

NASDAQ Copenhagen A/S
Nikolaj Plads 6
1007 København K

Dato: 09.05.2018
Vor ref.: Alma Lund Høj
Telefon: 9870 3005

Selskabsmeddelelse nr. 16.2018

Nordjyske Banks bestyrelse offentliggør redegørelse med fordele og ulemper ved Jyske Banks købstilbud på Nordjyske Bank

- Bestyrelsen vurderer, at en fusion med Ringkjøbing Landbobank er mere attraktiv end Jyske Banks købstilbud.
- En fusion med Ringkjøbing Landbobank vil være en god, bæredygtig fremtidig løsning for bankens aktionærer og alle bankens øvrige interessenter.
- Bestyrelsen anbefaler, at aktionærerne stemmer for en fusion.
- Der er indgået aftale mellem Jyske Bank og Nykredit-koncernen om Nykredit-koncernens køb af Jyske Banks aktier i Ringkjøbing Landbobank efter den foreslåede fusion.
- Jyske Bank har samtidig meddelt, at de støtter fusionen.

Nordjyske Banks bestyrelse har vurderet indholdet af Jyske Banks frivillige betingede købstilbud, som blev annonceret den 13. marts 2018 og offentliggjort den 6. april 2018.

Det uinviterede købstilbud betød, at banken stod i en helt ny situation, hvor bestyrelsen vurderede, at det var dens ansvar over for aktionærerne at vurdere, om banken på nogen måde – selv eller sammen med andre – ville være i stand til at skabe en tilsvarende værdi på kort eller mellemlangt sigt.

Det har ligget bestyrelsen på sinde at få afsøgt forskellige alternative muligheder for at varetage bankens og aktionærernes interesser bedst muligt og at lade aktionærerne tage stilling til, om de ønsker andet end et selvstændigt Nordjyske Bank.

Disse undersøgelser førte til, at Nordjyske Bank den 18. april 2018 indgik aftale om en fusion med Ringkjøbing Landbobank. Den samlede bestyrelse vurderer, at en fusion med Ringkjøbing Landbobank er mere attraktiv for aktionærerne fra et finansielt synspunkt – og generelt mere attraktivt for bankens øvrige interessenter – end købstilbuddet fra Jyske Bank.

Bestyrelsen anbefaler derfor, at aktionærerne i Nordjyske Bank stemmer for den foreslåede fusion mellem Nordjyske Bank og Ringkjøbing Landbobank og dermed ikke accepterer Jyske Banks købstilbud. Læs mere om bestyrelsens vurdering af fordele og ulemper ved Jyske Banks købstilbud i vedhæftede redegørelse.

Derfor anbefaler bestyrelsen en fusion med Ringkjøbing Landbobank

Fusionen vil skabe en af Danmarks mest effektive banker med et solidt kapitalgrundlag, stærke produkter og dygtige medarbejdere, der kan leve op til kundernes ønsker og krav om ydelser og rådgivning af høj kvalitet.

Det er bestyrelsens opfattelse, at der med den foreslåede fusion med Ringkjøbing Landbobank er fundet en god, bæredygtig fremtidig løsning for bankens aktionærer og alle bankens øvrige interessenter, herunder kunder, medarbejdere og lokalsamfundet. Nordjyske Bank og Ringkjøbing Landbobank har arbejdet tæt sammen i mere end 25 år, er næsten lige store og deler på mange måder kultur, holdninger og tilgang til det at drive en lokal bank. De to banker er på samme IT-plattform, anvender en række af de samme produktleverandører, og de to filialnet supplerer hinanden helt uden overlap.

Fusionen udgør derfor et attraktivt strategisk match, som vil skabe en endnu stærkere jysk bank. Begge banker er udprægede relationsbanker med en meget høj kundetilfredshed og et godt omdømme. Bestyrelsen i begge banker forventer, at der i fællesskab kan skabes synergier og endnu mere værdi til aktionærerne.

Læs mere om fusionsaftalen i Nordjyske Banks selskabsmeddelelse nr. 09.2018.

Bestyrelsen har i dag modtaget orientering om, at Jyske Bank og Nykredit-koncernen har indgået aftale om Jyske Banks afhændelse af de aktier i Ringkjøbing Landbobank, som Jyske Bank vil modtage i forbindelse med gennemførelse af den foreslåede fusion mellem Nordjyske Bank og Ringkjøbing Landbobank. Bestyrelsen har samtidig modtaget meddelelse fra Jyske Bank om, at Jyske Bank støtter fusionen og vil stemme for fusionen på Nordjyske Banks ekstraordinære generalforsamling.

Bestyrelsen anbefaler, at aktionærerne læser den vedhæftede redegørelse i sin helhed.

Man kan stadig stemme for fusionen, selvom man har accepteret Jyske Banks købstilbud

Aktionærer, der allerede har accepteret købstilbuddet fra Jyske Bank, kan stadig stemme for en fusion med Ringkjøbing Landbobank. De ekstraordinære generalforsamlinger, som skal tage stilling til fusionen, finder sted inden købstilbuddet eventuelt måtte blive gennemført. Det er bestyrelsens vurdering, at købstilbuddet fra Jyske Bank vil falde bort, hvis fusionen med Ringkjøbing Landbobank bliver vedtaget.

Yderligere oplysninger

Eventuelle spørgsmål til denne meddelelse kan ske til formand Mads Hvolby på telefon 4053 2631.

Venlig hilsen



Mads Hvolby
formand for bestyrelsen



Claus Andersen
adm. direktør

Bilag: Redegørelse med fordele og ulemper ved Jyske Banks købstilbud på Nordjyske Bank



**Redegørelse fra bestyrelsen i
Nordjyske Bank A/S
om det frivillige, offentlige
købstilbud fremsat af
Jyske Bank A/S**

9. maj 2018

INDHOLDSFORTEGNELSE

1	INDLEDNING	3
1.1	Resumé af købstilbuddet.....	3
1.2	Formål med bestyrelsen redegørelse	3
2	KONKLUSION	3
3	BAGGRUND FOR BESTYRELSENS ANALYSE AF TILBUDDDET.....	4
3.1	Nordjyske Banks aktiviteter	4
3.2	Nordjyske Banks strategi og strategiske målsætninger.....	4
3.3	Nordjyske Banks struktur, aktiekapital og aktionærer.....	4
3.4	Den økonomiske udvikling i Nordjyske Bank.....	5
3.4.1	Årsrapport 2017	5
3.4.2	Udviklingen i 1. kvartal 2018	5
3.4.3	Forventninger til 2018.....	6
3.5	Konsekvenser af ændring i kontrol.....	6
4	BAGGRUND OG FREMSÆTTELSE AF TILBUDDDET	6
5	FORESLÅET FUSION MED RINGKJØBING LANDBOBANK	7
6	FORDELE OG ULEMPER VED KØBSTILBUDDET	8
6.1	Bestyrelsens vurdering af købstilbuddet.....	8
6.2	Bestyrelsens øvrige overvejelser	9
6.3	Opfyldelse af betingelser og vished for gennemførelse.....	10
7	OPLYSNINGER OM VISSE EJERANDELE M.V.	10
7.1	Ejerandele ejet af bestyrelsen og direktionen	10
7.2	Bonusbetalinger	11
8	ØVRIGE FORHOLD	11
8.1	Gældende ret.....	11
8.2	Fremadrettede udsagn.....	11
8.3	Modtagere	11
8.4	Informationskilder	11
8.5	Henvisninger m.v.	11
	BILAG 1: AKTIER EJET AF BESTYRELSEN OG DIREKTIONEN	12

REDEGØRELSE FRA BESTYRELSEN I NORDJYSKE BANK A/S OM DET FRIVILLIGE, OFFENTLIGE KØBSTILBUD FREMSAT AF JYSKE BANK A/S

1 INDLEDNING

1.1 Resumé af købstilbuddet

Den 13. marts 2018 offentliggjorde Jyske Bank A/S (CVR-nr. 17616617) et købstilbud om køb af alle aktier i Nordjyske Bank A/S.

Tilbudsdokumentet blev offentliggjort den 6. april 2018.

Købstilbuddet er fremsat på de vilkår og betingelser, der fremgår af tilbudsdokumentet, som kan findes på Nordjyske Banks hjemmeside <https://www.nordjyskebank.dk/koebstilbud>.

Ifølge købstilbuddet tilbyder Jyske Bank aktionærerne i Nordjyske Bank at købe alle aktier i Nordjyske Bank mod et kontant vederlag på 190 kroner pr. aktie a nominelt 10 kroner. Tilbudskursen justeres for udbytte m.v. i henhold til tilbudsdokumentets vilkår og betingelser.

Købstilbuddet er åbent for accept fra den 6. april 2018 til den 14. juni 2018 kl. 16.00 (dansk tid) eller indtil udløbet af en eventuelt forlænget tilbudsperiode.

Købstilbuddet er blandt andet betinget af, at aktionærerne i Nordjyske Bank på en eller eventuelt to (afhængig af fremmødet) ekstraordinære generalforsamlinger i Nordjyske Bank beslutter at ophæve ejer- og stemmeloftet i bankens vedtægter. Bestyrelsen i Nordjyske Bank vil indkalde til disse generalforsamlinger, som forventes at blive afholdt den 11. juni 2018.

Jyske Bank kan under visse betingelser tilbagekalde sit købstilbud – se nærmere om betingelserne under punktet "Opfyldelse af betingelser og vished for gennemførelse", afsnit 6.3 i denne redegørelse.

Afvikling af købstilbuddet sker senest på den handelsdag, der ligger to hverdage efter datoen for det endelige resultat og forventes at være den 21. juni 2018.

For yderligere oplysninger henvises der til tilbudsdokumentet og til afsnit 6, "Fordele og ulemper ved købstilbuddet", i denne redegørelse, hvor bestyrelsen i Nordjyske Bank gennemgår sin vurdering af visse vilkår for tilbuddet.

1.2 Formål med bestyrelsens redegørelse

Denne redegørelse er udarbejdet af bestyrelsen i Nordjyske Bank med henblik på at overholde sine forpligtelser i henhold til bekendtgørelse om overtagelsestilbud, § 22.

Redegørelsen indeholder bestyrelsens vurdering af fordele og ulemper ved Jyske Banks købstilbud for bankens aktionærer. Herudover indeholder redegørelsen bestyrelsens vurdering af konsekvenserne for bankens øvrige interessenter, særligt medarbejderne, og Jyske Banks strategiske planer for Nordjyske Bank samt disses sandsynlige konsekvenser for beskæftigelsen og filialerne.

2 KONKLUSION

På baggrund af sin gennemgang af købstilbuddet vurderer den samlede bestyrelse i Nordjyske Bank, at en fusion med Ringkjøbing Landbobank set fra et finansielt synspunkt er mere attraktiv for aktionærerne og generelt mere attraktiv for bankens øvrige interessenter end købstilbuddet fra Jyske Bank.

Som nærmere beskrevet i afsnittet "Fordele og ulemper ved købstilbuddet", afsnit 6 senere i denne redegørelse, har bestyrelsen i sammenligning med fusionen vurderet, at ulemperne ved Jyske Banks købstilbud er større end fordelene. Sammenlignet med fusionen vil gennemførelsen af købstilbuddet blandt andet medføre flere afskedigelser og flytning af flere beslutningskompetencer fra lokalområdet og dermed større afstand til kunderne end ved en fusion med Ringkjøbing Landbobank. Samtidig vil aktionærerne ikke få mulighed for at del i en eventuel fremtidig værdiskabelse i hverken Nordjyske Bank eller den fusionerede bank.

Bestyrelsen anbefaler derfor, at aktionærene i Nordjyske Bank stemmer for den foreslåede fusion mellem Nordjyske Bank og Ringkjøbing Landbobank.

Bestyrelsens anbefaling om at stemme for en fusion mellem Nordjyske Bank og Ringkjøbing Landbobank understøttes af en udtalelse dateret den 8. maj 2018, som bestyrelsen har indhentet fra sin finansielle rådgiver Danske Bank A/S. Ifølge udtalelsen, er ombytningsforholdet i fusionen med Ringkjøbing Landbobank rimeligt for Nordjyske Banks aktionærer ud fra et finansielt synspunkt pr. den dato, hvor fusionen gennemføres. Dette er baseret på og med forbehold for de procedurer, der er fulgt, de forudsætninger, der er lagt til grund, de forbehold og begrænsninger, som den udførte gennemgang er underlagt, samt andre forhold, som Danske Bank har medtaget i udarbejdelsen af udtalelsen til bestyrelsen.

Ovenstående konklusion skal læses i sammenhæng med redegørelsen i sin helhed.

3 BAGGRUND FOR BESTYRELSENS ANALYSE AF TILBUDDET

3.1 Nordjyske Banks aktiviteter

Nordjyske Bank er en lokal og stærkt forankret bank i sit område. Banken tilbyder rådgivning og har ekspertviden inden for kreditgivning, bolig, formue, investering, pension, forsikring, betalingsformidling og udlandsforretninger. Aktiviteterne udføres af mere end 400 kompetente medarbejdere samt samarbejdspartnere, hvorved Nordjyske Bank kan opretholde et optimalt fokus på kerneforretningen. Nordjyske Bank har ca. 119.000 privatkunder og ca. 10.000 erhvervskunder, som betjenes fra 22 afdelinger i Nordjylland og en afdeling i København.

3.2 Nordjyske Banks strategi og strategiske målsætninger

Nordjyske Banks forretningsmodel og forretningsprincipper bygger på en mission om at være en ambitiøs og selvstændig bank, hvor beslutningskraften er placeret i markedsområdet. Banken ønsker at skabe værdi for både aktionærer og alle øvrige interessenter, herunder kunder, medarbejdere og lokalsamfund. Værdiskabelsen vurderes at være størst for alle parter ved et langsigtet og balanceret fokus på alle interessenter. Nordjyske Bank har et ønske om at være tæt på kunderne, hvilket vurderes at have stor betydning for Nordjyske Banks lokale forankring i Nordjylland.

Den nuværende strategi, der dækker perioden fra 2016 til 2018, blev formuleret efter fusionen med Nørresundby Bank i 2015 og er efterfølgende blevet succesfuldt realiseret.

Som led i strategien blev der fastsat følgende strategiske mål:

- En udlånsvækst på 2-4 % pro anno
- En egenkapitalforrentning før skat på 9-11% inden strategiperiodens afslutning (uden korrektion for goodwill og kunderelationer)
- En udbyttepolitik med mål om at udbetale mellem 30-50 % af årets resultat efter skat under hensyntagen til et mål om en kernekapitalprocent på 15,5

Den makroøkonomiske udvikling og de mange strategiske initiativer, der er gennemført de seneste år, har gjort det muligt for Nordjyske Bank allerede i 2017 at overgå de strategiske mål for udlånsvækst og egenkapitalforrentning. Det er Nordjyske Banks mål også i 2018 at ligge i den øverste del af intervallet for disse strategiske mål, og i 1. kvartal 2018 lå både udlånsvæksten og egenkapitalforrentningen over de strategiske mål.

3.3 Nordjyske Banks struktur, aktiekapital og aktionærer

Nordjyske Banks samlede aktiekapital udgør 183.645.150 kr. fordelt på 18.364.515 stk. aktier a nominelt 10 kr.

Aktierne er optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen under symbolet "NORDJB" og ISIN-koden DK0060034353.

Nordjyske Bank har en spredt aktionærgruppe med ca. 42.100 aktionærer pr. 30. april 2018, og ca. 87 % af aktionærene er også kunder i banken.

Jyske Bank er den eneste aktionær, som har meddelt at have mere end 5 % af aktiekapitalen. Jyske Bank har i tilbudsdokumentet oplyst, at aktiebeholdningen pr. den 6. april 2018 var på 7.072.880 aktier, svarende til 38,51 % af aktiekapitalen i Nordjyske Bank.

Nordjyske Banks beholdning af egne aktier udgør 16.591 stk., svarende til 0,1 % af bankens samlede aktiekapital pr. den 30. april 2018.

3.4 **Den økonomiske udvikling i Nordjyske Bank**

3.4.1 *Årsrapport 2017*

Nordjyske Bank opnåede i 2017 et resultat før skat på 329 mio. kr. mod et resultat før skat på 230 mio. kr. i 2016 svarende til en stigning på 43 %. Den positive udvikling i resultatet er især påvirket af en række strategiske tiltag, som har bidraget til høj udlånsvækst og stigende basisindtjening, ligesom nedskrivningerne har været faldende.

Resultatet før skat forrentede egenkapitalen primo året med 11,9 %. Dette overstiger det strategiske mål om en egenkapitalforrentning på 9-11 % pro anno i strategiperioden 2016-2018. Korrigeres der for goodwill og kunderelationer, blev egenkapitalen forrentet med 15,2 % pro anno.

Basisindtjeningen udgjorde 374 mio. kr.

Nedskrivninger faldt i 2017 til 60 mio. kr. mod 163 mio. kr. i 2016, hvilket er et fald på 63 %. Faldet kan henføres til forbedringer i de økonomiske vilkår for landbruget, herunder de højere afregningspriser i løbet af 2017, samt en generelt god bonitet i bankens udlånsportefølje. Nedskrivningerne lå under bankens forventninger, som var på 65 mio. kr.

Udlån udgjorde 11,8 mia. kr. svarende til en stigning på 9,2 % i forhold til 2016. Hermed lå udlånsvæksten over det strategiske mål på 2-4 % for perioden 2016-2018.

Selskabets ledelse vurderede, at de opnåede resultater var meget tilfredsstillende.

3.4.2 *Udviklingen i 1. kvartal 2018*

Nordjyske Bank fortsatte den positive udvikling i begyndelsen af 2018 og opnåede i 1. kvartal et tilfredsstillende resultat før skat på 116 mio. kr., hvilket er en fremgang på 55 procent i forhold til 1. kvartal 2017.

Banken kan pr. 31. marts 2018 konstatere fremgang i både udlånsvækst og basisindtjening, faldende nedskrivninger samt fremgang i resultat før skat, hvilket samlet medfører en forbedret og tilfredsstillende egenkapitalforrentning.

Resultatet før skat forrentede egenkapitalen primo året med 16,3 %. Korrigeret for goodwill og kunderelationer blev egenkapitalen primo forrentet med 20,2 % pro anno. Nordjyske Bank levede dermed igen ultimo 1. kvartal 2018 op til det strategiske mål om en egenkapitalforrentning på 9-11 %. Egenkapitalforrentningen er beregnet efter regulering på egenkapitalen primo som følge af nye IFRS-9 nedskrivningsregler.

Netto renteindtægter udgjorde 121 mio. kr. og set i lyset af stigende konkurrence og faldende rentemarginal er det positivt, at netto renteindtægter er blevet fastholdt på et stabilt niveau gennem ti kvartaler. De stabile nettorenteindtægter skal ses i lyset af en tilfredsstillende udlånsvækst på 7,5 % i forhold til 1. kvartal 2017.

Netto gebyrindtægter udgjorde 93 mio. kr. i 1. kvartal 2018, hvilket er et fald på 2 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år. Netto gebyrindtægter var negativt påvirket af et fald i indtjening fra formuepleje som følge af nye MiFID II-regler samt positivt påvirket af en stigende indtjening i forbindelse med lånesagsbehandling.

Andre driftsindtægter var væsentlig påvirket af en ekstraordinær kursregulering af aktier i BI Holding på 41 mio. kr.

Basisindtjeningen udgjorde 138 mio. kr.

Nedskrivningerne udgjorde 13 mio. kr. i 1. kvartal 2018 mod 28 mio. kr. i samme periode i 2017. Faldet kan henføres til en generel forbedring af kreditboniteten hos Nordjyske Banks kunder.

Nedskrivninger er væsentligt påvirket af den årlige bygningsafskrivning på erhvervslandbrug, der foretages i 1. kvartal.

3.4.3 *Forventninger til 2018*

Nordjyske Bank forventer i 2018 en basisindtjening i intervallet 400-450 mio. kr. Forventningen er blevet opjusteret to gange i 2018 – dels som følge af en opskrivning af værdien af Nordjyske Banks ejerandel i BI Holding A/S og dels i forbindelse med offentliggørelse af resultatet for 1. kvartal 2018.

Banken forventer i 2018 nedskrivninger på udlån og garantier – opgjort proforma – i niveauet 50-75 mio. kr., hvilket er forbundet med usikkerhed relateret til landbrugets økonomiske udvikling. Herudover er bankens resultat før skat påvirket af beholdningsresultatet, der er forbundet med usikkerhed. Beholdningsresultatet kan primært relateres til kursudviklingen på obligationer og forventes at udgøre i niveauet +/- 30 mio. kr.

Årets resultat før skat forventes påvirket af omkostninger til rådgivere, generalforsamling, udsendelse af redegørelse mv. som følge af købstilbud i niveauet 20 mio. kr., hvoraf der er afholdt 4 mio. kr. i 1. kvartal 2018.

Baseret på ovenstående forventes der i 2018 et resultat før skat i intervallet 275-410 mio. kr. efter ekstra omkostninger afledt af Jyske Banks købstilbud.

3.5 **Konsekvenser af ændring i kontrol**

Det er Nordjyske Banks vurdering, at gennemførelse af købstilbuddet, ikke i sig selv betyder, at nogen af bankens væsentlige aftaler bliver eller kan blive opsagt ekstraordinært eller i øvrigt vil ændre sig.

Det kan dog ikke udelukkes, at aftaleparter, herunder Nordjyske Banks strategiske samarbejdspartnere, ønsker at bringe aftaler med Nordjyske Bank til ophør i forbindelse med gennemførelse af købstilbuddet. Blandt andet er det bestyrelsens vurdering, at Nordjyske Banks samarbejde med Totalkredit vil ophøre.

Hvis medlemmerne af Nordjyske Banks direktion opsiges i forbindelse med en fusion eller overtagelse, er de ifølge deres nuværende direktørkontrakter hver berettiget til 24 måneders fratrædelsesgodtgørelse ud over opsigelsesperioden. Direktionen har ikke andre rettigheder i henhold til deres ansættelseskontrakter, som udløses, hvis der sker en ændring i kontrollen med Nordjyske Bank.

4 **BAGGRUND OG FREMSÆTTELSE AF TILBUDET**

4.1 Køb af Nørresundby Bank og Jyske Banks ejerandel

I efteråret 2014 indledte Nordjyske Bank fusionsforhandlinger med Nørresundby Bank A/S. Det strategiske rationale bag en sammenlægning af de to banker var at sikre en fortsat stærk, selvstændig lokalbank i Nordjylland til gavn for erhvervslivet og private kunder i regionen. Blandt andet som reaktion på fusionsdrøftelserne offentliggjorde Spar Nord A/S den 10. november 2014 et betinget frivilligt købstilbud på alle aktierne i Nørresundby Bank A/S.

Som følge af Spar Nord A/S' tilbud henvendte Nordjyske Bank sig i slutningen af 2014 til Jyske Bank med ønske om, at Jyske Bank skulle støtte op om Nordjyske Banks køb af Nørresundby Bank A/S. Det valgte Jyske Bank at gøre ved efterfølgende at stille en tegningsgaranti på i alt 704 mio. kr. for den dertil nødvendige aktieemission, yde et ansvarligt lån på 275 mio. kr. samt yde en mellemfinansiering på op til 900 mio. kr. Jyske Bank valgte blandt andet at støtte købet af Nørresundby Bank af hensyn til samarbejdet med Bankdata.

Aktieemissionens tegningskurs blev fastsat til 115. Jyske Banks garanti blev næsten 100 % effektiv og endte derved med at eje over 30 % af aktierne i Nordjyske Bank. Jyske Bank supplerede efterfølgende sin aktiebeholdning yderligere inden for den aftalte ramme, men gjorde det også klart for ledelsen i Nordjyske Bank, at Jyske Bank ikke havde intentioner om at blive en meget langsigtet storaktionær i Nordjyske Bank. Jyske Bank ejer p.t. 38,51 % af aktiekapitalen.

Da fusionssynergierne mellem Nordjyske Bank og Nørresundby Bank var opnået i foråret 2017, meddelte Jyske Bank i sin regnskabsmeddelelse af 2. maj 2017 og i forståelse med ledelsen i Nordjyske Bank, at Jyske Bank i løbet af 2017 ville forsøge at afhænde sine aktier til en for Jyske Bank acceptabel pris.

Jyske Bank har haft flere muligheder for at afhænde aktierne, men har imidlertid valgt ikke at gennemføre et salg, da Jyske Bank ønskede en kurs for aktierne, der lå over markedskursen.

4.2 Fremsættelse af købstilbuddet

Den 13. marts 2018 offentliggjorde Jyske Bank en meddelelse om fremsættelse af købstilbuddet og tilbød et kontant vederlag på 170 kr. pr. aktie a nominelt 10 kr. Meddelelsen blev offentliggjort, uden at Jyske Bank inden var i kontakt med bestyrelsen i Nordjyske Bank vedrørende fremsættelsen af købstilbuddet.

Bestyrelsen vurderede efter offentliggørelsen indholdet i købstilbuddet og undersøgte eventuelle alternative muligheder med henblik på bedst muligt at varetage bankens og aktionærernes interesser.

Samtidig afsøgte bestyrelsen muligheder for at videreføre banken i overensstemmelse med den fastlagte strategi under hensyn til aktionærernes interesser.

I overensstemmelse med sin pligt til at varetage aktionærernes interesser, indledte bestyrelsen forhandlinger med Jyske Bank og andre potentielle tilbudsgivere samt undersøgte andre potentielle muligheder for Nordjyske Bank, herunder en eventuel fusion med Ringkjøbing Landbobank.

På baggrund af disse vurderinger og undersøgelser stod det klart for bestyrelsen, at Jyske Banks oprindelige tilbud ikke var attraktivt for aktionærerne. Endvidere ændrede dette ikke på daværende tidspunkt Nordjyske Banks repræsentantskabs opbakning til strategien om at fortsætte banken som en selvstændig lokalbank.

Ovenstående blev meddelt til Jyske Bank på et møde den 5. april 2018. Under mødet meddelte Jyske Bank, at de ville forhøje købstilbuddet og udsendte samtidig en meddelelse herom. Købstilbuddet blev forhøjet til et kontant vederlag på 190 kr. pr. aktie a nominelt 10 kr., se selskabsmeddelelse nr. 07.2018 for nærmere information.

I forbindelse med forhøjelsen af købstilbuddet udtalte Jyske Bank, at 190 kr. pr. aktie var den endelige pris og så langt, som banken kunne strække sig. Bestyrelsen i Nordjyske Bank fortsatte derfor aktivt med at afdække, om der var andre og mere attraktive alternativer for banken, dens aktionærer og for gennemførelsen af bankens strategi. Herunder fortsatte banken forhandlingerne med Ringkjøbing Landbobank om en fusion.

5 FORESLÅET FUSION MED RINGKJØBING LANDBOBANK

De konstruktive forhandlinger med Ringkjøbing Landbobank resulterede i, at bestyrelserne i de to banker den 18. april 2018 indgik aftale om en fusion.

Fusionen vil skabe en af Danmarks mest effektive banker med et solidt kapitalgrundlag, stærke produkter og dygtige medarbejdere, der kan leve op til kundernes ønsker og krav om ydelser og rådgivning af høj kvalitet. Det er derfor bestyrelsens vurdering, at fusionen er en god og bæredygtig løsning for bankens aktionærer, kunder medarbejdere og lokalsamfundet i øvrigt.

Jyske Bank fik som led i fusionsaftalen mulighed for at afhænde sine aktier i Ringkjøbing Landbobank til Nykredit-koncernen.

Bestyrelsen har i dag modtaget orientering om, at Jyske Bank og Nykredit-koncernen har indgået aftale om Jyske Banks afhændelse af de aktier i Ringkjøbing Landbobank, som Jyske Bank vil modtage i forbindelse med gennemførelse af den foreslåede fusion mellem Nordjyske Bank og Ringkjøbing Landbobank. Bestyrelsen har samtidig modtaget meddelelse fra Jyske Bank om, at Jyske Bank støtter fusionen og vil stemme for fusionen på Nordjyske Banks ekstraordinære generalforsamling.

Hovedpunkterne i fusionsaftalen er nærmere beskrevet i Nordjyske Banks selskabsmeddelelse nr. 09. 2018.

Nordjyske Banks bestyrelse vurderer, at fusionen samlet set repræsenterer et mere attraktivt alternativ end Jyske Banks købstilbud på Nordjyske Bank, og denne vurdering understøttes af den rådgivning som bestyrelsen har modtaget fra sin finansielle rådgiver Danske Bank A/S. Bestyrelserne i begge banker anbefaler sine aktionærer at stemme for fusionen.

Bestyrelsen mener således ikke, at Jyske Banks købstilbud repræsenterer det bedste tilbud, som bestyrelsen har modtaget – hverken i forhold til den værdi, det har for aktionærerne, eller i forhold til at sikre, at Nordjylland stadig har en bank med stærk lokal forankring.

Nordjyske Bank har dog meddelt Jyske Bank, at man ikke vil stille hindringer i vejen for, at aktionærerne får en fair mulighed for at forholde sig til købstilbuddet. Derfor vil der både blive afholdt generalforsamlinger til vedtagelse af fusionen og til afstemning om ophævelse af ejer- og stemmeloft, hvilket er en betingelse for gennemførelse af Jyske Banks købstilbud, jf. afsnit 7.5.1 - 7.5.2 i tilbudsdocumentet.

6 FORDELE OG ULEMPER VED KØBSTILBUDET

6.1 Bestyrelsens vurdering af Jyske Banks købstilbud

Bestyrelsen har med bistand fra Danske Bank A/S som finansiell rådgiver og Plesner Advokatpartnerselskab som juridisk rådgiver analyseret tilbuddet.

Bestyrelsen opfordrer aktionærerne til at tage alle de forhold, der er beskrevet i denne redegørelse, i betragtning, når de skal beslutte, om de ønsker at acceptere købstilbuddet. Det er bestyrelsens vurdering, at accept af købstilbuddet indebærer følgende fordele og ulemper for Nordjyske Banks aktionærer:

Fordele

- Tilbudskursen repræsenterer en betydelig præmie i forhold til de historiske handelskurser for aktierne.
- Vederlaget består alene af kontant betaling, hvilket betyder, at vederlaget er fast uanset aktiekursudsving.
- Købstilbuddet er ikke underlagt noget finansieringsforbehold og er fuldt finansieret.
- Købstilbuddet er ikke betinget af nogen due diligence-undersøgelser.

Ulemper

- Hvis købstilbuddet gennemføres, vil aktionærer, der accepterer købstilbuddet, ikke længere hverken være medejere af Nordjyske Bank eller den nye bank, der kunne skabes ved fusionen mellem Nordjyske Bank og Ringkjøbing Landbobank. De vil således ikke få del i en eventuel fremtidig værdiskabelse i hverken Nordjyske Bank eller den fusionerede bank.
- Hvis købstilbuddet fra Jyske Bank gennemføres, kan den foreslåede fusion med Ringkjøbing Landbobank ikke gennemføres. Det vil derfor ikke være muligt at realisere den løsning, som bestyrelsen vurderer bedst vil kunne videreføre Nordjyske Banks positive udvikling samt fastholde den stærke lokale tilknytning og særlige kultur.
- En sammenlægning af Nordjyske Bank med Jyske Bank vil medføre flytning af funktioner og beslutningskompetence fra Nordjylland og dermed væk fra, hvor de nordjyske kunder er.
- Hvis købstilbuddet med Jyske Bank gennemføres, vil Nordjyske Bank blive slået sammen med en meget større bank, mens en fusion med Ringkjøbing Landbobank vil betyde en sammenlægning af to næsten lige store banker, der på mange måder deler kultur, holdninger og tilgang til det at drive en lokal bank.
- Der er et betydeligt overlap mellem Nordjyske Banks og Jyske Banks filialnet i Nordjylland, og bestyrelsen vurderer, at realiseringen af de forventede synergier i høj grad vil ske ved reduktion

i antallet af medarbejdere i Nordjyske Bank. Det er bestyrelsens vurdering, at disse reduktioner vil overstige de reduktioner, som vil følge af en fusion med Ringkjøbing Landbobank, idet de to bankers filialnet supplerer hinanden helt uden overlap.

- Købstilbuddet er kun betinget af accept fra 2/3 af aktiekapitalen (eksklusive egne aktier) og 2/3 af stemmerettighederne i Nordjyske Bank. Hvis købstilbuddet gennemføres, uden at der gennemføres en tvangsindløsning af de øvrige minoritetsaktionærer, vil ejer- og stemmeloftet i vedtægterne være ophævet i henhold til købstilbuddets betingelser, og Jyske Bank vil herefter kontrollere Nordjyske Bank. En sådan kontrol kan medføre beslutninger, som er i modstrid med selskabets minoritetsaktionærs interesser, herunder valg eller afsættelse af medlemmer af selskabets bestyrelse, deklarering af udbytte, salg af aktiver, ændring af vedtægterne, m.v.
- Aktionærerne vil normalt skulle betale skat af den realiserede gevinst, hvis de beslutter at sælge deres aktier. Accept af købstilbuddet kan fremrykke beskattningen. Bestyrelsen fremhæver i den forbindelse, at fusionen med Ringkjøbing Landbobank påtænkes gennemført som en skattefri fusion. I modsætning til købstilbuddet vil aktieombytningen ikke – udover den kontante andel af fusionsvederlaget – udløse skat for aktionærer, der er private investorer, som investerer for frie midler. De skattemæssige konsekvenser ved accept af købstilbuddet afhænger af den enkelte aktionærs individuelle forhold. Derfor anbefaler bestyrelsen, at aktionærerne vurderer deres egne skattemæssige forhold og om nødvendigt rådfører sig med deres egne rådgivere.

Mulige negative konsekvenser for aktionærer, der ikke accepterer købstilbuddet

Hvis købstilbuddet gennemføres, vil aktionærer, der ikke accepterer tilbuddet, kunne komme til at opleve væsentligt ændrede vilkår for deres investering i Nordjyske Bank. Potentielle konsekvenser kan være:

- Gennemførelse af tilbuddet, uden at der gennemføres en tvangsindløsning, vil reducere andelen af aktier i fri handel (free float). Det kan medføre lavere udbud af og efterspørgsel efter aktierne end i dag. Likviditeten i aktierne vil således sandsynligvis falde. Det er derfor muligt, at købs- eller salgsordrer på aktier ikke kan udføres eller udføres inden for et rimeligt tidsrum. Endvidere kan den mulige begrænsede likviditet i aktierne medføre væsentligt større kursudsving i aktien fremover.
- Jyske Bank kan gennemføre købstilbuddet uden at være berettiget og forpligtet til at indløse minoritetsaktionærerne.
- Det er Jyske Banks hensigt at søge aktierne afnoteret fra Nasdaq Copenhagen, også selvom Jyske Bank ejer mindre end det antal aktier (og stemmerettigheder), der er påkrævet for at gennemføre en tvangsindløsning af minoritetsaktionærerne.
- Såfremt Jyske Banks købstilbud gennemføres, og Jyske Bank ejer mindre end det antal aktier (og stemmerettigheder), der er påkrævet for at gennemføre en tvangsindløsning af minoritetsaktionærerne, vil Jyske Bank stadig kontrollere selskabet, herunder kontrollere ændringer af vedtægter, og vil kunne gennemføre reorganiseringer, herunder eksempelvis gennemføre fusioner m.v. Denne kontrol giver Jyske Bank (direkte eller indirekte) ret og adgang til at sælge eller overdrage selskabets aktiver. Aktionærer, der ikke accepterer tilbuddet, vil ikke have direkte indflydelse på sådanne transaktioner og konsekvenserne for dem som minoritetsaktionærer.

Bestyrelsen tilråder derfor aktionærerne at forholde sig grundigt til de udsagn, Jyske Bank har afgivet i tilbudsdokumentet og ovennævnte potentielle konsekvenser, når de skal beslutte, om de ønsker at acceptere købstilbuddet.

6.2 **Bestyrelsens øvrige overvejelser**

Bestyrelsen har noteret sig forhold i købstilbuddet, som bestyrelsen vurderer at være af særlig betydning for aktionærernes stillingtagen, herunder følgende:

Jyske Bank har i tilbudsdokumentet fremsat følgende udsagn om intentionerne med Nordjyske Bank efter købstilbuddets gennemførelse:

"Jyske Bank vil arbejde for, at den nuværende geografiske dækning i Nordjyske Banks afdelingsnet fastholdes. Afdelinger i byer, hvor både Nordjyske Bank og Jyske Bank er til stede, vil blive lagt sammen på de bedste lokationer, som i de fleste tilfælde vurderes at være Nordjyske Banks lokationer.

Synergierne ved sammenlægningen af Nordjyske Bank og Jyske Bank forventes indtjenings- og omkostningsmæssigt årligt at beløbe sig til 250-300 mio. kr. ca. 5 år efter sammenlægningen. Det er forventningen, at en reduktion i medarbejderstaben i Nordjylland og Aalborg-området i væsentligt omfang vil kunne gennemføres ved naturlig afgang. Jyske Bank-koncernen har en samlet naturlig medarbejderomsætning i niveauet 200-250 medarbejdere om året og har desuden siden slutningen af 2017 haft et landsdækkende ansættelsesstop. Det medfører, at der allerede nu er ubesatte stillinger i Jyske Banks nordjyske område."

Bestyrelsen udtaler om disse hensigter:

Jyske Banks filialnet i Nordjylland har et meget stort overlap med Nordjyske Banks filialer, og bestyrelsen vurderer, at realiseringen af forventede synergier på 250-300 mio. kr. i høj grad vil ske ved reduktion i antallet af medarbejdere i Nordjyske Bank. Samtidig vil en forventet centralisering af en række funktioner fjerne vigtig beslutningskompetence fra lokalområdet. Det vil reducere mulighederne for at fastholde den tætte kontakt til kunderne, som Nordjyske Bank er kendt for – og som bekræftes ved, at Nordjyske Bank i dag er den bank i Nordjylland med den højeste kundetilfredshed.

En fusion med Ringkjøbing Landbobank er derimod et stærkt strategisk match helt uden overlap af filialer. Det er aftalt i fusionsaftalen, at der ikke skal ske reduktioner i Nordjyske Banks filialnet ud over en naturlig tilpasning, der ville være blevet gennemført uanset fusionen. De forventede synergier er beregnet i størrelsesorden 60 mio. kr. på kort sigt og yderligere 40 mio. kr. på mellemlangt sigt inklusive indtjenings synergier. Hovedparten af synergierne vil komme fra hovedkontorfunktioner i Nørresundby og dobbeltudgifter. Der vil dog blive fastholdt en række funktioner på regionshovedkontoret, som kan sikre en hurtig beslutningsproces samt kompetent rådgivning og ledelse af det nordjyske område.

Bestyrelsen vurderer derfor, at en fusion med Ringkjøbing Landbobank er et attraktivt alternativ til købstilbuddet fra Jyske Bank. Fusionen vil være en god og bæredygtig fremtidig løsning for bankens aktionærer og alle bankens øvrige interessenter, herunder kunder, medarbejdere og lokalsamfundet. Bestyrelsen anbefaler derfor, at aktionærerne ikke accepterer tilbuddet fra Jyske Bank og stemmer for en fusion med Ringkjøbing Landbobank.

6.3 **Opfyldelse af betingelser og vished for gennemførelse**

I henhold til tilbudsdokumentet forbeholder Jyske Bank sig ret til at tilbagekalde eller bringe tilbuddet til ophør til enhver tid forud for gennemførelsen, (i) hvis en eller flere af betingelserne ikke er blevet opfyldt ved tilbudsperiodens udløb, for så vidt angår betingelserne i afsnit 7.5 (1)-(3) og (11), eller på et hvilket som helst tidspunkt forud for afvikling af købstilbuddet, for så vidt angår øvrige betingelser, (ii) hvis en eller flere betingelser ikke kan blive opfyldt, eller (iii) hvis det bliver åbenlyst, på et hvilket som helst tidspunkt forud for afvikling af købstilbuddet, at en eller flere betingelser ikke vil blive opfyldt. Endvidere forbeholder Jyske Bank sig ret til at tilbagekalde købstilbuddet, hvis der fremsættes et konkurrerende tilbud i henhold til bekendtgørelsens § 25, stk. 1.

7 **OPLYSNINGER OM VISSE EJERANDELE M.V.**

7.1 **Ejerandele ejet af bestyrelsen og direktionen**

Medlemmerne af bestyrelsen og direktionen ejer aktier i Nordjyske Bank som anført i bilag 1 til denne redegørelse.

7.2 **Bonusbetalinger**

Ingen medlemmer af bestyrelsen og direktionen modtager nogen bonusbetalinger som følge af købstilbuddets fremsættelse eller gennemførelse.

8 ØVRIGE FORHOLD

8.1 **Gældende ret**

Denne redegørelse er underlagt dansk lovgivning.

8.2 **Fremadrettede udsagn**

Visse forhold, der berøres i denne redegørelse, er fremadrettede udsagn. Fremadrettede udsagn er baseret på en række antagelser. Selvom Nordjyske Bank anser disse antagelser for rimelige på tidspunktet for denne redegørelse, er de i sagens natur forbundet med væsentlige kendte og ukendte usikkerheder.

8.3 **Modtagere**

Redegørelsen er rettet mod de aktionærer, som købstilbuddet er fremsat til. Købstilbuddet henvender sig ikke til aktionærer, hvis deltagelse i købstilbuddet kræver udstedelse af et tilbudsdokument, registrering eller andre aktiviteter, bortset fra hvad der kræves i henhold til dansk ret.

8.4 **Informationskilder**

Oplysningerne i denne redegørelse vedrørende Jyske Bank er indhentet fra offentligt tilgængelige kilder.

8.5 **Henvisninger m.v.**

Selskabet påtager sig ikke noget ansvar for rigtigheden, fuldstændigheden eller nøjagtigheden af tilbudsdokumentet, og ansvaret herfor påhviler udelukkende Jyske Bank.

Redegørelsen indeholder visse henvisninger til oplysninger m.v., der er tilgængelige på Nordjyske Banks hjemmeside www.nordjyskebank.dk.

BILAG 1: AKTIER EJET AF BESTYRELSEN OG DIREKTIONEN

Bestyrelse:

Navn	Antal Aktier
Mads Hvolby	7.294
Sten Uggerhøj	79.683
Per Lykkegaard Christensen	4.420
Morten Jensen	2.210
Poul Søe Jeppesen	1.019
Anne Kaptain	33
Henrik Lintner	5.412
John Chr. Aasted	3.710
Lene Brix	455
Ole Nielsen	828
Arne Ugilt	2.529
Finn Aaen	802

Direktionen:

Navn	Antal Aktier
Claus Andersen	2.914
Carl Pedersen	1.972
Mikael Jakobsen	6.386