediger den Fortsættende Banks direktion bestående af indtil fire medlemmer med den Fortsættende Banks repræsentantskabs godkendelse samt fastsætter direktionens lønnings- og pensionsvilkår. Bestyrelsen ansætter og afskediger endvidere den Fortsættende Banks revisionschef.

Den fortsættende Banks bestyrelse skal i henhold til sin forretningsorden afholde 11 ordinære bestyrelsesmøder om året. Som udgangspunkt deltager direktionsmedlemmerne i bestyrelsesmøderne.

Bestyrelsesmedlemmer og direktører må ikke være til stede, når egne eller relaterede engagementer behandles i Den Fortsættende Banks bestyrelse. Bestyrelsesmedlemmer og direktionen må endvidere ikke deltage i behandlingen af øvrige spørgsmål om aftaler mellem den Fortsættende Bank og dem selv, eller søgsmål mod dem, eller om aftaler mellem den Fortsættende Bank og tredjemand, hvis bestyrelsesmedlemmer eller direktionen har en væsentlig interesse deri, der kan være stridende mod den Fortsættende 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 den Fortsættende Bank skal udføre, (ii) identificere og kvantificere virksomhedens væsentlige risici og fastlægge den Fortsættende Banks risikoprofil, herunder fastsætte hvilke og hvor store risici den Fortsættende Bank må påtage sig, (iii) fastlægge politikker for, hvorledes den Fortsættende Bank skal styre den Fortsættende Banks væsentligste aktiviteter og de risici, der er knyttet hertil, under hensyntagen til samspillet mellem disse, samt (iv) fastlægge en politik for mangfoldighed i den Fortsættende Banks bestyrelse, der fremmer tilstrækkelig diversitet i kvalifikationer og kompetencer blandt bestyrelsens medlemmer.

På grundlag af den Fortsættende 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 den Fortsættende Banks direktion må påføre virksomheden,
- (ii) principperne for opgørelse af de enkelte risikotyper,

- (iii) regler om hvilke dispositioner der kræver den Fortsættende Banks bestyrelses stillingtagen, og hvilke dispositioner den Fortsættende Banks direktion kan foretage som led i sin stilling, og
- (iv) regler for hvordan og i hvilket omfang direktionen skal rapportere til den Fortsættende Banks bestyrelse om den Fortsættende Banks risici, herunder om udnyttelsen af rammerne i retningslinjerne for den Fortsættende Banks direktion og om overholdelsen af de grænser, der er fastsat i lovgivningen vedrørende de risici, som den Fortsættende Bank må påtage sig.

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

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

Der henvises tillige til punkt 5.3.2 angående ledelse og styring af danske pengeinstitutter for yderligere uddybning af bestyrelsens opgaver.

Den Fortsættende Banks bestyrelse vil efter fusionens gennemførelse genoverveje bestyrelsens arbejdspraksis som beskrevet ovenfor.

Der henvises til udkast til vedtægter §§ 16 og 17.

5.19.2 De to bankers bestyrelse

Nedenstående oversigt giver et overblik over de to bankers nuværende bestyrelsesmedlemmer:

Nordjyske Bank

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

Nørresundby bank

Navn	Fødselsår	Hverv	Uafhængighed	Bestyrelses-medlem siden	Udløb af valgperiode
Mads Ole Hvolby	1956	Formand	Uafhængig	2006	2015
Poul Søe Jeppesen	1952	Næstformand	Uafhængig	2007	2015
Morten Jensen	1961	Medlem	Uafhængig	2014	2015
John Christian Aasted	1961	Medlem	Uafhængig	2009	2015
Finn Aaen	1970	Medarbejdervalgt	-	2014	2018
Helle Rørbæk Juul Lyngø	1963	Medarbejdervalgt	-	2006	2018

5.19.2.1 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, Hjalperup 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), Sigurd 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 bestyrelsesmedlem 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 bestyrelse 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, Uggerhøj Holding ApS samt tre 100 %-ejede datterselskaber og Ejendomsselskabet Weddelsborgvej 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., Ejendomsselskabet Møllehuset A/S, Fortin Madrejon A/S, Trigon Holding A/S samt to 100 %-ejede datterselskaber, Tegllund A/S og Civilingeniør Bent Bøgh, Hustru Inge Bøgghs Fond og Frederikshavn Handelsskole.

Inden for de seneste fem år har Sten Uggerhøj været bestyrelsesformand hos Ejendomsselskabet 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.

Mads Hvolby (født 1956, dansk statsborger) har været medlem af Nørresundby Banks bestyrelse siden 2006 og formand siden 2009. Mads Hvolby er uddannet landinspektør fra Aalborg Universitet i 1980, praktiserende landinspektør og partner i Landinspektørfirmaet LE34 A/S.

Mads Hvolby er bestyrelsesformand i Nellesmann Survey A/S og NB Gruppen Landinspektøraktieselskab. Endvidere er Mads Ole Hvolby medlem af bestyrelsen i Landinspektørfirmaet LE34 A/S samt direktør i Landinspektørernes gensidige Erhvervsansvarsforsikring (LgE).

Inden for de seneste 5 år har Mads Hvolby været partner i Nellemann & Bjørnkjær I/S indtil firmaet fusionerede med Landinspektørfirmaet LE34 A/S og Landmålergården I/S med Landinspektørfirmaet LE34 A/S som det fortsættende selskab.

Poul Søe Jeppesen (født 1952, dansk statsborger) har været medlem af Nørresundby Banks bestyrelse siden 2007 og næstformand siden 2009. Poul Søe Jeppesen er uddannet cand.mag. fra Københavns Universitet i 1979.

Poul Søe Jeppesen er direktør for Aalborg Handelsskole og næstformand i Praxis fonden. Endvidere er Poul Søe Jeppesen bestyrelsesmedlem i SOSU-Randers, Blegkildekollegiet Aalborg, Handelskollegiet Aalborg og Aalborg Studenterkursus.

Inden for de seneste 5 år har Poul Søe Jeppesen har været bestyrelsesmedlem i Danske Erhvervsskoler (tidligere HFI).

John Christian Aasted (født 1961, dansk statsborger) har været medlem af Nørresundby Banks bestyrelse siden 2009. John Christian Aasted er uddannet mejeriingeniør fra Den Kgl. Veterinær- og Landbohøjskole i 1979 suppleret med HD. i afsætning og eksport fra Handelshøjskolen i Århus 1986 samt MBA lederuddannelse fra Scandinavian International Management Institute i 1996.

John Christian Aasted er direktør i og indehaver af Aasted Consult. Endvidere er John Christian Aasted bestyrelsesformand for Svend Aage Christiansen – Hellum A/S samt medlem af bestyrelsen i First Farms A/S, System Cleaners A/S, Grintec A/S, SKIOLD A/S, fonden Gisselfeld Kloster og SC Holding 2013 A/S.

Inden for de seneste 5 år har John Christian Aasted desuden været bestyrelsesmedlem i SC Holding 2006 A/S (likvideret pr. 17. januar 2013), Brynje A/S, SCL-Production A/S og Alsiano A/S.

Morten Jensen (født 1961, dansk statsborger) har været medlem af Nørresundby Banks bestyrelse siden 2014. Morten Jensen er uddannet civiløkonom (HD-R) fra Handelshøjskolen i København og cand.jur. fra Københavns Universitet, advokat (H) og partner i Advokatfirmaet Børge Nielsen.

Morten Jensen er bestyrelsesformand i Andersen & Aaquist A/S, Felix Arden A/S, Dansk Bilglas A/S, Kevin A/S, Skandia Kalk Holding ApS, Novagraf A/S. Endvidere er Morten Jensen medlem af bestyrelsen i Ejendomsselskabet Nordtyskland Kommanditaktieselskab, Thorkild Kristensen Danmark A/S, Desmi Contracting A/S, H.F. Transport & Fiskehandel A/S, Saga Shipping A/S, Dansk Facility Service Holding A/S, C. Flauenskjold A/S, Ergonomic Solutions Manufacturing A/S, Ergonomic Solutions Nordic A/S, Munkholm Consult A/S, Square Holding A/S, Square Oil A/S, Tribodan A/S, Micodan Holding A/S, Micodan A/S, Miljø-Art A/S,

Micodan Ejendomme A/S, Micodan Norge AS, Mesterbyg Klokkerholm A/S, Hadsundvej 33 A/S, Vibeke Emborg Holding ApS, Vibeke Emborg Invest ApS og Ergonomic Solutions International Ltd. Endvidere er Morten Jensen direktør i Vibeke Emborg Holding ApS og Vibeke Emborg Invest ApS, TKF Komplementarselskab I, TKF Komplementarselskab II, Søndervig ApS, Thorkild Kristensen Ferieboliger – Egersund K/S, Thorkild Kristensen Ferieboliger – Gråsten Havn K/S, Thorkild Kristensen Ferieboliger – Agger K/S, Thorkild Kristensen Danmark A/S, Badehotellerne Pepita og Sandvig Havn ApS samt Lundagergaard Holding ApS.

Inden for de seneste 5 år har Morten Jensen været bestyrelsesformand for Minor Danmark A/S, Ejendomsselskabet Gasværkvej A/S, Olav Mølbjerg Larsen Holding A/S, TKG Germany Holding A/S (likvideret pr. 1. august 2012), Thorkild Kristensen Danmark A/S, Thorkild Kristensen Ferieboliger A/S, Thorkild Kristensen International A/S, Thorkild Kristensen Group A/S. Endvidere har Morten Jensen inden for de seneste 5 år været medlem af bestyrelsen i FHV Square Oil A/S (Likvideret 06-10-2014), ERP Ejendomme A/S, Emidan A/S, Fan Milk International A/S, Balling Invest ApS, Desmi A/S, Ergonomic Solutions Business Products A/S (likvideret pr. 17. september 2012), Marius ApS, Ejendomsselskabet Stigsborgvej A/S, TGK Poland Holding A/S (likvideret pr. 30. maj 2013). Morten Jensen har derudover inden for de seneste 5 år været direktør i Skandia Kalk Holding ApS, Komplementaranpartsselskabet Langebjergvej 1, Rørvig K/S, Balling Invest ApS, Kimia ApS (opløst pr. 30. maj 2013), Stortykket K/S, Hasseris Ejendomsdevelopment ApS, PL Ejendommen Aalborg ApS, Blokhus Klitten K/S (konkurs pr. 6. august 2013), Komplementarselskabet af 2008 ApS (konkurs pr. 3. september 2013), Lundagergaard Skov ApS (likvideret pr. 11. juni 2012), K/S Kildedal Park, Komplementarselskabet Kildedal af 2007 ApS, K/S Dania Kirsten 2003, Thorkild Kristensen Ferieboliger Skiveren ApS (konkurs pr. 25. oktober 2011).

Helle Rørbæk Juul Lyng (født 1963, dansk statsborger) har været medarbejdervalgt medlem af Nørresundby Banks bestyrelse siden 2006. Helle Rørbæk Juul Lyng er Bolig- og Formuechef i Nørresundby Bank og har en finansuddannelse suppleret med Finansdiplomstudiet og HD i finansiering og kreditvæsen fra Odense Universitet.

Inden for de seneste 5 år har Helle Juul Lyng ikke haft andre ledelseshverv.

Finn Aen (født 1970, dansk statsborger) har været medarbejdervalgt medlem af Nørresundby Banks bestyrelse siden 2014. Finn Aen er erhvervsrådgiver i Nørresundby Bank og har en finansuddannelse suppleret med HD i Regnskabsvæsen, merkonom ejendomsmægler samt Ejendomsforeningen Danmarks diplomuddannelse for ejendomsadministratorer.

Inden for de seneste 5 år har Finn Aen ikke haft andre ledelseshverv.

5.19.3 Den Forsættende Banks direktion

Nedenstående oversigt giver et overblik over de to bankers nuværende direktion:

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

Navn	Fødselsår	Funktion	Ansæt i Nørresundby Bank	Har besiddet hvervet siden
Andreas Rasmussen	1947	Bankdirektør	1964	1990
Finn Øst Andersson	1951	Bankdirektør	1976 *)	1997

*) Note: Finn Øst Andersson har været ansat i Nørresundby Bank ad to omgange, se biografi.

5.19.3.1 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 Coaching Master-Class samt NLP- og coach-uddannelse fra Finanssektorens Uddannelsescenter.

Andreas Rasmussen (født 1947, dansk statsborger) har været ansat i Nørresundby Bank siden 1964, medlem af direktionen siden 1990 og ordførende direktør siden 1997. Andreas Rasmussen har en finansuddannelse og har tidligere fungeret som kreditchef i banken.

Andreas Rasmussen er bestyrelsesmedlem i Foreningen Bankdata og Vækst-Invest Nordjylland A/S.

Inden for de seneste 5 år har Andreas Rasmussen desuden været bestyrelsesformand for Forvaltningsinstituttet for Lokale Pengeinstitutter samt bestyrelsesmedlem i BP Livsforsikrings-selskab A/S, Letpension A/S og Lokale Pengeinstitutter.

Finn Øst Andersson (født 1951, dansk statsborger) har været ansat i Nørresundby Bank og medlem af direktionen siden 1997. Finn Øst Andersson har tidligere været ansat i Nørresundby Bank i perioden 1976 – 1993, hvor han afsluttede som afdelingsdirektør. Finn Øst Andersson er uddannet merkonom fra Aalborg Handelsskole og cand. jur. fra Århus Universitet og var ansat som advokat og medejer i Advokatfirmaet Advonord i perioden 1994 - 1997.

Finn Øst Andersson er sagkyndig dommer i Sø- og Handelsretten, bestyrelsesformand i C. Nøhr Frandsens Familiefond og formand for 4. juli Komiteen.

Inden for de seneste 5 år har Finn Øst Andersson ikke haft andre ledelseshverv.

5.19.4 Vederlag og goder

5.19.4.1 Vederlag til bestyrelsen

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. Udover basishonoraret ydes et udvalghonorar 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 2014:

Bestyrelsesmedlemmernes vederlag for regnskabsåret 2014	
Navn	Vederlag (kr. 1.000)
Hans Jørgen Kaptain	337
Sten Uggerhøj	224
Erik Broholm Andersen	160
Per Lykkegaard Christensen	138
Ole Kristensen	222
Henrik Lintner	138
Tina Conradsen	138
Hanne Karlshøj	138
Helle Emborg Nielsen	104 *)

Note: Helle Emborg Nielsen er blevet valgt ind i bestyrelsen i 2014.

Nørresundby Banks bestyrelse aflønnes med et fast honorar og er ikke omfattet af nogen form for incitamentsaflønning. Nørresundby Banks bestyrelses basishonorar fastsættes på et niveau, som anses for at være markedskonformt ud fra en vurdering 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 ca. 30.000 kr. mere end basishonoraret. Udover basishonoraret ydes et udvalgshonorar til medlemmerne af bestyrelsens udvalg.

Der er ikke indgået aftaler med medlemmerne af Nørresundby Banks bestyrelse om fratrædelsesgodtgørelse, og bestyrelsesmedlemmerne er ikke berettiget hertil.

Nedenstående tabel viser bestyrelsesmedlemmernes generalforsamlingsgodkendte vederlag for regnskabsåret 2014:

Bestyrelsesmedlemmernes vederlag for regnskabsåret 2014	
Navn	Vederlag (kr. 1.000)
Mads Hvolby	356
Poul Søe Jeppesen	191
Morten Jensen	113 *)
John Christian Aasted	209
Helle Rørbæk Juul Lyngge	159
Finn Aaen	0 *)

Note: Morten Jensen og Finn Aaen er blevet valgt ind i bestyrelsen i 2014

5.19.4.2 Vederlag til direktionen

Nordjyske Banks direktion er ansat på kontraktbasis, og der sker en årlig vurdering af kontrakternes 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, ud over løn i opsigelsesperioden, i tilfælde af fusion eller overtagelse, hvor den pågældende direktør ikke indgår i direktionen i den fortsættende enhed og direktøren ikke ophæver eller opsiger sin kontrakt.

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

Direktionens vederlag for regnskabsåret 2014				
Navn	Nordjyske Banks udgift, grundløn (kr. 1.000)	Pension (kr. 1.000)	I alt optjent og udbetalt vederlag (kr. 1.000)	Kommentar
Claus Andersen	1.951	210	2.161	Excl. værdi af fri bil m.v.
Mikael Jakobsen	1.928	207	2.135	Excl. værdi af fri bil m.v.

Nørresundby Banks direktion er ansat på kontraktbasis med udløb ved 70-års alderen. Løn- og vilkårerne kan på begæring tages op til drøftelse med bestyrelsen ved et regnskabsårs afslutning. Direktionsmedlemmernes samlede lønpakke tilstræbes af Nørresundby Banks bestyrelse sammensat med udgangspunkt i markedspris og på et niveau, som gør det muligt for Nørresundby Bank at tiltrække og fastholde en kompetent direktion. Nørresundby Banks direktion aflønning består af fast løn samt fri bil og telefon. Nørresundby Banks direktion er ikke omfattet af nogen form for incitamentsaflønning.

De nuværende direktionsmedlemmer har ved opsigelse fra Nørresundby Bank et opsigelsesvarsel på et år. Direktionsmedlemmerne har ved opsigelse fra direktionsmedlemmets egen side tre måneders opsigelsesvarsel. Såfremt Nørresundby Bank indgår fusionsaftale, eller et andet pengeinstitut opnår bestemmende indflydelse i Nørresundby Bank, og direktøren som følge heraf ikke ønsker at få eller kan opnå fortsat ansættelse i det fortsættende selskab, tilkommer der direktøren en fratrædelsesgodtgørelse svarende til 24 måneders løn ud over løn i opsigelsesperioden.

Direktionens vederlag for regnskabsåret 2014				
Navn	Nørresundby Banks udgift, grundløn (kr. 1.000)	Pension (kr. 1.000)	I alt optjent og udbetalt vederlag (kr. 1.000)	Kommentar
Andreas Rasmussen	3.568	Indeholdt i lønnen	3.568	Excl. værdi af bil m.v.
Finn Øst Andersson	2.835	Indeholdt i lønnen.	2.835	Excl. værdi af bil m.v.

5.19.5 Slægtskab

Der eksisterer bestyrelsen i Nordjyske Bank og bestyrelsen i Nørresundby Bank bekendt intet slægtskab mellem nogen af de eksisterende medlemmer af bestyrelsen og direktion i Nordjyske Bank og Nørresundby Bank.

5.19.6 Domme, anklager og interessekonflikter

Inden for de seneste fem år har ingen af medlemmerne af Nordjyske Banks eller Nørresundby 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 og Nørresundby Banks bestyrelse eller direktion deltaget i direktionen eller bestyrelsen, tilsynsorganer eller været ledende medarbejder i et selskab, som har indledt konkursbehandling eller anden bobehandling eller er trådt i likvidation, bortset fra tilfælde som anført umiddelbart nedenfor.

Morten Jensen var bestyrelsesformand for TKG Germany Holding A/S, da selskabet blev likvideret i august 2012. Endvidere var Morten Jensen medlem af bestyrelsen i FHV Square Oil A/S, da selskabet blev likvideret i oktober 2014 og af bestyrelsen for Ergonomic Solutions Business Products A/S, da selskabet blev likvideret i september 2012 og af bestyrelsen i TGK Poland Holding A/S, da selskabet blev likvideret i maj 2013. Morten Jensen var direktør i Blokhus Klitten K/S, da selskabet gik konkurs i august 2013 og direktør i Komplementarselskabet af 2008 ApS, da selskabet gik konkurs i september 2013 og direktør i Lundagergaard Skov ApS, da selskabet blev likvideret i juni 2012 samt direktør i Thorkild Kristensen Feriebøliger Skiveren ApS, da selskabet gik konkurs i oktober 2011. John Christian Aasted var medlem af bestyrelsen i SC Holding 2006 A/S, da selskabet blev likvideret i august 2013.

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

Nordjyske Bank og Nørresundby Bank er ikke bekendt at medlemmerne af bestyrelserne eller direktionerne i Nordjyske Bank eller Nørresundby Bank er udpeget i henhold til aftaler herom.

5.19.7 Corporate Governance

Nordjyske Bank og Nørresundby Bank er som børsnoterede selskaber omfattet af Komitéen for god Selskabsledelses "Anbefalinger for god Selskabsledelse", der senest er fornyet i november 2014. Endvidere skal Nordjyske Bank og Nørresundby Bank forholde sig til de 12 anbefalinger i Finansrådets ledelseskodex, hvor Nordjyske Bank og Nørresundby 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.

Både Nordjyske Bank og Nørresundby Bank har generelt en positiv holdning til begge sæt anbefalinger, og Nordjyske Banks og Nørresundby Banks bestyrelse og direktion har valgt at følge de fleste anbefalinger.

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

Nørresundby Banks komplette stillingtagen til anbefalingerne kan læses på Nørresundby Banks hjemmeside (www.noerresundbybank.dk).

5.19.7.1 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.

5.19.7.2 Redegørelse for anbefalingerne i Finansrådets ledelseskodex:

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.

5.19.7.3 Den Fortsættende Banks redegørelse for anbefalingerne fra Komitéen for god Selskabsledelse og anbefalingerne i Finansrådets ledelseskodex

Den Fortsættende Bank forventes at indtage samme holdning til anbefalingerne fra Komitéen for god Selskabsledelse og anbefalingerne i Finansrådets ledelseskodex som beskrevet for Nordjyske Bank ovenfor.

5.19.8 Ledelsesrapportering og interne kontrolsystemer

Bestyrelsen og direktionen i den Fortsættende 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 vil løbende blive indskærpet, og der vil løbende blive foretaget stikprøvevis overvågning og kontrol af overholdelsen.

Den Fortsættende Bank vil udpege en complianceansvarlig, som er ansvarlig for at sikre, at lovgivning, markedsstandarder og interne regelsæt overholdes.

5.19.9 Risikostyring og kontrolsystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelsen

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

Den Fortsættende Banks bestyrelse og direktion vil løbende foretage en overordnet vurdering af risici i forbindelse med regnskabsaflæggelsen.

Endvidere vil den Fortsættende Bank udpege en ansvarlig for risikostyring, som skal sikre et samlet overblik over risici, herunder overvåge og vurdere risici og kontrollen heraf.

5.19.10 Begrænsninger i værdipapirhandel

Der er ikke pålagt begrænsninger i handel med aktier i den Fortsættende Bank foretaget af medlemmer af den Fortsættende Banks bestyrelse eller direktion, medmindre andet er eller vil blive bestemt ved lov og retningslinjerne i den Fortsættende Banks interne regler. De interne regler for den Fortsættende Bank forventes ikke at indeholde usædvanlige restriktioner.

5.20 Trendoplysninger

Nedenstående trendoplysninger skal læses i sammenhæng med "Risikofaktorer", som beskrevet under punkt 4, samt "Gennemgang af drift og regnskaber", som beskrevet under punkt 5.21.

Den Fortsættende Bank er påvirket af makroøkonomiske samt markedsmæssige faktorer. Der opleves en mindre efterspørgsel af udlån fra både erhvervs- og privatkunder. Udlånmængden er fastholdt ved tilgang af nye kunder og kan under de nuværende markedsforhold kun øges ved tilgang af kunder.

Som følge af den skærpede konkurrencesituation på udlånsområdet kan der registreres 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. Samtidig medfører det lave renteniveau et lavere afkast af bankens likviditet.

5.21 Gennemgang af drift og regnskaber

5.21.1 Finansiell tilstand og driftsresultater

I det følgende vil udvalgte finansielle forhold for Nordjyske bank og Nørresundby Bank blive gennemgået med det formål at give en introduktion til den finansielle tilstand for den Fortsættende Bank.

Der henvises derudover til punkt 5.22, som dels indeholder historiske regnskabsoplysninger fra Nordjyske Banks og Nørresundby Banks årsrapporter for 2014, 2013 og 2012 og dels indeholder proforma regnskabsoplysninger pr. 31. december 2014 for den Fortsættende Bank.

Endvidere henvises der til hoved- og nøgletal m.v. i de offentliggjorte årsrapporter, som er indarbejdet i krydsreferencetabel under punkt 5.22.3 og 5.22.4 og som kan findes på Nordjyske Banks hjemmeside (www.nordjyskebank.dk) og Nørresundby Banks hjemmeside (www.noerresundbybank.dk).

5.21.2 Primære faktorer, som har indvirkning på Nordjyske Banks og Nørresundby Banks driftsresultater

Nordjyske Banks og Nørresundby Banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling har været og vil fortsat være påvirket af forskellige forhold, hvoraf de væsentligste er beskrevet nedenfor (og der henvises endvidere til beskrivelsen af risikofaktorer under punkt 4). Indvirkningen af disse og andre potentielle forhold kan variere væsentligt i fremtiden.

Makroøkonomiske forhold

Nordjyske Banks og Nørresundby Banks indtægter stammer primært fra aktiviteter i Danmark. Nordjyske Banks og Nørresundby 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 og Nørresundby 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 ekstraordinært lavt renteniveau, med en mindsterente på nul, vil der være en tendens til indsnævring af rentemarginalen (forskellen mellem ud- og indlånsrenten).

En væsentlig del af Nordjyske Banks og Nørresundby Banks indtægter er nettorenteindtægter af 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 og Nørresundby Banks indtjeningsmuligheder 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, ikke mindst inden for landbruget, hvilket også forventes i 2015.

Nørresundby Bank har gennem kriseårerne haft et betydeligt fokus på at nedbringe tabsrisikoen på bankens udlånseksponeringer som følge af de forringede konjunkturforskel. Behovet for nedskrivninger på udlån andrager i 2014 ca. 25,0 mio. kr. og har dermed nået et niveau, hvor der ikke kan forventes yderligere fald af nævneværdig karakter. Det aktuelle nedskrivningsbehov kan måske også ses som udtryk for, at bankens kunder nu formentlig har lagt krisen bag sig, og at banken under krisen har foretaget de nødvendige og tilstrækkelige nedskrivninger.

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 og Nørresundby 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 139 mio. kr. til sikring af den finansielle stabilitet.

Tilsvarende har Nørresundby Bank siden 2008 til og med udgangen af 2014 bidraget med ca. 160 mio. kr.

5.21.3 Finansiell tilstand og driftsresultater for Nordjyske Bank og Nørresundby Bank

Resultatopgørelse 2014 sammenlignet med 2013 - Nordjyske Bank

Nordjyske Bank realiserede i 2014 et resultat før skat på 109,4 mio. kr. – svarende til en forrentning af den gennemsnitlige egenkapital på 7,9 %.

De senere år har været præget af en faldende rentemarginal, som primært har kunnet henføres til udlånsrenten. Denne udvikling er fortsat i 2014 hvor renteindtægterne, med et stort set uændret forretningsomfang, er reduceret med 24,3 mio. kr. til 371,6 mio. kr. medens renteudgifterne kun er reduceret med 10,4 mio. kr. til i alt 48,2 mio. kr.

I forhold til 2013 er netto rente og gebyrindtægter forøget med 16,0 mio. kr. til i alt 488,2 mio. kr. Det er en stigning på 3,3 %. I samme periode er de samlede omkostninger, omkostninger til personale og administration samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver, reduceret med 4,7 mio. kr. til i alt 272,4 mio. kr. – det svarer til et fald på 1,7 %.

Stigningen i netto rente og gebyrindtægter skyldes en stigning i gebyrer og provisionsindtægter på 29,5 mio. kr. – som overstiger faldet i nettorenteindtægter med næsten 16 mio. kr.

Udviklingen i de samlede omkostninger kan henføres til en organisationstilpasning, som Nordjyske Bank gennemførte i efteråret 2013, samt faldende omkostninger til it-løsninger, som følge af Jyske Banks indtræden i Bankdata-samarbejdet. Der er i 2014 afholdt engangsomkostninger for ca. 3,5 mio. kr. i forbindelse med udarbejdelse af købstilbud på aktiene i Nørresundby Bank.

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

Som følge af blandt andet landbrugserhvervets aktuelle udfordringer med lave og faldende afregningspriser på især svinekød og mælk, nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v. forøget med knap 10 mio. kr. i forhold til det foregående år til i alt 139,2 mio. kr.

Nordjyske Bank har i 2014 betalt i alt 15 mio. kr. til sektorløsninger – i form af bidrag til Indskydergarantifonden. Det er på niveau med bidraget for 2013.

Resultatopgørelse 2014 sammenlignet med 2013 – Nørresundby Bank

Nørresundby Bank realiserede i 2014 et resultat før skat på 177,5 mio. kr., svarende til en stigning i forhold til 2013 på 56,6 mio. kr. eller 47 %.

Det opnåede resultat forrenter egenkapitalen med 11,9 %.

Bankens indtægter har også i 2014 været præget af usikkerheden omkring konjunkturudviklingen og det lave renteniveau. Det er derfor tilfredsstillende, at årsregnskabet 2014 viser både generelt stigende indtægter og et uændret omkostningsniveau, trods ekstraordinære udgifter i forbindelse med behandlingen af de betingede offentlige købstilbud på bankens aktier fra henholdsvis Spar Nord Bank og Nordjyske Bank.

På indtægtssiden er det tilfredsstillende, at bankens topline, som primært består af netto rente- og gebyrindtægter, igen er stigende, ligesom bankens realiserede kursgevinster i 2014 er højere end i 2013.

På udgiftssiden er de samlede driftsomkostninger (personale, administration samt af- og nedskrivninger på materielle- og immaterielle aktiver) med 253,2 mio. kr. på niveau med 2013. Driftsudgifterne er påvirket med engangsudgifter på ca. 4,1 mio. kr. vedrørende behandlingen af de fra Spar Nord Bank og Nordjyske Bank fremsatte betingede købstilbud på bankens aktier.

Den positive udvikling i bankens regnskabsposter betyder, at resultatet før kursreguleringer og nedskrivninger på udlån m.v. andrager 167,6 mio. kr., hvilket er i den øvre ende af de udmeldte forventninger til det primære driftsresultat.

Værdipapirmarkedene har, set over hele året, udviklet sig positivt og har resulteret i samlede kursgevinster på 34,8 mio. kr. mod 22,4 mio. kr. i 2013.

Behovet for nedskrivninger på udlån m.v. har gennem hele 2014 vist en faldende tendens. De samlede nedskrivninger på udlån m.v. falder således med 34,7 mio. kr. eller 58 % til 24,9 mio. kr. mod 59,6 mio. kr. i 2013.

Det opnåede resultat medfører skat af årets resultat på 37,7 mio. kr., hvorefter resultatet efter skat andrager 139,8 mio. kr. mod 89,3 mio. kr. i 2013.

Resultatopgørelse 2013 sammenlignet med 2012 - Nordjyske Bank

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 129,3 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 16,3 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 %.

Resultatopgørelse 2013 sammenlignet med 2012 - Nørresundby Bank

Nørresundby Bank realiserede i 2013 et resultat før skat på 120,9 mio. kr., hvilket er en forbedring i forhold til 2012 på 23,0 mio. kr. eller 23 %.

Resultatet forrenter egenkapitalen med 8,7 % og medfører en indstilling til generalforsamlingen om udlodning af udbytte på 50 % eller 23 mio. kr., svarende til en forrentning på 2,4 % p.a.

De væsentligste årsager til det forbedrede resultat er et fald i omkostningerne, et mindre nedskrivningsbehov på udlån m.v. samt positive kursreguleringer.

Bankens indtægter er fortsat påvirket af den generelle usikkerhed om udviklingen i konjunkturerne samt det lave renteniveau.

På den baggrund er det tilfredsstillende, at bankens toplineje, som primært består af netto rente- og gebyrindtægter, er på niveau med sidste år.

På udgiftssiden falder omkostningerne til lønninger m.v. og administrationsudgifter med 4 % eller 10,1 mio. kr. til 246,5 mio. kr. mod 256,6 mio. kr. i 2012. Faldet i omkostningerne er i overensstemmelse med det forventede niveau omtalt i årsrapporten for 2012. I omkostnin-

gerne for 2013 indgår endvidere engangsudgifter på ca. 4 mio. kr. i forbindelse med de gennemførte tilpasninger af afdelingsnet og medarbejderstab.

Med et primært resultat (før kursreguleringer og nedskrivninger på udlån m.v.) på 158,1 mio. kr. mod 154,5 mio. kr. i 2012 har banken realiseret et resultat, som ligger i den øvre ende af de tidligere udmeldte forventninger.

Værdipapirmarkedene har, set over hele året, udviklet sig positivt og har resulteret i samlede kursgevinster på 22,4 mio. kr. mod 31,6 mio. kr. i 2012.

Behovet for nedskrivninger på udlån m.v. har gennem hele 2013 vist en faldende tendens. De samlede nedskrivninger på udlån m.v. falder således med 28,6 mio. kr. eller 32 % til 59,6 mio. kr. mod 88,2 mio. kr. i 2012.

Det opnåede resultat medfører en skattebetaling på 31,6 mio. kr., hvorefter resultatet efter skat andrager 89,3 mio. kr. mod 73,5 mio. kr. i 2012.

Balance - Nordjyske Bank

Nordjyske Banks samlede aktiver androg ultimo 2014 i alt 8.881 mio. kr. Heraf androg udlån, som den væsentligste post, næsten 62 % – eller 5.499 mio. kr. Placeringen af Nordjyske Banks overskydende likviditet i obligationer og aktier androg 1.330 mio. kr., mens investeringer i ejendomme, primært domicilejendomme, androg 128 mio. kr. – eller 1,4 % af de samlede aktiver.

Den væsentligste post på balancens passivside er indlån, som androg 7.208 mio. kr. ultimo 2014, inkl. indlån tilknyttet Nordjyske Banks puljeordninger. Det svarer til godt 81 % af de samlede passiver.

Balance - Nørresundby Bank

Nørresundby Banks samlede aktiver androg ultimo 2014 i alt 9.279 mio. kr. Heraf androg udlån, som den væsentligste post, næsten 57 % – eller 5.280 mio. kr. Placeringen af Nørresundby Banks overskydende likviditet i obligationer og aktier androg 2.573 mio. kr., mens investeringer i ejendomme, primært domicilejendomme, androg 173 mio. kr. – eller 1,9 % af de samlede aktiver.

Den væsentligste post på balancens passivside er indlån, som androg 7.280 mio. kr. ultimo 2014, inkl. indlån tilknyttet Nørresundby Banks puljeordninger. Det svarer til godt 78 % af de samlede passiver.

5.21.4 Finansielle og handelsmæssige stilling

Der er ikke sket væsentlige ændringer i bankernes finansielle eller handelsmæssige stilling siden udgangen af seneste regnskabsperioder, for hvilke der er offentliggjort reviderede eller foreløbige regnskabsoplysninger.

5.22 Historiske regnskabsoplysninger

5.22.1 Udvalgte resultater for Nordjyske Bank

Nordjyske Banks årsrapporter for 2012, 2013 og 2014 er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om finansiell 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 2012, 2013 og 2014 er revideret af Nordjyske Banks uafhængige revisorer, Beierholm, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab ved Preben Randbæk (2012-2014) og BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab ved Flemming Bro Lund (2014) og Peter Have Jensen (2012 og 2013).

Resultatopgørelse - Nordjyske Bank	Året	Året	Året
Beløb i mio. kr.	2014	2013	2012
Renteindtægter	371,6	395,9	423,4
Renteudgifter	48,2	58,6	70,8
Netto renteindtægter	323,4	337,3	352,6
Udbytte af aktier m.v.	5,8	5,4	6,5
Gebyrer og provisionsindtægter	164,4	133,4	116,3
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	5,4	3,9	3,3
Netto rente- og Gebyrindtægter	488,2	472,2	472,1
Kursreguleringer	43,8	18,6	22,6
Andre driftsindtægter	4,5	5,0	6,1
Udgifter til personale og administration	265,6	270,6	262,5
Af- og nedskrivninger på immat. og mat. aktiver	6,8	6,5	9,1
Andre driftsudgifter	16,3	16,8	11,9
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender m.v.	139,2	129,3	130,7
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	1,0	-1,8	0,0
Resultat før skat	109,4	70,8	86,6
Skat	21,2	17,9	25,6
Årets resultat	88,2	52,9	61,0

Balance - Nordjyske Bank	Året	Året	Året
Beløb i mio. kr.	2014	2013	2012
Aktiver i alt	8.881	8.915	8.420
Udlån	5.499	5.553	5.557
Obligationer	1.059	1.126	1.042
Aktier m.v.	271	252	227
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	1
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	11	11	12
Investeringsejendomme	34	36	39
Domicilejendomme	94	100	101
Aktiver i midlertidig besiddelse	2	5	3
Indlån, inkl. puljer	7.208	7.297	6.847
Indlån, ekskl. puljer	5.720	5.944	5.811
Indlån, i puljeordninger	1.488	1.352	1.036
Efterstillede kapitalindskud	3	6	7
Egenkapital	1.421	1.349	1.304
Garantier (eventualforpligtelser)	1.172	841	995
Nedskrivningskonto og konto for underkurs på overtagne engagementer	675	591	575
Samlet krediteksponering	7.346	6.985	7.127

Nøgletal - Nordjyske Bank	Året 2014	Året 2013	Året 2012
Solvens			
Solvensprocent	19,6	19,9*	19,3*
Kernekapitalprocent	19,6	19,9*	19,2*
Egentlig kernekapitalprocent	19,6	19,9*	19,2*
Indtjening			
Resultat før skat / gns. egenkapital % p.a.	7,9	5,3	6,8
Resultat efter skat / gns. egenkapital % p.a.	6,4	4,0	4,8
Indtjening pr. omkostningskrone	1,3	1,2	1,2
Markedsrisici			
Renterisiko i procent af kernekapital	0,4	-0,5	-0,8
Valutaposition i procent af kernekapital	1,3	0,8	0,9
Valutarisiko i procent af kernekapital	0,0	0,0	0,0
Kreditrisici			
Udlån i forhold til egenkapital	3,9	4,1	4,3
Årets udlånsvækst i procent	-1,0	-0,1	-3,4
Summen af store engagementer i procent af kapitalgrundlag	11,1	11,6*)	23,3*)
Årets nedskrivningsprocent p.a.	1,9	1,9	1,8
Akkumuleret nedskrivningsprocent	9,0	8,2	7,5
Ejendomseksponering jf. Tilsynsdiamanten	6,5	6,7	6,4
Likviditetsrisici			
Udlån inkl. nedskrivninger i forhold til indlån	85,4	83,9	88,9
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet i procent	173,9	215,0	209,7
Stabil funding-ratio	0,64	0,64	0,68
Medarbejdere og filialer			
Antal beskæftigede (gns. for året, heltid)	257	264	270
Antal ansatte (ultimo, heltid)	252	258	264
Antal filialer (ekskl. hovedkontoret)	15	15	17
Nordjyske Bank - aktien			
kr. pr. aktie á 10 kr.			
Årets resultat efter skat pr. aktie p.a.	11,4	6,7	7,6
Indre værdi pr. aktie	184,5	175,2	169,1
Børskurs	105,0	109,0	83,0
Udbytte pr. aktie	3,0	2,0	1,0
Børskurs/årets resultat pr. aktie	9,20	16,20	10,93
Børskurs/indre værdi pr. aktie	0,57	0,62	0,49

*) 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.

5.22.2 Udvalgte resultater for Nørresundby Bank

Nørresundby Banks årsrapporter for 2012, 2013 og 2014 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 bekendtgørelse 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 2012, 2013 og 2014 er revideret af Nørresundby Banks uafhængige revisor, Beierholm, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab ved Jens Rytter Andersen (2012-2014).

Resultatopgørelse - Nørresundby Bank	Året	Året	Året
Beløb i mio. kr.	2014	2013	2012
Renteindtægter	309,9	334,4	371,7
Renteudgifter	46,8	60,8	77,1
Netto renteindtægter	263,1	273,6	294,6
Udbytte af aktier m.v.	9,9	9,7	2,1
Gebyrer og provisionsindtægter	174,9	155,2	140,5
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	16,0	15,5	13,0
Netto rente- og Gebyrindtægter	431,9	423,0	424,2
Kursreguleringer	34,8	22,4	31,6
Andre driftsindtægter	2,7	3,3	3,8
Udgifter til personale og administration	249,3	246,5	256,5
Af- og nedskrivninger på immat. og mat. aktiver	3,9	6,4	5,8
Andre driftsudgifter	13,8	15,3	11,2
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender m.v.	24,9	59,6	88,2
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	0	0	0
Resultat før skat	177,5	120,9	97,9
Skat	37,7	31,6	24,4
Årets resultat	139,8	89,3	73,5

Balance - Nørresundby Bank	Året	Året	Året
Beløb i mio. kr.	2014	2013	2012
Aktiver i alt	9.279	9.253	9.352
Udlån	5.280	5.514	5.269
Obligationer	2.197	2.051	2.261
Aktier m.v.	376	266	263
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	0
Investeringsejendomme	47	49	53
Domicilejendomme	126	130	138
Aktiver i midlertidig besiddelse	0	0	0
Indlån, inkl. puljer	7.280	7.082	7.268
Indlån, ekskl. puljer	6.311	6.147	6.334
Indlån, i puljeordninger	969	935	934
Efterstillede kapitalindskud	0	0	0
Egenkapital	1.556	1.433	1.343
Garantier (eventualforpligtelser)	1.799	1.331	1.263
Nedskrivningskonto og konto for underkurs på overtagne engagementer (incl. hensættelse på garantier)	351	344	315
Samlet krediteksponering	7.417	7.177	6.839

Nøgletal - Nørresundby Bank	Året 2014	Året 2013	Året 2012
Solvens			
Solvensprocent	20,0	19,0*	17,5*
Kernekapitalprocent	20,0	19,0*	17,5*
Egentlig kernekapitalprocent	20,0	19,0*	17,5*
Indtjening			
Resultat før skat / gns. egenkapital % p.a.	11,9	8,7	7,5
Resultat efter skat / gns. egenkapital % p.a.	9,4	6,4	5,6
Indtjening pr. omkostningskrone	1,61	1,37	1,27
Markedsrisici			
Renterisiko i procent af kernekapital	0,5	0,2	2,1
Valutaposition i procent af kernekapital	4,1	3,9	6,4
Valutarisiko i procent af kernekapital	0,0	0,0	0,0
Kreditrisici			
Udlån i forhold til egenkapital	3,4	3,8	3,9
Årets udlånsvækst i procent	-4,2	4,6	-8,3
Summen af store engagementer i procent af kapitalgrundlag	42,2	43,6	31,7
Årets nedskrivningsprocent p.a.	0,3	0,8	1,3
Akkumuleret nedskrivningsprocent	4,7	4,8	4,6
Ejendomseksponering jf. Tilsynsdiamanten	21,4	22,7	20,0
Likviditetsrisici			
Udlån inkl. nedskrivninger i forhold til indlån	77,3	82,7	76,8
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet i procent	202,0	211,6	248,8
Stabil funding-ratio	0,60	0,65	0,61
Medarbejdere og filialer			
Antal beskæftigede (gns. for året, heltid)	240	249	260
Antal ansatte (ultimo, heltid)	242	241	256
Antal filialer (ekskl. hovedkontoret)	12	12	15
Nørresundby Bank - aktien			
kr. pr. aktie á 10 kr.			
Årets resultat efter skat pr. aktie p.a.	30,4	19,4	16,0
Indre værdi pr. aktie	343,5	318,4	301,3
Børskurs	418	206	151
Udbytte pr. aktie	0,0	5,0	2,0
Børskurs/årets resultat pr. aktie	13,7	10,6	9,4
Børskurs/indre værdi pr. aktie	1,22	0,65	0,50

*) Beregnet i henhold til gældende regler, dog er samlet risikoeksponering opgjort efter tidligere regler, da det ikke har været muligt at tilvejebringe tilstrækkeligt datagrundlag for tilpasning til aktuelt regelsæt.

5.22.3 Krydsreferencetabel - Nordjyske bank

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

For en detaljeret gennemgang af årsrapporterne henvises til de respektive årsrapporter, som kan downloades fra Nordjyske Banks hjemmeside (www.nordjyskebank.dk).

Udover Nordjyske Banks årsregnskaber er der ingen yderligere oplysninger i denne selskabsmeddelelse, der er revideret af Nordjyske Banks Revisorer.

Krydsreferencetabel med henvisning til side i	Årsrapport for årene		
	2014	2013	2012
Hoved- og nøgletal	44-45	42-43	41-42
Ledelsens beretning	4-35	4-34	4-32
Ledelsespåtegning	68	67	65
Revisionspåtegning	69-70	68-69	66-67
Anvendt regnskabspraksis	41-43	39	38
Resultatopgørelse	37	35	34
Balance	38-39	36-37	35-36
Egenkapitalbevægelser	40	38	37
Noter	44-67	42-65	41-64

5.22.4 Krydsreferencetabel - Nørresundby Bank

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

For en detaljeret gennemgang af årsrapporterne henvises til de respektive årsrapporter, som kan downloades fra Nørresundby Banks hjemmeside (www.noerresundbybank.dk).

Udover Nørresundby Banks årsregnskaber er der ingen yderligere oplysninger i denne selskabsmeddelelse, der er revideret af Nørresundby Banks revisorer.

Krydsreferencetabel med henvisning til side i	Årsrapport for årene		
	2014	2013	2012
Hoved- og nøgletal	4,73-74	4,71-72	4,67-68
Ledelsens beretning	12-33	12 - 31	12-27
Ledelsespåtegning	5	5	5
Revisionspåtegning	8-11	8-11	8-11
Anvendt regnskabspraksis	42-50	40-48	36-44
Resultatopgørelse	35	33	29
Balance	36-37	34-35	30-31
Egenkapitalbevægelser	38	36	32
Noter	41-74	39-72	35-68

5.23 Proforma regnskabsoplysninger for den Fortsættende Bank for perioden 1. januar 2014 til 31. december 2014 samt pr. 31. december 2014

De ureviderede proforma regnskabsoplysninger er baseret på en hypotetisk og estimeret situation, som ikke afspejler den Fortsættende Banks reelle finansielle stilling og resultat. Proforma regnskabsoplysningerne er udelukkende af vejledende karakter og er udarbejdet for at vise en anslået/skønnet virkning på den Fortsættende Banks aktiver, passiver, finansielle

stilling pr. 31. december 2014 samt resultat for perioden 1. januar 2014 til 31. december 2014, såfremt Nordjyske Bank havde fusioneret med Nørresundby Bank med regnskabsmæssig effekt pr. 31. december 2014 henholdsvis 1. januar 2014.

Ved udarbejdelse af proforma regnskabsoplysningerne er der balancemæssigt forudsat, at Nordjyske Banks erhvervelse fandt sted den 31. december 2014.

I proforma resultatopgørelsen for perioden 1. januar til 31. december 2014 er det forudsat, at fusionen blev gennemført 1. januar 2014 for at illustrere en effekt på resultatet for perioden 1. januar til 31. december 2014.

5.23.1 Begrænsninger i anvendelsen af proforma regnskabsoplysninger

Proforma regnskabsoplysningerne kan ikke anses for at udtrykke den Fortsættende Banks fremtidige aktiver og passiver, resultat, pengestrømme eller finansielle stilling og bør således ikke anvendes som grundlag for forventningerne til den Fortsættende Banks resultat. Proforma regnskabsoplysningerne omhandler en hypotetisk situation, som derfor ikke afspejler den Fortsættende Banks reelle finansielle stilling og resultater.

5.23.2 Metode anvendt til udarbejdelse af proforma regnskabsoplysninger

Proforma regnskabsoplysningerne er baseret på Nordjyske Banks regnskab pr. 31. december 2014 og Nørresundby Banks regnskab pr. 31. december 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. 31. december 2014 for den Fortsættende Bank er udarbejdet ved sammenstilling af balancen pr. 31. december 2014 for Nordjyske Bank og balancen pr. 31. december 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 31. december 2014 er udarbejdet ved sammenstilling af resultatopgørelsen for perioden 1. januar 2014 til 31. december 2014 for Nordjyske Bank og resultatopgørelsen for perioden 1. januar 2014 til 31. december 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. 31. december 2014. Det er den Fortsættende 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 datoen for gennemførelse af fusionen. Endvidere skal omkostningerne i forbindelse med fusionens gennemførelse indarbejdes heri.

Der er i proforma balancen pr. 31. december 2014 og i proforma resultatopgørelsen for perioden 1. januar 2014 til 31. december 2014 ikke taget hensyn til de omkostninger, der følger af fusionen, og de forventede omkostningssynergier og omsætningssynergier.

5.23.3 Proforma resultatopgørelse for 1. januar 2014 til 31. december 2014 - ikke revideret

Resultatopgørelse pr. 01.01.14 – 31.12.14 (proforma)						
Beløb i mio. kr.	Nordjyske Bank	Nørresundby Bank	note	Proforma regulering	Den Forsæt- tende Bank	
Renteindtægter	371	310	1	-3	678	
Renteudgifter	48	47	2	15	110	
Netto renteindtægter	323	263		-18	568	
Udbytte af aktier m.v.	6	10			16	
Gebyrer og provisionsindtægter	164	175			339	
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	5	16			21	
Netto rente- og gebyrindt.	488	432		-18	902	
Kursreguleringer	44	35			79	
Andre driftsindtægter	4	3			7	
Udgifter til personale og administration	266	249			515	
Af- og nedskrivninger på immat. og mat. aktiver	7	4	3	21	32	
Andre driftsudgifter	16	14			30	
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender m.v.	139	25			164	
Resultat af kapitalandele i ass. og tilkn. virksomheder	1	0			1	
Resultat før skat	109	178		-39	248	
Skat	21	38	4	-4	55	
Årets resultat	88	140		- 35	193	
Anden totalindkomst						
Stigninger i Domicilejendommenes omvurderede værdi	1	0			1	
Tilbageførsler af sådanne stigninger	2	3			5	
Regulering af pensionsforpligtelse	0	+ 1			+ 1	
Ændring, netto	-1	-2		0	-3	
Samlet totalindkomst	87	138		-35	190	

Noter			Proforma regulering
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 markedsbaseret afkast	0,50%	556	-3
2) Renteudgift til efterstillede kapitalindsud, der anvendes til delvis finansiering af indløsning af aktier i Nørresundby Bank, er indregnet med den aktuelt forventede rentesats	5,35%	275	15
3) Afskrivning på kunderelationer. Kunderelationer, som opstår i forbindelse med transaktionen, forventes afskrevet over en tiårig periode	10,0%	210	21
4) Skat		-39	
Beregnet som 24,5%		21	
af res. før skat, korrigeret for afskrivning på kunderelationer	24,5%	-18	-4

5.23.4 Proforma balance pr. 31. december 2014 - ikke revideret

Balance pr. 31.12.14 (proforma)					
Beløb i mio. kr.	Nordjyske Bank	Nørresundby Bank	note	Proforma regulering	Den Fortsæt- tende Bank
Aktiver					
Kassebeholdning og anfordrings-tilgodehavender hos centralbanker	280	154			434
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	239	22			261
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	5.499	5.280			10.779
Obligationer til dagsværdi	1.059	2.197	2C	- 556	2.700
Aktier m.v.	271	376			647
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	11	0			11
Aktiver tilknyttet puljeordninger	1.303	966			2.269
Kunderelationer	0	0	3B	210	210
Immaterielle aktiver i øvrigt	10	1	3C	243	254
Grunde og bygninger i alt	128	173			301
- Investeringsejendomme	34	47			81
- Domicilejendomme	94	126			220
Øvrige materielle aktiver	5	3			8
Aktuelle skatteaktiver	0	7			7
Udskudte skatteaktiver	4	2			6
Aktiver i midlertidig besiddelse	2	0			2
Andre aktiver	65	90			155
Periodeafgrænsningsposter	5	8			13
Aktiver i alt	8.881	9.279		-103	18.057

Gæld					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	141	253			394
Indlån i alt	7.208	7.280			14.488
- indlån og anden gæld	5.720	6.311			12.031
- indlån i puljeordninger	1.488	969			2.457
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	0	3			3
Aktuelle skatteforpligtelser	10	0			10
Andre passiver	87	162			249
Periodeafgrænsningsposter	0	3			3
Gæld i alt	7.446	7.701		0	15.147
Hensatte forpligtelser					
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	3	7			10
Hensættelser til tab på garantier	3	3			6
Andre hensatte forpligtelser	5	12			17
Hensatte forpligtelser i alt	11	22		0	33
Efterstillede kapitalindskud					
Efterstillede kapitalindskud	3	0	2A	275	278
Egenkapital					
Aktiekapital	77	46	1A	-1	
			2B	61	183
Opskrivningshenlæggelser	25	19			44
Andre reserver					
- lovpligtige reserver	3	0			3
Reserve			3A	453	
			2B	684	
			1B	-1.515	
			2B	-61	
			1A	1	-438
Overført overskud	1.293	1.491			2.784
Foreslået udbytte	23	0			23
Egenkapital i alt	1.421	1.556		-378	2.599
Passiver i alt					
Eventualforpligtelser	1.172	1.799		-103	18.057
					2.971

Noter			
1) Købspris	1.000 stk.	Kr.	Mio. kr.
Antal aktier	4.600		
- egne aktier	77		
Bud *	4.523	444,23	2.009
Heraf kontant		335,00	1.515
Rest, værdi af aktier *		109,23	494
2) Finansiering			
Kontant købesum			1.515
Indskud af Supplerende Kapital (indgår som en del af den garanterede finansiering jf. punkt 4.5.3)			275
Fortegningsemission			
Oprindelige aktier i Nordjyske Bank	7.720		
Nye aktier	4.523		
I alt aktier, før emission	12.243		
Nye aktier	6.121	115,00	704
Omkostninger			20
Rest finansieres med egne likvide midler (obligationer)			556
3) Goodwill			
	Antal	T.kr.	Mio. kr.
Købspris *			2.009
Nettoaktiver (= indre værdi)			1.556
Immaterielt aktiv i alt *			453
Heraf kunderelationer			
- Ca. antal kunder á t.kr.	70.000	3,00	210
Rest er goodwill *			243

*) Note: Den endelige købspris og dermed størrelsen af goodwill vil afhænge af kursen på Nordjyske Bank aktien på datoen for gennemførelse af fusionen, samt omkostninger i forbindelse med fusionens gennemførelse. Ovenstående tager udgangspunkt i en kurs på 109,23 kr. pr. Nordjyske Bank aktie.

5.24 Kapitalressourcer

Den følgende gennemgang af bankernes kapitalforhold og likviditet er baseret på tal pr. 31. december 2014 samt en proforma-opgørelse vedrørende den Fortsættende Bank.

5.24.1 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, at den solvensmæssige overdækning i forhold til det Individuelle Solvensbehov skal være minimum 25 %, samt at solvensprocenten ikke skal være lavere end 16 %.

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.

Den Fortsættende Bank har til hensigt at anvende samme målsætninger.

5.24.2 Kapitalforhold

Nordjyske Bank og Nørresundby 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 punkt 5.3.4 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 0,3 mio. kr. i form af medarbejderobligationer i Kapitalgrundlaget. Det samlede Kapitalgrundlag udgjorde pr. 31. december 2014 i alt 1.252,5 mio. kr., jf. nedenstående opgørelse.

Kapitalgrundlaget i Nørresundby Bank består i al væsentlighed af Egentlig Kernekapital. Det samlede kapitalgrundlag udgjorde pr. 31. december 2014 i alt 1.404 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 virksomheder 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 kapitalbuffere henvises til punkt 13.4. Kapitalbufferne skal dækkes af Egentlig Kernekapital. For 2015 forventes der ikke krav om kapital til opfyldelse af kapitalbufferkravene.

Nordjyske Bank		
Kapitalgrundlag, pr. 31.12.2014		Beløb i mio. kr.
Egenkapital, inkl. indregning af årets resultat		1.421,3
Fradrag for		
Foreslået udbytte	23,2	
Immaterielle aktiver	10,0	
Udskudte skatteaktiver	0,0	
Uudnyttet ramme til køb af egne aktier	26,4	
Kapitalandele i andre finansielle virksomheder	109,5	
		169,1
Egentlig kernekapital		1.252,2
Hybrid Kernekapital		0,0
Kernekapital		1.252,2
Efterstillede kapitalindskud		0,3
Kapitalgrundlag i alt		1.252,5

Kilde: Uddrag af revideret årsregnskab pr. 31.12.2014 for Nordjyske Bank

Nørresundby Bank		
Kapitalgrundlag, pr. 31.12.2014		Beløb i mio. kr.
Egenkapital, inkl. indregning af årets resultat		1.556,1
Fradrag for		
Foreslået udbytte	0,0	
Immaterielle aktiver	1,4	
Udskudte skatteaktiver	1,6	
Uudnyttet ramme til køb af egne aktier	5,8	
Kapitalandele i andre finansielle virksomheder	113,6	
Andre fradrag	29,6	152,0
Egentlig kernekapital		1.404,1
Hybrid Kernekapital		0,0
Kernekapital		1.404,1
Efterstillede kapitalindskud		0,0
Kapitalgrundlag i alt		1.404,1

Kilde: Uddrag af revideret årsregnskab pr. 31.12.2014 for Nørresundby Bank

Den Fortsættende Banks virksomhed medfører, at Den Fortsættende 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 den Fortsættende Banks aktiver og passiver samt afledte finansielle instrumenter ændres som følge af ændringer i markedspriser.
- Likviditetsrisiko, der er risikoen for, at den Fortsættende Banks omkostninger til likviditetsfremskaffelse stiger uforholdsmæssigt meget, og/eller at manglende likviditet forhindrer den Fortsættende Bank i at opretholde den vedtagne forretningsmodel, og/eller at den Fortsættende 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 den Fortsættende 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 anvendes markedsværdimetoden, mens opgørelsen af operationel risiko tager udgangspunkt i basisindikatormetoden.

Nordjyske Banks samlede Risikovægtede Poster er pr. 31. december 2014 opgjort til 6.399,3 mio. kr. Med et Kapitalgrundlag på 1.252,5 mio. kr. svarer det til en solvensprocent på 19,6 %.

Nordjyske Bank		
Risikoeksponering og Kapitaldækning,		
pr. 31.12.2014 - revideret		
	Beløb i mio. kr.	%
Samlet risikoeksponering	6.399,3	
Egentlig kernekapital / egentlig kernekapitalprocent	1.252,2	19,6
Kernekapital / kernekapitalprocent	1.252,2	19,6
Kapitalgrundlag / solvensprocent	1.252,5	19,6

Kilde: Uddrag af revideret årsregnskab pr. 31.12.2014 for Nordjyske Bank

Nørresundby Banks samlede Risikovægtede Poster er pr. 31. december 2014 opgjort til 7.027,0 mio. kr. Med et Kapitalgrundlag på 1.404,1 mio. kr. svarer det til en solvensprocent på 20,0 %.

Nørresundby Bank		
Risikoeksponering og Kapitaldækning,		
pr. 31.12.2014 - revideret		
	Beløb i mio. kr.	%
Samlet risikoeksponering	7.027,0	
Egentlig kernekapital / egentlig kernekapitalprocent	1.404,1	20,0
Kernekapital / kernekapitalprocent	1.404,1	20,0
Kapitalgrundlag / solvensprocent	1.404,1	20,0

Kilde: Uddrag af revideret årsregnskab pr. 31.12.2014 for Nørresundby Bank

Udover lovgivningens minimumskrav til kapitalgrundlaget, 8,0 % med tillæg af eventuelle kapitalbuffere, 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. 31. december 2014 opgjort det Individuelle Solvensbehov til 12,1 % - svarende til et kapitalkrav på 777,0 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 1.252,5 mio. kr. kan overdækningen opgøres til mere end 61 % - eller 7,5 %-point målt på solvensprocenten.

Nørresundby Bank har pr. 31. december 2014 opgjort det Individuelle Solvensbehov til 9,5 % - svarende til et kapitalkrav på 669 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 669 mio. kr. kan overdækningen opgøres til ca. 110 % - eller 10,5 %-point målt på solvensprocenten.

Proforma-opgørelse af Kapitalgrundlaget

I forlængelse af proforma opgørelsen af den Forsættende Banks balance pr. 31. december 2014, kan den Forsættende Banks Kapitalgrundlag opgøres til 2.058,8 mio. kr. pr. 31. december 2014.

Kapitalgrundlag, pr. 31. december 2014, proforma (beløb i mio. kr.) - ikke revideret	Nordjyske Bank	Nørresundby Bank	Note	Proforma regulering	Den Forsættende Bank
Egenkapital, forventet	1.421,3	1.556,1	1, 2 og 3	- 377,8	2.599,6
Fradrag for:					
Foreslået udbytte	23,2	0,0		0,0	23,2
Immaterielle aktiver	10,0	1,4	3	453,1	464,5
Udskudte skatteaktiver	0,0	1,6		- 1,6	0,0
Uudnyttet ramme til køb af egne aktier	26,4	5,8	5	- 12,0	20,2
Kapitalandele i andre finansielle virksomheder	109,5	113,6	4	75,3	298,4
Andre fradrag	0,0	29,6	6	- 29,6	0,0
Egentlig kernekapital	1.252,2	1.404,1	-	- 863,0	1.793,3
Hybrid Kernekapital	0,0	0,0			0,0
Kernekapital	1.252,2	1.404,1			1.793,3
Efterstillede kapitalindskud, medregnes med	0,3	0,0	7	268,5	268,8
Kapitalgrundlag i alt	1.252,5	1.404,1	-	- 594,5	2.062,1

Note: Den endelige købspris og dermed størrelsen af den kapital der indskydes samt immaterielle aktiver vil afhænge af kursen på Nordjyske Bank aktien på datoen for gennemførelse af fusionen. Ovenstående tager udgangspunkt i en kurs på 109,23 kr. pr. Nordjyske Bank aktie. Dette har dog ingen indflydelse på Den Forsættende Banks kapitalgrundlag.

Proforma opgørelsen af Kapitalgrundlaget, som skal vurderes i lyset af de begrænsninger og forbehold, der er nævnt foran under punkt 5.23.1, 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 1.515,2 mio. kr., samt
 - b. en aktie i Nordjyske Bank for hver aktie i Nørresundby Bank, til en opgjort værdi af kr. 109,23 pr. aktie – svarende til et kapitalindskud på 494,0 mio. kr. (dette tal skal regnskabsmæssigt korrigeres afhængigt af kursen på datoen for gennemførelse af fusionen).
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. 684,2 mio. kr.
3. Den samlede købspris for aktiekapitalen i Nørresundby Bank, 2.009,2 mio. kr. (1.515,2 mio. kr. + 494 mio. kr.), forventes at overstige værdien af nettoaktiver pr. 31. december 2014 1.556,1 mio. kr. med ca. 452,1 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 109,23 kr. ved udstedelse af Nye Nordjyske Bank Aktier medfører en tilsvarende reduktion af immaterielle aktiver, og således ikke påvirker kapitalgrundlaget.
4. Fradraget for kapitalandele i andre finansielle virksomheder forøges med ca. 78,8 mio. kr. som følge af reduktionen i den egentlige kernekapital, jf. ovenstående punkter 1 og 2. Modsat skal fradraget reduceres med værdien af de gensidige aktiebesiddelser for ca. 3,5 mio. kr.
5. Det forventes, at en ramme til køb af egne aktier til market making på maksimalt 1 pct. af kursværdien af de cirkulerende aktier, svarende til ca. 20,2 mio. kr., vil være tilstrækkelig.
6. Andre fradrag forventes elimineret i forbindelse med proformaopgørelsen.
7. Der er optaget 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 ca. 268,5 mio. kr. i kapitaldækningen.

De samlede Risikovægtede Poster i den Fortsættende Bank forventes at andrage mellem 13.300 og 13.500 mio. kr. – opgjort med baggrund i institutternes kapitaldækningsopgørelser pr. 31. december 2014. Med et Kapitalgrundlag på 2.062,1 mio. kr. svarer det til en solvensprocent på ca. 15,4 %.

Den Fortsættende Bank		
Risikoeksponering og Kapitaldækning, proforma		
Primo 2015 - ikke revideret		
	Beløb i mio. kr.	%
Samlet risikoeksponering	13.400,0	
Egentlig kernekapital / egentlig kernekapitalprocent	1.793,3	13,4
Kernekapital / kernekapitalprocent	1.793,3	13,4
Kapitalgrundlag / solvensprocent	2.062,1	15,4

Nordjyske Bank har pr. 31. december 2014 opgjort det Individuelle Solvensbehov til 12,1 % - svarende til et kapitalkrav på 777 mio. kr. jf. ovenfor. Tilsvarende har Nørresundby Bank pr. 31. december 2014 opgjort det Individuelle Solvensbehov til 9,5 % - svarende til et kapitalkrav på 669 mio. kr.

Ved almindelig addition kan det samlede kapitalkrav således opgøres til 1.446 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 Fortsættende Bank, svarende til en reduktion af solvensbehovet til 9,6 % - svarende til et kapitalbehov på 1.291 mio. kr.

Med et Kapitalgrundlag på 2.062,1 mio. kr. er der i den Fortsættende Bank en god margin i forhold til det individuelle kapitalbehov på 1.291 mio. kr. – svarende til en overdækning på 59 pct. I forbindelse med gennemførelse af Købstilbuddet er der etableret et supplerende kapitalinstrument i form af efterstillet lån (tier 2), jf. omtalen i punkt 5.26.

Der vil dog være en periode fra gennemførelsen af fusionen og frem til gennemførelsen af Fortegnelsemissionen, som vil give et provenu på ca. 685 mio. kr., hvor den Fortsættende Banks overdækning på Kapitalgrundlaget vil være beskednen, og der er en risiko for at den Fortsættende Banks individuelle solvensbehov ikke vil være dækket i denne periode. Dette kan i givet fald medføre et påbud fra Finanstilsynet om, at den Fortsættende Bank etablerer en genopretningsplan, svarende til den allerede planlagte fortegnelsemission, der er beskrevet i punkt 5.27.

5.24.3 Likviditet - Nordjyske Bank og Nørresundby Bank

Nordjyske Banks funding bestående af indlån m.v. og egenkapital udgjorde pr. 31. december 2014 i alt 8.629 mio. kr. og overstiger udlån med 3.130 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.

Nørresundby Banks funding bestående af indlån m.v. og egenkapital udgjorde pr. 31. december 2014 i alt 8.837 mio. kr. og overstiger udlån med 3.557 mio. kr.

Nørresundby Bank har således en stærk og robust likviditetssituation, hvor Nørresundby Banks politik om at finansiere udlån med indlån og egenkapital fuldt ud er opfyldt. Det har derfor ikke været nødvendigt at optage længere løbende seniorlån.

Stabil funding - proforma (ekskl. efterstillet kapital- indskud, pr. 31.12.2014) - ikke revideret Beløb i 1.000 kr.	Nordjyske Bank	Nørresundby Bank	note	Proforma regulering	Den Fortsæt- tende Bank
Udlån og andre tilgodeha- vender til amortiseret kost- pris	5.499	5.280			10.779
Funding:					
Indlån og anden gæld	5.720	6.311			12.031
Indlån i puljeordninger	1.488	969			2.457
Indlån i alt	7.208	7.280			14.488
Egenkapital i alt	1.421	1.556	1	-378	2.599
Funding i alt	8.629	8.836		-378	17.087
Overdækning	3.130	3.556			6.308
Stabil funding	0,64	0,60			0,63

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. 31. december 2014 en overdækning på 174 %, svarende til 1.501 mio. kr.

Nørresundby Banks likviditetsmæssige overdækninger er pr. 31. december 2014 på 202 % i forhold til kravet i Lov om finansiel virksomhed. Overdækningen der svarer til 1.923 mio. kr. er således på et meget tilfredsstillende niveau.

I forhold til de skærpede likviditetskrav, det såkaldte LCR-krav, som i henhold til EUs forordning nr. 575/2013 af 26. juni 2013 trådte i kraft med virkning fra den 1. januar 2015, har Nordjyske Bank ligeledes en tilfredsstillende overdækning.

Det er bestyrelserne i de to bankers vurdering, at den Fortsættende Bank vil have en solid overdækning i forhold til LCR-kravet.

Reglerne kan få en mindre betydning for Den Fortsættende Banks placering af likviditet ved investering i blandt andet realkreditobligationer. Det vurderes dog ikke at være afgørende for den Fortsættende Banks overholdelse af LCR-reglerne.

5.24.4 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)		Året 2014	Året 2013	Året 2012
Stabil funding	Skal være mindre end 1,0	0,64	0,64	0,68
Likviditets- overdækning	Skal være større end 50%	173,9%	215,0%	209,7%
Udlånsvækst	Skal være mindre end 20%	-1,0%	-0,1%	-3,4%
Summen af store engagementer	Skal være mindre end 125 % af Kapitalgrundlaget	11,1%	11,6%	23,3%
Ejendoms- eksponering	Andel af udlån og garantier skal være mindre end 25%	6,5%	6,7%	6,4%

Kilder: Uddrag af årsrapporter for årene 2012-2014 for Nordjyske Bank

Tilsynsdiamanten (Nørresundby Bank)		Året 2014	Året 2013	Året 2012
Stabil funding	Skal være mindre end 1,0	0,60	0,65	0,61
Likviditets- overdækning	Skal være større end 50%	202,0%	211,6%	248,8%
Udlånsvækst	Skal være mindre end 20%	-4,2%	4,6%	-8,3%
Summen af store engagementer	Skal være mindre end 125 % af Kapitalgrundlaget	42,2%	43,6%	31,7%
Ejendoms- eksponering	Andel af udlån og garantier skal være mindre end 25%	21,4%	22,7%	20,0%

Kilder: Uddrag af årsrapporter for årene 2012-2014 for Nørresundby Bank

5.24.5 Kapitalisering

Nordjyske Banks og Nørresundby 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. 31. december 2014:

Kapitalisering 31.12.2014 (proforma)					
Beløb i mio. kr.	Nordjyske Bank	Nørresundby Bank	Note	Proforma regulering*	Den Fortsættende Bank
Gæld					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	141	253			394
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	0	3			3
Efterstillede kapitalindskud	3	0	2A	275	278
Kapitalmarkedsgæld i alt	144	256		275	675
Indlån og anden gæld	5.720	6.311			12.031
Indlån i puljeordninger	1.488	969			2.457
Indlån i alt	7.208	7.280		0	14.488
Ekstern funding og gæld i alt					
	7.352	7.536		275	15.163
Aktuelle skatteforpligtelser	10	0			10
Andre passiver	87	162			249
Periodeafgrænsningsposter	0	3			3
Hensatte forpligtelser	11	22			33
Gæld og hensatte forpligtelser i alt	7.460	7.723		275	15.458
Egenkapital i alt	1.421	1.556	1A, 2B, 3A, 2B, 1B, 2A, 1A	-378	2.599
Passiver i alt	8.881	9.279		-103	18.057
Noter					
	1.000				
1) Købspris	stk.	Kr.		Mio. kr.	
Antal aktier	4.600				
- egne aktier	77		A		
Bud *	4.523	444,23		2.009	
Heraf kontant		335,00	B	1.515	
Rest, værdi af aktier *		109,24		494	
2) Finansiering					
Kontant købesum				1.515	
Indskud af Supplerende Kapital					
(indgår som en del af den garanterede finansiering jf. punkt 4.5.3)			A	275	
Fortegningsmission					
Oprindelige aktier i Nordjyske Bank	7.720				
Nye aktier	4.523				
I alt aktier, før emission	12.243				
Nye aktier	6.121	115,00	B	704	
Omkostninger			B	20	
Rest finansieres med egne Midler (obligationer)			C	556	
3) Goodwill					
	Antal	T.kr.		Mio. kr.	
Købspris *				2.009	
Nettoaktiver (= indre værdi)				1.556	
Immaterielt aktiv i alt *			A	453	
Heraf kunderelationer					
- Ca. antal kunder á t.kr.	70.000	3,00	B	210	
Rest er goodwill *			C	243	

*) Den endelige købspris og dermed størrelsen af goodwill vil afhænge af kursen på Nordjyske Bank aktien på datoen for gennemførelse af fusionen, samt omkostningerne i forbindelse med fusionens gennemførelse. Ovenstående tager udgangspunkt i en kurs på 109,23 kr. pr. Nordjyske Bank aktie.

Tabellen viser, at finansieringsstrukturen i de to banker er meget ens. Ca. 80 % af den Fortsættende Banks finansiering er dækket af indlån fra kunder, godt 14 % dækkes af egenkapital, medens kun 6 % dækkes af andre finansieringskilder, herunder lån hos andre kreditinstitutter.

Forfaldstruktur Nordjyske Bank 31.12.2014 - 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	141	141				
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	0					
Efterstillede kapitalindskud	3	3				
Kapitalmarkedsgæld i alt	144	144				
Indlån og anden gæld	5.720	4034	127	232	464	863
Indlån i puljeordninger	1.488	2	84	6	68	1.328
Indlån i alt	7.208	4.036	211	238	532	2.191
Ekstern funding og gæld i alt	7.352	4.180	211	238	532	2.191
Aktuelle skatteforpligtelser	10	10				
Andre passiver	87	87				
Periodeafgrænsningsposter	0	0				
Hensatte forpligtelser	11	11				
Gæld og hensatte forpligtelser i alt	7.460	4.288	211	238	532	2.191

Den kortfristede finansiering i Nordjyske Bank, med en løbetid på mindre end 12 måneder, androg pr. 31. december 2014 i alt 4.737 mio. kr. – eller ca. 63,5 % af Nordjyske Banks samlede eksterne finansiering.

Forfaldstruktur Nørresundby Bank Bank 31.12.2014 - ikke revideret						
Beløb i mio. kr.	Nørre- sundby Bank	Anfordring	T.o.m 3 mdr.	3 mdr. - 1 år	1 -5 år	Over 5 år
Gæld						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	253	195	58	0	0	0
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	3	0	3	0	0	0
Efterstillede kapitalindskud	0	0	0	0	0	0
Kapitalmarkedsgæld i alt	256	195	61	0	0	0
Indlån og anden gæld	6.311	4.372	718	291	520	410
Indlån i puljeordninger	969	0	21	4	25	919
Indlån i alt	7.280	4.372	739	295	545	1.329
Ekstern funding og gæld i alt	7.536	4.567	800	295	545	1.329
Aktuelle skatteforpligtelser	0	0	0	0	0	0
Andre passiver	162	162	0	0	0	0
Periodeafgrænsningsposter	3	3	0	0	0	0
Hensatte forpligtelser	22	15	0	1	3	3
Gæld og hensatte forpligtelser i alt	7.723	4.747	800	296	548	1.332

Den kortfristede finansiering i Nørresundby Bank, med en løbetid på mindre end 12 måneder, androg pr. 31. december 2014 i alt 5.843 mio. kr. – eller ca. 76 % af Nørresundby Banks samlede eksterne finansiering.

Nordjyske Bank og Nørresundby Bank kan bekræfte, at der ikke er sket væsentlige ændringer i henholdsvis Nordjyske Banks og Nørresundby Banks kapitalisering eller forfaldsstruktur siden den 31. december 2014.

5.24.6 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. 31. december 2014 dækker ca. 90 % 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.

Med baggrund i Nørresundby Banks robuste kapitalforhold, har banken ikke benyttet muligheden for at optage funding i obligationsmarkedet med statsgaranti.

Nørresundby Bank er omfattet af Indskydergarantifonden, som pr. 31. december 2014 dækker 84 % af de samlede indlån i banken, svarende til ca. 6,1 mia. kr. Herudover har Nørresundby Bank ikke nogen garanteret gæld.

5.24.7 Sikret og usikret gæld

Nordjyske Bank har pantsat obligationer for en værdi af 99 mio. kr. pr. 31. december 2014 til sikkerhed for Nordjyske Banks trækingsret i Danmarks Nationalbank. Herudover har banken ikke stillet sikkerhed for gæld.

Nørresundby Bank har pantsat obligationer for en værdi af 1.283 mio. kr. pr. 31. december 2014 til sikkerhed for Nørresundby Banks trækingsret i Danmarks Nationalbank. Herudover har banken ikke stillet sikkerhed for gæld.

5.24.8 Arbejdskapital

Baseret på ovenstående vurderer bestyrelserne i de to banker, at den Fortsættende Banks arbejdskapital pr. Offentliggørelsestidspunktet er tilstrækkeligt til at dække den Fortsættende Banks behov for en periode på minimum 12 måneder.

Bestyrelserne i de to banker vurderer desuden, at den Fortsættende Bank pr. 31. december 2014 har en passende kapitalstruktur og tilstrækkelige kapitalressourcer.

5.25 Forventninger til fremtiden

I forbindelse med aflæggelsen af årsrapporten for 2014 anførte Nordjyske Bank følgende omkring det realiserede resultat og om forventningerne til 2015:

"I Nordjyske Bank forventer vi en moderat økonomisk vækst i 2015.

Vi forventer fortsat en begrænset efterspørgsel på udlån til både private og erhverv grundet generel usikkerhed om de økonomiske konjunkturer.

Vi forventer at kunne fortsætte en positiv kundetilgang og vil have fokus på både nye og eksisterende kunder.

Uden hensyntagen til eventuel sammenlægning med Nørresundby Bank budgetterer Nordjyske Bank i 2015 med en basisindtjening før betaling til Indskydergarantifonden, nedskrivninger på udlån og kursregulering af værdipapirer i intervallet 175-200 millioner kroner.

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

Nedskrivningsposten på udlån og garantier udgør den største usikkerhedsfaktor og afhænger primært af udviklingen i landbrugserhvervet. Nedskrivninger i 2015 forventes at ligge på et relativt højt niveau."

Ovenstående forventningerne er fortsat gældende for Nordjyske Bank, som en selvstændig bank uden en fusion med Nørresundby Bank.

I forbindelse med aflæggelsen af årsrapporten for 2014 anførte Nørresundby Bank følgende omkring det realiserede resultat og om forventningerne til 2015:

"I budgettet for 2015 forventes en fortsat afdæmpet efterspørgsel på udlån og en svagt faldende rentemarginal, som følge af den generelt lave rente og skærpede konkurrence.

Det budgetterede resultat før kursreguleringer og nedskrivninger på udlån m.v. forventes at derfor at ligge i niveauet 150 - 170 mio. kr. I dette beløb indgår udgifter til den kollektive ordning vedrørende nødlidende pengeinstitutter på 13,7 mio. kr.

De udmeldte forventninger tager udgangspunkt i drift af en uændret Nørresundby Bank."

Ovenstående forventningerne er fortsat gældende for Nørresundby Bank, som en selvstændig bank uden en fusion med Nordjyske Bank.

I forbindelse med aflæggelsen af delårsrapport for 1. kvartal vil den Fortsættende Bank udmelde opdaterede forventninger til fremtiden.

5.26 Tier 2 kapital

Den 27. februar udstedte Nordjyske Bank efterstillede tier 2 kapitalbeviser med et brutto-provenu på 275 mio. kr. med Jyske Bank som arrangør. Kapitalbeviser er udstedt gennem VP Securities, men vil ikke blive noteret på et reguleret marked eller First North Bond Market. Udstedelsen skete på vilkår, som kvalificerer kapitalindskuddet som tier 2 kapital. Jyske Bank erhvervede kapitalbeviserne, men har forbeholdt sig retten til at videresælge kapitalbeviserne. Jyske Bank modtog en provision på 1,5 % af udstedelsesbeløbet (brutto).

5.27 Fortegningsmission

Efter fusionens gennemførelse vil der, for at sikre den Fortsættende Banks Kapitalgrundlag efter gennemførelsen af fusionen, blive foretaget en kontant fortegningsmission i den Fortsættende Bank ("Fortegningsmissionen") med tildeling af tegningsretter (der vil kunne

handles) til aktionærene i den Fortsættende Bank. 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. Jyske Bank garanterer Fortegningsemissionen 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, aktionærer i den Fortsættende Bank, 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 den Fortsættende Bank. Jyske Bank har ret til at modtage en garantiprovision på 1,5 % af bruttoprovenuet.

6 VEDERLAG OG AFTALER I FORBINDELSE MED FUSIONEN

Der er ikke i forbindelse med fusionen aftalt vederlag til bestyrelse, direktion eller medarbejdere i Nordjyske Bank. Nordjyske Bank er forpligtet til at udbetale løn til en direktør i 24 måneder, ud over løn i opsigelsesperioden, i tilfælde af fusion eller overtagelse, hvor den pågældende direktør ikke indgår i direktionen i den fortsættende enhed og direktøren ikke ophæver eller opsiger sin kontrakt.

Der er ligeledes ikke i forbindelse med fusionen aftalt vederlag til bestyrelse, direktion eller medarbejdere i Nørresundby Bank. Såfremt Nørresundby Bank indgår fusionsaftale med andet pengeinstitut, og direktionen i Nørresundby Bank som følge heraf ikke ønsker eller kan opnå fortsat ansættelse i det fortsættende selskab, tilkommer medlemmerne af direktionen en fratrædelsesgodtgørelse svarende til 24 måneders løn ud over løn i opsigelsesperioden.

Følgende selskabsretlige fusionsdokumenter vil i henhold til Selskabslovens § 245, stk. 6, blive stillet vederlagsfrit til rådighed for aktionærene på bankernes hovedkontorer samt være tilgængelige på de to bankers hjemmeside:

- fælles fusionsplan og -redegørelse i henhold til Selskabslovens § 237 og § 238,
- udkast til vedtægter for den Fortsættende Bank efter fusionen,
- fælles vurderingsmandsudtalelse om fusionsplan, herunder om vederlaget, i henhold til Selskabslovens § 241,
- fælles vurderingsmandserklæring om kreditorernes stilling i henhold til Selskabslovens § 242,
- som mellembalance i henhold til selskabslovens § 239, hver af de fusionerende bankers årsrapport for 2014, og
- de 3 sidste godkendte årsrapporter for de fusionerende banker (2013, 2012 og 2011).

7 DE NYE NORDJYSKE BANK AKTIER

7.1 Aktiernes rettigheder

De Nye Nordjyske Bank Aktier har samme rettigheder som Eksisterende Nordjyske Bank Aktier.

Ingen Nordjyske Bank Aktier er tillagt særlige rettigheder.

For en nærmere beskrivelse af stemmeloftet i udkast til vedtægter, henvises der til punkt 7.5. For en nærmere beskrivelse af ejerloft henvises der til punkt 7.10.

7.2 Navneaktier

Aktier i den Fortsættende Bank skal noteres på navn. Den Fortsættende Banks ejerbog føres af VP Investor Services A/S.

Der henvises til udkast til vedtægter § 3 og 4.

7.3 Ret til udbytte/ret til andel af overskud

De Nye Nordjyske Bank Aktier giver ret til udbytte optjent fra og med regnskabsåret 2015. De Nye Nordjyske Bank Aktier giver således ikke ret til ordinært udbytte, som udloddes i 2015.

De Nye Nordjyske Bank Aktier skal registreres hos VP Securities og vil derfor være underlagt gældende regler for aktier registreret hos VP Securities.

De Nye Nordjyske Bank Aktier skal have samme rettigheder som Eksisterende Nordjyske Bank Aktier, derunder samme fortegningsret i forbindelse med fremtidige kapitalforhøjelser som de Eksisterende Nordjyske Bank Aktier.

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.

Udkastet til vedtægter for den Fortsættende Bank indeholder ikke bestemmelser om kumulativt udbytte.

Der henvises til punkt 5.14.3 for en beskrivelse af skattemæssige forhold vedrørende udbetaling af udbytte fra Nordjyske Bank.

7.4 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.

7.5 Møde- og stemmeret

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

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

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

Aktionærerne i den Fortsættende Bank kan ved skriftlig, dateret fuldmagt lade sig repræsentere ved en fuldmægtig, der kan være fuldmægtig for flere aktionærer i den Fortsættende Bank. Lige med aktionærer i den Fortsættende Bank anses i forholdet til den Fortsættende Bank umyndige eller upersonlige aktionærers, i den Fortsættende Banks, legale repræsentanter.

Det er en forudsætning for at udøve stemmeret på en Ny Nordjyske Bank Aktie, at denne er noteret på navn i Fortsættende Banks ejerbog, eller at aktionæren i den Fortsættende Bank har anmeldt og dokumenteret sin erhvervelse. Stemmeretten afgøres på baggrund af de Nye

Nordjyske Bank Aktier, den enkelte aktionær i den Fortsættende Bank besidder, som opgjort på registreringsdatoen på baggrund af notering af aktionæren i Fortsættende Banks aktieforhold i ejerbogen samt meddelelser om ejerforhold, som den Fortsættende Bank har modtaget med henblik på indførsel i ejerbogen, men som endnu ikke er indført.

Der henvises til udkast til vedtægter § 9.

7.6 Ændring af vedtægterne

Forslag om ændringer af vedtægterne eller om den Fortsættende 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 den Fortsættende Banks repræsentantskab eller den Fortsættende 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 punkt 5.5.1 vedrørende generalforsamlingen dog senest 14 dage efter den første generalforsamling.

Såfremt et forslag til ændring af vedtægterne for den Fortsættende Bank, dog ikke forslag om den Fortsættende 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.

7.7 Kapitalforhøjelser

Såfremt den Fortsættende Banks generalforsamling beslutter at forhøje den Fortsættende Banks aktiekapital ved kontant indskud, gælder Selskabslovens § 162. I henhold til denne bestemmelse har aktionærene fortegningsret til tegning af nye aktier i den Fortsættende 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.

I henhold til udkast til vedtægter for den Fortsættende Bank er bestyrelsen i den Fortsættende Bank bemyndiget til at gennemføre kapitalforhøjelser.

Bestyrelsen for den Fortsættende Bank er med repræsentantskabets godkendelse bemyndiget til indtil 11. marts 2019 at udvide aktiekapitalen med indtil 72,8 mio. kr. i en eller flere emissioner. Nye aktier, der udstedes i henhold til denne bemyndigelse, skal udbydes med fortrinsret for den Fortsættende Banks aktionærer. Bestyrelsen for den Fortsættende Bank er med repræsentantskabets godkendelse endvidere bemyndiget til indtil 11. marts 2019 at udvide aktiekapitalen med indtil 25,0 mio. kr. i en eller flere emissioner. Nye aktier, der udstedes i henhold til denne bemyndigelse, skal udbydes i fri tegning uden fortrinsret for den Fortsættende Banks aktionærer.

Den samlede kapitaludvidelse, som foretages i en eller flere emissioner på baggrund af bestyrelsens bemyndigelse, må ikke overstige 72,8 mio. kr.

Den Fortsættende Banks bestyrelse er i henhold til bemyndigelse fra aktionærerne tillige bemyndiget til indtil den 13. juni 2016 at forhøje bankens aktiekapital med op til nominelt 66,0 mio. kr. ad en eller flere omgange ved kontant indbetaling og med fortegningsret for de eksisterende aktionærer mod udstedelse af aktier. Kapitalforhøjelsen skal ske til markedskurs eller favørkurs som fastsat af bestyrelsen for den Fortsættende Bank.

Den Fortsættende Banks bestyrelse er endvidere, i henhold til bemyndigelse fra aktionærerne bemyndiget til indtil den 13. juni 2016 at forhøje den Fortsættende Banks aktiekapital med op til nominelt 46,0 mio. kr. ad en eller flere omgange ved apportindskud og uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer mod udstedelse af aktier. Kapitalforhøjelsen skal ske til markedskurs. Denne bemyndigelse er blevet udnyttet i forbindelse med kapitalforhøjelsen, der gennemføres til afvikling af Købstilbuddet, på nominelt 42.299.110 kr. Efter gennemførelse af Købstilbuddet og registrering hos Erhvervsstyrelsen af de i forbindelse med Købstilbuddet nyudstedte aktier, reduceres bemyndigelsen derfor til nominelt 3.700.890 kr.

Det samlede antal aktier, der kan udstedes i henhold til samtlige bemyndigelser nævnt ovenfor, udgør (efter gennemførelse af Købstilbuddet) 14.250.089 stk. nye aktier á nominelt 10 kr., svarende til nominelt 142.500.890 kr. Såfremt disse bemyndigelser udnyttes fuldt ud, vil der således være udstedt i alt 26.493.099 stk. aktier á nominelt 10 kr. i den Fortsættende Bank, svarende til nominelt 264.930.990 kr., forudsat at fusionen gennemføres, samt at der ikke i øvrigt er foretaget kapitalforhøjelser (bortset fra i forbindelse med Købstilbuddets afvikling).

Det skal bemærkes, at udstedelsen af de Nye Nordjyske Bank Aktier sker som led i fusionen, og at ovennævnte bemyndigelser derfor ikke vil blive anvendt til udstedelse af disse aktier.

Der henvises til udkast til vedtægter §§ 2 og 2a.

7.8 Bestemmelser som kan føre til ændring i kontrollen med Den Fortsættende Bank

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

7.9 Rettigheder ved likvidation

I tilfælde af likvidation af den Fortsættende Bank er aktionærerne i den Fortsættende Bank berettiget til at deltage i udlodning af nettoaktiver i forhold til deres nominelle aktiebeholdning efter betaling af den Fortsættende Banks kreditorer.

7.10 Aktiernes negotiabilitet og omsættelighed

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

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

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

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

Nye Nordjyske Bank Aktier, som (i) tilhører en anden for en aktionær den Fortsættende Banks regning, eller som (ii) tilhører en virksomhed, der er afhængig af eller koncernforbundet eller associeret med aktionæren i den Fortsættende Bank eller som (iii) tilhører aktionær i den Fortsættende Bank, der - bortset fra den Fortsættende Banks ledelse og medarbej-

dere - udgør en interessegruppe, anses i henseende til foranstående grænse som tilhørende én aktionær i den Fortsættende Bank.

Det er en forudsætning for at udøve stemmeret på Nye Nordjyske Bank Aktier, at disse er noteret på navn i den Fortsættende Banks ejerbog, eller at aktionæren har anmeldt og dokumenteret sin erhvervelse.

Der henvises til udkast til vedtægter § 3.

7.11 Indløsning og ombytning af aktier i den Fortsættende Bank

Udover hvad der følger af dansk ret, er ingen aktionær forpligtet til at lade sine aktier i den Fortsættende Bank indløse eller ombytte.

7.12 Dansk lovgivning vedrørende købstilbud, indløsning af aktier og oplysninger om aktiebesiddelser

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 klart kan påvises, at et sådant ejerforhold ikke udgør bestemmende indflydelse. En erhverver, der ikke ejer mere end en tredjedel 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 og CPR nummer eller for virksomheders vedkommende navn, CVR-nummer og hjemsted. Har kapitalejeren ikke et CPR nummer eller et CVR nummer, 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.

7.13 Optagelse til handel og officiel notering af de Nye Nordjyske Bank Aktier

De Nye Nordjyske Bank Aktier søges optaget til handel og officiel notering på NASDAQ Copenhagen med forventet første handelsdag den 9. april 2015. De Nye Nordjyske Bank Aktier vil blive udstedt med ISIN koden for de Eksisterende Nordjyske Bank Aktier (DK0060034353).

7.14 Aktiekapital før og efter Købstilbuddet

Ved fusionen modtager de Tilbageværende Aktionærer én Ny Nordjyske Bank Aktie á nominelt 10 kr. for hver Nørresundby Bank aktie á nominelt 10 kr.

Aktiekapitalen i Nordjyske Bank udgør forud for gennemførelse af Købstilbuddet og fusionen nominelt 77.200.000 kr. fordelt på aktier á nominelt 10 kr. Alle Eksisterende Nordjyske Bank Aktier er fuldt indbetalt. Efter gennemførelse af Købstilbuddet og registreringen af den dertilhørende kapitalforhøjelse vil aktiekapitalen i Nordjyske Bank udgøre nominelt 119.499.110 kr. fordelt på aktier á nominelt 10 kr. Aktiekapitalen i Nørresundby Bank udgør forud for fusionen nominelt 46.000.000 kr. fordelt på aktier á nominelt 10 kr.

Ved fusionen vil de Tilbageværende Aktionærer i Nørresundby Bank for hver aktie á nominelt 10 kr. i Nørresundby Bank modtage et kontant vederlag på 335 kr. samt én Ny Nordjyske Bank Aktie. Værdien af det samlede kontantvederlag udgør i alt 98,2 mio. kr. De Tilbageværende Aktionærer modtager i alt 293.099 stk. Nye Nordjyske Bank Aktier til en samlet nominal værdi af 2.930.990 kr. Værdien af det samlede aktievederlag udgør i alt 32,0 mio. kr., baseret på at (i) der udstedes 293.099 stk. Nye Nordjyske Bank Aktier i fusionen, og (ii) at værdien pr. Ny Nordjyske Bank Aktie opgøres til 109,23 kr. Efter fusionen vil de Tilbageværende Aktionærer besidde 2,4 % af den samlede aktiekapital i den Fortsættende Bank.

7.15 Historisk udvikling i Nordjyske Banks aktiekapital de seneste tre år

Dato	Transaktion	Aktiekapital før ændring	Nominal ændring	Aktiekapital efter ændring	Antal aktier á 10 kr. efter ændring
Forventet registrering 6. marts 2015	Kapitalforhøjelse	77.200.000	42.299.110	119.499.110	11.949.911
13. juni 2013	Kapitalnedsættelse	80.400.000	3.200.000	77.200.000	7.720.000

Alle aktier i Nordjyske Bank er fuldt ud indbetalt.

7.16 Udvanding

På Gennemførelsesdatoen (datoen for fusionens gennemførelse) vil Eksisterende Nordjyske Bank Aktionærers ejerandel af Nordjyske Bank blive udvandet med 2,4 % (svarende til 293.099 stk. Nye Nordjyske Bank Aktier) i forhold til Nordjyske Banks aktiekapital efter gennemførelse af Købstilbuddet men forud for gennemførelse af fusionen.

Pr. 31. december 2014 udgjorde Nordjyske Banks egenkapital 1.883,3 mio. kr. (korrigeret for den regnskabsmæssige effekt af Nordjyske Bank aktier udstedt i forbindelse med Købstilbuddet), svarende til 157,8 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. 31. december 2014. I forbindelse med gennemførelsen af fusionen vil Nordjyske Banks egenkapital øges med ca. 32,0 mio. kr. til 1.915,3 mio. kr. (baseret på egenkapitalen pr. 31. december 2014 korrigeret for den regnskabsmæssige effekt af Nordjyske Bank aktier udstedt i forbindelse med Købstilbuddet), forudsat at (i) De Nye Nordjyske Bank Aktier indregnes til kurs 109,2. Dette modsvarer 156,7 kr. pr. Nordjyske Bank Aktie svarende til et umiddelbart fald i egenkapital pr. aktie på 0,7 % (1,1 kr.) på De Eksisterende Nordjyske Bank Aktier.

8 ØVRIGE OPLYSNINGER OM DEN FORTSÆTTENDE BANK

8.1 Regnskabsår og regnskabsrapportering

Den Fortsættende Banks regnskabsår er fra 1. januar – 31. december.

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

8.2 Formål

I henhold til udkast til vedtægter for den Fortsættende Bank, er den Fortsættende Banks formål er at drive pengeinstitutvirksomhed samt anden efter pengeinstitutlovgivningen tilladt virksomhed.

Der henvises til udkast til vedtægter § 1.

I henhold til de gældende vedtægter for Nordjyske Bank er Nordjyske Banks formål at drive pengeinstitutvirksomhed samt anden efter banklovgivningen tilladt virksomhed.

8.3 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.

8.4 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.

De ovennævnte revisorer forventes ligeledes at være revisorer henholdsvis revisorsuppleanter i den Fortsættende Bank.

8.5 Aktieudstedende institut

Den Fortsættende Banks aktieudstedende institut er:

Nordjyske Bank A/S
CVR-nr. 30 82 87 12
Torvet 4
9400 Nørresundby

8.6 Ejerbogsfører

Den Fortsættende Banks ejerbog føres af:

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

8.7 Finanskalender

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 Nordjyske Bank aktier der udstedes i forbindelse med Købstilbuddet 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. Derudover vil der blive indkaldt til ekstraordinære generalforsamlinger i Nordjyske Bank til afholdelse den 31. marts 2015 til vedtagelse af fusionen.

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

Nørresundby Banks finanskalender for 2015 følger af nedenstående tabel:

Dato:	Emne:
10. februar 2015	Årsregnskabsmeddelelse for 2014
10. februar 2015	Årsrapport 2014
26. februar 2015	Ekstraordinær generalforsamling i Aalborg Kongres og Kultur Center
31. marts 2015	Ordinær generalforsamling
28. april 2015	Kvartalsrapport, 1. kvartal 2015
25. august 2015	Halvårsrapport, 1. halvår 2015
27. oktober 2015	Kvartalsrapport, 1. - 3. kvartal 2015

8.8 Fælles vurderingsmandsudtalelse om fusionen og kreditorerklæring

I forbindelse med fusionen er der udarbejdet en fælles vurderingsmandsudtalelse om fusionsplan, herunder om vederlaget, i henhold til Selskabslovens § 241 samt en fælles vurderingsmandserklæring om kreditorernes stilling i henhold til Selskabslovens § 242. Disse dokumenter er udarbejdet i fællesskab af de to bankers generalforsamlingsvalgte revisorer, BDO Statsautoriseret Revisionsaktieselskab (revisor for Nordjyske Bank) og Beierholm Statsautoriseret Revisionspartnerselskab (revisor for både Nordjyske Bank og Nørresundby Bank). BDO Statsautoriseret Revisionsaktieselskab har adresse på Rimmens Alle 89, Postboks 712, 9900 Frederikshavn. Beierholm Statsautoriseret Revisionspartnerselskab har adresse på Voergårdvej 2, 9200 Aalborg SV.

FORVENTET TIDSPLAN FOR FUSIONEN

Dato:	Emne:
2. marts 2015	Erhvervsstyrelsens offentliggørelse af modtagelsen af fælles fusionsplan og kreditorerklæring
2. marts 2015	Offentliggørelse af udvidet selskabsmeddelelse og at modtagelse af fusionsplan og kreditorerklæring er offentliggjort af Erhvervsstyrelsen
31. marts 2015	Generalforsamlinger i Nordjyske Bank og Nørresundby Bank
31. marts 2015	Finanstilsynets forventede godkendelse af fusionen i henhold til § 204 i Lov om finansiel virksomhed
1. april 2015	Registrering af fusionen hos Erhvervsstyrelsen, hvis denne vedtages på generalforsamlingerne
8. april 2015	Sidste handelsdag på NASDAQ Copenhagen for aktier i Nørresundby Bank (ISIN DK0060135549)
9. april 2015	A/S Nørresundby slettes fra notering på NASDAQ Copenhagen med virkning fra den 9. april 2015
9. april 2015	Optagelse til handel på NASDAQ Copenhagen af de Nye Nordjyske Bank Aktier (ISIN DK0060034353)
10. april 2015	Ombytning i VP Securities af Nørresundby Bank Aktier til Nordjyske Bank Aktier
13. april 2015	Den kontante betaling til de Tilbageværende Aktionærer gennemføres i VP Securities

DOKUMENTER

Med denne selskabsmeddelelse er vedlagt følgende:

- fælles fusionsplan og -redegørelse i henhold til Selskabslovens § 237 og § 238,
- udkast til vedtægter for den Fortsættende Bank efter fusionen,
- fælles vurderingsmandsudtalelse om fusionsplan, herunder om vederlaget, i henhold til Selskabslovens § 241,
- fælles vurderingsmandserklæring om kreditorernes stilling i henhold til Selskabslovens § 242, og
- som mellembalance i henhold til selskabslovens § 239, hver af de fusionerende bankers årsrapport for 2014.

Dokumenterne samt årsrapporterne for Nordjyske Bank (2011-2013), Nørresundby Bank (2011-2013) og Sæbygård Skov A/S (2014), vil endvidere fra dateringen af denne selskabsmeddelelse være fremlagt til eftersyn for aktionærerne på Nordjyske Banks hovedkon-

tor, Jernbanegade 4-8, 9900 Frederikshavn, og Nørresundby Banks hovedkontor, Torvet 4, 9400 Nørresundby samt på bankernes hjemmesider (www.nordjyskebank.dk og www.noerresundbybank.dk).

11 RISIKORAPPORTER

Nedenstående tabel henviser til risikorapporten for 2014 for henholdsvis Nordjyske Bank og Nørresundby Bank. For en detaljeret gennemgang af risikorapporten henvises der til Nordjyske Banks hjemmeside (www.nordjyskebank.dk) og Nørresundby Banks hjemmeside (www.noerresundbybank.dk).

Henvisning til risikorapport for Nordjyske Bank	
Emne	Nordjyske Banks risikorapport (side)
Risikopolitik og målsætning	5-9
Modpartsrisiko	22
Kreditrisiko	15
Markedsrisiko	24
Operationel risiko	26
Renterisiko i positioner uden for handelsbeholdningen	25

Henvisning til risikorapport for Nørresundby Bank	
Emne	Nørresundby Banks risikorapport (side)
Risikopolitik og målsætning	3-9
Modpartsrisiko	13-14
Kreditrisiko	15
Markedsrisiko	21
Operationel risiko	21-22
Renterisiko, der ikke indgår i handelsbeholdningen	23

12 UDVALGTE DEFINITIONER

Anbefalinger for god Selskabsledelse	Komiteén for god Selskabsledelses "Anbefalinger for god Selskabsledelse", der senest er fornyet i november 2014.
Aktiviteterne	Alle Nørresundby Banks aktiver og forpligtelser, herunder samtlige medarbejdere.
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-standarderne	Basel III regelsættet udarbejdet af Baselkomiteen for banktilsyn
Codan	Codan Forsikring A/S (CVR-nr.: 10 52 96 38) c/o Codanhus Gammel Kongevej 60 1850 Frederiksberg C
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.
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	Alle aktier i Nordjyske Bank på Offentliggørelsestidspunktet, efter gennemførelsen af Købstilbuddet
Eksisterende Nordjyske Bank Aktionærer	Aktionærer i Nordjyske Bank på Offentliggørelsestidspunktet
Finansiell 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
Fortegnelsemissionen	Den kontante fortegnelsemission i den Fortsættende Bank med tilde- ling af tegningsretter (der vil kunne handles) til aktionærer i den Fort- sættende Bank, som vil blive foretaget efter fusionens gennemførelse for at sikre den Fortsættende Banks Kapitalgrundlag
Fortsættende Bank	Nordjyske Bank efter fusionen med Nørresundby Bank
Gennemførelsesdatoen	Den dato hvor fusionen gennemføres
G-SIFI	Som defineret i Lov om finansiel virksomhed § 5, stk. 1, nr. 38.
Hybrid Kernekapital	Som defineret i Lov om finansiel virksomhed § 5, stk. 6, nr. 10
IAS	International Accounting Standards
IFRS	International Financial Reporting Standards, de internationalereg- skabsstandarder, som godkendt af EU
Individuelle Solvensbehov	Det tilstrækkelige kapitalgrundlag i procent af den Samlede Risikoeks- ponering fastsat af pengeinstituttets bestyrelse og direktion, som an- ført i Lov om finansiel 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 pengeinstitut- ter dækning for tab inden for Indskydergarantifondens dækningsom- råde 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 investerings- selskaber og om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012 med tilhø- rende gennemførelsesforanstaltninger
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
Koncernselskabsaktier	Aktier i et selskab, som aktionæren er sambeskattet med, eller hvor aktionæren og selskabet opfylder betingelserne for international sam-beskatning, hvilket normalt indebærer, at aktionæren og selskabet er en del af samme koncern.
Krisehåndteringsdirektivet	Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/59/EU af 15. maj 2014
Købstilbuddet	Købstilbuddet som fremsat af Nordjyske Bank den 14. januar 2015
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 finansiell stabilitet	Lovbekendtgørelse nr. 875 af 15. september 2009 om finansiell stabilitet
Lov om finansiell virksomhed	Lovbekendtgørelse nr. 928 af 4. august 2014 om finansiell virksomhed med senere ændringer
Liquidity Coverage Ratio	Kapitalkravsforordningens likviditetsdækningskrav
Minimumskapitalkrav	Som defineret i Lov om finansiell 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
Noterede Aktier	Aktier der er optaget til handel på et reguleret marked
NSFR-kravet	Kapitalkravsforordningen minimumskrav til stabil finansiering
Nye Nordjyske Bank Aktier	Nye Nordjyske Bank aktier á nominelt 10 kr. pr. stk., der udstedes som vederlag til de Tilbageværende Aktionærer (hver især en "Ny Nordjyske Bank Aktie")
Nykredit Holding	Nykredit Holding A/S (CVR-nr.: 12 71 92 48) Kalvebod Brygge 1-3 1560 København V
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 Vedtægterne	Nørresundby Banks vedtægter af 17. marts 2014
Offentliggørelsestidspunktet	2. marts 2015, datoen for offentliggørelsen af denne selskabsmeddelelse
PFA Pension	PFA Pension, forsikringsaktieselskab (CVR-nr.: 13 59 43 76) Sundkrogsgade 4 2100 København Ø
Porteføljeaktier	Aktier, der ikke kan kvalificeres som Datterselskabsaktier, Koncernselskabsaktier eller Skattefri Porteføljeaktier.
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
Risikovægtede Poster	Som defineret i Lov om finansiel virksomhed § 142, stk. 2
Samlede Risikoeksponering	De i Kapitalkravsforordningens artikel 92, stk. 3, fastsatte poster
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
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.
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
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

Tilbageværende Aktionærer	Alle aktionærer i Nørresundby Bank pr. Offentliggørelsestidspunktet (bortset fra Nordjyske Bank), der ikke har accepteret at deltage i Købstilbudet
Tilsynsdiamant	Finanstilsynet opstilling af fem pejlemærker, der anses for særlige risikoområder for pengeinstitutvirksomhed.
Totalkredit	Totalkredit A/S (CVR-nr.: 21 83 22 78) Kalvebod Brygge 1-3 1560 København V
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 nr. 831 af 12. juni 2014 om værdipapirhandel mv.
Væsentlige Risikotagere	Øvrige ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på pengeinstituttets risikoprofil, jf. Aflønningsbekendtgørelsen