

Selskabsmeddelelse

KONCERN DIREKTIONEN
Jyske Bank A/S
Vestergade 8-16
8600 Silkeborg
Telefon 89898989
www.jyskebank.dk
E-mail: direktion@jyskebank.dk
CVR-nr. DK17616617

6. april 2018

Jyske Bank offentliggør tilbudsdokument

Jyske Bank offentliggjorde i selskabsmeddelelse af 13. marts 2018, at banken havde besluttet at fremsætte et frivilligt købstilbud på alle udestående aktier i Nordjyske Bank, CVR-nr. 30828712 (ISIN DK0060034353).

Aktionærerne i Nordjyske Bank tilbydes et kontant vederlag på 190 kr. pr. aktie á 10 kr.

Tilbudsdokumentet kan findes på www.jyskebank.dk/nordjyske og er vedlagt denne selskabsmeddelelse som bilag.

Tilbudsperioden løber fra 6. april 2018 til 14. juni 2018 kl. 16.00.

Tilbudskursen svarer til en præmie på ca. 60% sammenlignet med lukkekursen for Nordjyske Banks aktier den 12. marts 2018, dagen før Jyske Bank offentliggjorde sin beslutning om at fremsætte det frivillige købstilbud. Tilbudskursen indebærer en samlet værdiansættelse af Nordjyske Bank på 3.489 mio. kr.

Venlig hilsen

Jyske Bank

Kontaktperson: Ordførende direktør Anders Dam, tlf. 89 89 20 01.

FRIVILLIGT OFFENTLIGT KØBSTILBUD

TIL

AKTIONÆRERNE I



NORDJYSKE BANK A/S
(CVR-NR. 30828712)

FREMSAT AF



JYSKE BANK A/S
(CVR-NR. 17616617)

FINANSIEL RÅDGIVER



CARNEGIE INVESTMENT BANK

JURIDISK RÅDGIVER



HORTEN ADVOKATPARTNERSELSKAB

Indholdsfortegnelse

1.	TILBUDET	- 6 -
2.	VIGTIGE DATOER I FORBINDELSE MED TILBUDET	- 8 -
3.	BESKRIVELSE AF NORDJYSKE BANK	- 9 -
3.1	Nordjyske Banks virksomhed og selskabsforhold	- 9 -
3.1.1	Aktiviteter og virksomhed	- 9 -
3.1.2	Aktiekapital og ejerforhold	- 9 -
3.1.3	Ledelse	- 9 -
3.1.4	Vederlag til og vilkår for ledelsen	- 10 -
3.2	Finansielle nøgletal og resultatforventninger for Nordjyske Bank	- 11 -
3.3	Personer, som handler i forståelse med Nordjyske Bank	- 12 -
3.4	Selskabsmeddelelser efter 1. januar 2017	- 12 -
4.	BAGGRUND OG AFTALER, DER ER RELEVANTE FOR TILBUDET	- 14 -
4.1	Baggrund for Tilbuddet	- 14 -
4.2	Proces med Nordjyske Bank før fremsættelsen af Tilbuddet	- 14 -
4.3	Uigenkaldelige forhåndsaccepter og stemmefuldmagter fra Aktionærer	- 15 -
4.4	Finansieringsaftaler	- 15 -
4.5	Ingen øvrige aftaler, der er relevante for Tilbuddet	- 15 -
5.	TILBUDSGIVERS INTENTIONER MED NORDJYSKE BANK	- 16 -
5.1.1	Strategisk rationale	- 16 -
5.1.2	Intentioner med Nordjyske Bank	- 16 -
5.1.3	Ophævelse af ejer- og stemmeloft	- 17 -
5.1.4	Generalforsamlingsbeslutninger efter Gennemførelse	- 18 -
5.1.5	Udlodning af midler	- 18 -
5.1.6	Tvangsindløsning og afnotering	- 18 -
5.1.7	Fusion	- 18 -
6.	BESKRIVELSE AF JYSKE BANK	- 20 -
6.1	Tilbudsgiver	- 20 -
6.2	Personer, som handler i forståelse med Tilbudsgiver	- 20 -
6.3	Tilbudsgivers aktiviteter, ledelse og ejerforhold samt virksomhed	- 20 -
6.3.1	Jyske Banks aktiviteter og virksomhed	- 20 -
6.3.2	Jyske Banks ledelse	- 21 -
6.3.3	Jyske Banks ejerforhold	- 21 -
6.4	Finansielle nøgletal og resultatforventninger for Jyske Bank	- 22 -
6.5	Tilbudsgivers eksisterende ejerskab og indflydelse i Nordjyske Bank	- 23 -
6.6	Opkøb af Nordjyske Banks aktier i Tilbudsperioden	- 23 -
6.7	Opkøb af Nordjyske Banks aktier efter Gennemførelse af Tilbuddet	- 23 -
6.8	Modydelse og finansiering af Tilbuddet	- 24 -
6.8.1	Modydelse	- 24 -
6.8.2	Finansiering	- 24 -
7.	VILKÅR OG BETINGELSER FOR TILBUDET	- 25 -

7.1	Tilbudskurs	- 25 -
7.2	Antal Aktier som Tilbudsgiver påtager sig at betale	- 25 -
7.3	Tilbudsperioden.....	- 25 -
7.4	Forlængelse af Tilbudsperioden	- 25 -
7.5	Betingelser	- 26 -
7.6	Ret til at tilbagekalde Tilbuddet	- 27 -
7.7	Frafald eller indskrænkning af omfanget af Betingelser	- 28 -
7.8	Ret til at tilbagekalde accept.....	- 28 -
7.9	Bevarelse af aktionærrettigheder	- 29 -
7.10	Rettigheder vedrørende Aktierne og overdragelse af adkomst.....	- 29 -
8.	ACCEPT OG AFVIKLING	- 30 -
8.1	Fremgangsmåde ved accept	- 30 -
8.2	Offentliggørelse af resultatet af Tilbuddet.....	- 30 -
8.3	Afviklingsbank.....	- 31 -
8.4	Afvikling	- 31 -
8.5	Mæglergebyrer og andre omkostninger.....	- 31 -
8.6	Kompensation til Aktionærerne	- 31 -
8.7	Skattemæssige overvejelser	- 31 -
9.	ØVRIGE FORHOLD	- 32 -
9.1	Lovvalg og værneting	- 32 -
9.2	Intet pligtmæssigt offentligt tilbud.....	- 32 -
9.3	Finansiell rådgiver for Jyske Bank:	- 32 -
9.4	Juridisk rådgiver for Jyske Bank:.....	- 32 -
9.5	Dokumenter vedrørende Tilbuddet	- 32 -
9.6	Oversættelse	- 33 -
9.7	Spørgsmål.....	- 33 -
10.	DEFINITIONER	- 34 -
	BILAG 1 – ACCEPTBLANKET	- 37 -

VIGTIG INFORMATION

Dette Tilbudsdokument indeholder vigtige oplysninger og bør læses omhyggeligt, inden der træffes beslutning med hensyn til accept af dette frivillige, offentlige overtagelsestilbud vedrørende alle udestående Aktier i Nordjyske Bank.

Ingen Person er bemyndiget til at afgive oplysninger eller erklæringer vedrørende Tilbuddet på vegne af Tilbudsgiver, som ikke er indeholdt i dette Tilbudsdokument. Sådanne oplysninger og erklæringer kan i givet fald ikke betragtes som godkendt. Fremsættelsen af Tilbuddet skal under ingen omstændigheder betragtes som en tilkendegivelse af, at der ikke er sket ændringer i Tilbudsgivers eller Nordjyske Banks forhold siden datoen for Tilbudsdokumentet, eller at oplysningerne i Tilbudsdokumentet eller de dokumenter, hvortil der henvises heri, er korrekte på noget tidspunkt efter datoen for dette dokument eller de pågældende dokumenter.

Tilbuddets tilgængelighed for Aktionærer, der ikke er hjemmehørende og/eller ikke er statsborgere i Danmark, kan være påvirket af lovgivningen i de relevante jurisdiktioner, hvori de befinder sig eller er statsborgere. Sådanne Aktionærer bør gøre sig bekendt med og overholde eventuelle gældende juridiske krav, der er gældende i deres jurisdiktion.

Offentliggørelse, udlevering eller distribution af dette Tilbudsdokument og/eller tilhørende dokumenter (helt eller delvist) i jurisdiktioner uden for Danmark kan være begrænset ved lov, og derfor bør enhver Person, der er underlagt lovgivningen i jurisdiktioner uden for Danmark, gøre sig bekendt med og overholde gældende juridiske krav. Enhver manglende overholdelse af de gældende begrænsninger kan udgøre en overtrædelse af værdipapirlovgivningen i en sådan jurisdiktion. I det omfang det er tilladt i henhold til gældende ret, fraskriver de selskaber og andre Personer, der er involveret i Tilbuddet, sig ethvert ansvar og/eller enhver forpligtelse for nogen overtrædelse af sådanne begrænsninger begået af enhver Person. Dette Tilbudsdokument er udarbejdet med henblik på overholdelse af dansk ret, herunder Lov om Kapitalmarkeder og Overtagelsesbekendtgørelsen, og de angivne oplysninger vil muligvis ikke være de samme som dem, der ville skulle angives, hvis dette Tilbudsdokument var blevet udarbejdet i henhold til lovgivningen i jurisdiktioner uden for Danmark.

Tilbuddet henvender sig ikke til Aktionærer, hvis deltagelse i Tilbuddet kræver udstedelse af et tilbudsdokument, registrering eller andre aktiviteter, bortset fra hvad der kræves i henhold til dansk ret.

Det Tilbud, der er beskrevet i Tilbudsdokumentet, er udarbejdet som et frivilligt, offentligt overtagelsestilbud i henhold til Lov om Kapitalmarkeder og Overtagelsesbekendtgørelsen. Tilbuddet, som angivet i Tilbudsdokumentet, og enhver accept heraf er underlagt dansk ret.

Aktionæren bedes bemærke, at accept af Tilbuddet er bindende og uigenkaldelig, bortset fra som anført i Tilbudsdokumentet. Virkningen af Aktionærens eventuelle accept af Tilbuddet i tilfælde af et Konkurrerende Tilbud er beskrevet i afsnit 7.8 i Tilbudsdokumentet. Dette Tilbudsdokument er udarbejdet på dansk og engelsk. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem de to versioner er den danske version gældende.

Eventuelle ændringer i de vilkår eller betingelser, der er anført i Tilbudsdokumentet i forbindelse med Tilbuddet, vil blive offentliggjort via Nasdaq Copenhagen og relevante elektroniske medier, hvis og i det omfang en sådan offentliggørelse kræves i henhold til gældende dansk ret, regler eller bestemmelser.

Tilbudsdokumentet indeholder udsagn vedrørende fremtidige forhold eller begivenheder, herunder udsagn om fremtidige resultater, vækst eller andre forventninger til udviklingen og fordele i forbindelse med Tilbuddet. Sådanne udsagn kan generelt, men ikke altid, identificeres ved anvendelsen af ord som f.eks. "forudser", "forudsætter", "forventer", "planlægger", "vil", "agter", "vurderer", "skønner" eller tilsvarende udtryk. Fremadrettede udsagn er i sagens natur behæftet med risici og usikkerhed, da de vedrører fremtidige hændelser og afhænger af fremtidige omstændigheder. Der kan ikke gives sikkerhed for, at de faktiske resultater ikke vil afvige, muligvis væsentligt, fra dem, der udtrykkeligt eller underforstået er indeholdt i sådanne fremadrettede udsagn, som følge af flere forhold, hvoraf mange er uden for Tilbudsgivers og/eller Nordjyske Banks kontrol, herunder følgerne af ændringer i generelle økonomiske forhold, renteniveau, udsving i efterspørgslen efter Nordjyske Banks produkter, konkurrenceforhold, den teknologiske udvikling, medarbejderforhold, lovgivning, valutakurser og eventuelt behov for øgede investeringer (herunder investeringer som følge af øget efterspørgsel, nye forretningsmuligheder og/eller udvikling af ny teknologi).

Informationskilder: Oplysningerne i dette Tilbudsdokument vedrørende Nordjyske Bank er indhentet fra offentligt tilgængelige kilder. Hverken Tilbudsgiver eller nogen af dennes Tilknyttede Selskaber påtager sig ansvaret for 1) nøjagtigheden eller fuldstændigheden af sådanne oplysninger eller 2) Nordjyske Banks eventuelle undladelse af at oplyse om hændelser, som kan være opstået, eller som kan påvirke betydningen eller nøjagtigheden af sådanne oplysninger.

Kære aktionær i Nordjyske Bank

Jyske Bank fremsætter hermed et frivilligt, offentligt købstilbud på alle aktier i Nordjyske Bank. Vi tilbyder **190 kr. kontant pr. aktie**, hvilket svarer til 3.489 mio. kr. for alle aktierne i Nordjyske Bank.

Tilbudskursen udgør en præmie på ca. 60 % i forhold til den upåvirkede lukkekurs på 119 kr. den 12. marts 2018 (den sidste handelsdag, før Jyske Bank offentliggjorde sin konkrete interesse i at købe Nordjyske Bank).

Baggrund for tilbuddet

Nordjyske Bank henvendte sig i slutningen af 2014 til os med ønske om, at vi skulle støtte op om Nordjyske Banks køb af Nørresundby Bank. Det valgte vi at gøre ved bl.a. at stille en tegningsgaranti på 704 mio. kr. for den dertil nødvendige aktieemission. Som et resultat heraf ejer vi i dag 38,51 % af aktierne i Nordjyske Bank. I forbindelse med drøftelserne om vores deltagelse i aktieemissionen gjorde vi det klart, at vi ikke ønskede at blive en meget langsigtet aktionær i Nordjyske Bank. I foråret 2017 aftalte vi derfor med Nordjyske Bank, at vores aktiebeholdning i løbet af 2017 skulle forsøges afhændet. Dette har imidlertid ikke kunnet gennemføres på acceptabel vis.

I forlængelse af ovenstående er det vores vurdering, at den bedste løsning for aktionærerne i begge banker er en sammenlægning af Jyske Bank og Nordjyske Bank. Vi inviterede derfor den 13. marts 2018 Nordjyske Banks ledelse til en dialog om sammenlægning.

Accept af tilbuddet

Tilbudsperioden løber fra den **6. april 2018** til den **14. juni 2018 kl. 16.00**, men tilbudsperioden kan forlænges, hvilket i givet fald vil blive meddelt via Nasdaq Copenhagen.

For at acceptere vores tilbud bedes du venligst udfylde og aflevere acceptblanketten til dit kontoførende institut i så god tid, at instituttet har tid til at behandle og formidle acceptblanketten videre til Jyske Bank Backoffice, Dansk Fonds, inden tilbudsperioden udløber.

Der er knyttet en række vilkår og betingelser til tilbuddet, som er nærmere beskrevet i tilbudsdokumentet. Tilbudsdokumentet finder du på www.jyskebank.dk/nordjyske, eller du kan rekvirere det fra Jyske Bank, Backoffice, Dansk Fonds på telefon: +45 8989 7357 eller + 45 8989 7310 eller på e-mail: fondsservice@jyskebank.dk. Vi opfordrer dig til at læse tilbudsdokumentet, inden du tager stilling til tilbuddet.

Gennemførslen af tilbuddet er bl.a. 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 vedtægterne. Generalforsamlingerne vil blive indkaldt af Nordjyske Banks bestyrelse, som vil offentliggøre datoerne via Nasdaq Copenhagen. Vi håber, at du vil støtte op om vores tilbud ved at stemme for ophævelse af ejer- og stemmeloft eller give fuldmagt til Nordjyske Banks bestyrelse til at stemme for ophævelsen.

Med venlig hilsen

Sven Buhrkall
Formand, Jyske Bank

Kurt Bligaard Pedersen
Næstformand, Jyske Bank

1. TILBUDET

Jyske Bank A/S
CVR-nr. 17616617
Vestergade 8-16
8600 Silkeborg
("Jyske Bank" eller "Tilbudsgiver")

fremsetter herved et frivilligt, offentligt købstilbud ("Tilbuddet") til aktionærerne (samlet "Aktionærerne" og hver for sig en "Aktionær") i

Nordjyske Bank A/S
CVR-nr. 30828712
Torvet 4
9400 Nørresundby
("Nordjyske Bank")

om køb af alle udestående aktier i Nordjyske Bank (samlet "Aktierne" og hver en "Aktie") mod et kontant vederlag på 190 kr. pr. Aktie.

Såfremt Nordjyske Bank udbetaler udbytte (deklareret som endeligt eller på anden måde bindende for Nordjyske Bank) og/eller generelt foretager andre udlodninger til Aktionærerne før Gennemførelsen, nedsættes Tilbudskursen, der skal betales i henhold til Tilbuddet, krone-for-krone med udbytte- og/eller udlodningsbeløbet pr. Aktie.

Tilbuddet omfatter ikke (i) Aktier ejet af Nordjyske Bank eller dets Dattervirksomheder eller (ii) Aktier ejet af Tilbudsgiver.

Tilbuddet fremsættes i henhold § 47 i Lov om Kapitalmarkeder og Overtagelsesbekendtgørelsens § 4, stk. 2.

Nordjyske Banks aktier er optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen under symbolet NORDJB og ISIN-koden DK0060034353.

Nedenstående tabel viser den præmie (afrundet), som Tilbudskursen repræsenterede sammenlignet med kursen på Nasdaq Copenhagen pr. Aktie på visse tidspunkter, der skønnes relevante.

Periode	Kurs pr. Aktie (kr.)	Præmie i forhold til relevant historisk kurs pr. Aktie (%)**
Lukkekursen på Nasdaq Copenhagen den 12. marts 2018*	119,0	60 %
Gennemsnitlig lukkekurs pr. Aktie på Nasdaq Copenhagen i de sidste tre måneder frem til og med den 12. marts 2018*	119,9	58 %
Gennemsnitlig lukkekurs pr. Aktie på Nasdaq Copenhagen i de sidste seks måneder frem til og med den 12. marts 2018*	120,6	58 %

**Den 12. marts 2018 er den sidste handelsdag på Nasdaq Copenhagen inden Jyske Banks selskabsmeddelelse nr. 15, der redegjorde for, at Jyske Bank ville fremsætte dette Tilbud.*

***Præmien er beregnet med baggrund i 190 kr. pr. Aktie. Gennemsnitskurserne er beregnet på basis af de daglige lukkekurser på Nasdaq Copenhagen i den anførte periode.*

Tilbudsgiver ejer på Offentliggørelsestidspunktet 7.072.880 aktier i Nordjyske Bank á 10 kr. pr. aktie svarende til 38,51 % af aktiekapitalen. Som følge af et stemmeloft i Nordjyske Banks vedtægter råder Tilbudsgiver over 1.000 stemmer på Tilbudsgivers Aktier.

For yderligere oplysninger om vilkår og betingelser for Tilbuddet henvises til afsnit 7 i Tilbudsdokumentet.

Definerede ord og udtryk, der anvendes i dette Tilbudsdokument, er anført i afsnit 10.

2. VIGTIGE DATOER I FORBINDELSE MED TILBUDET

Følgende datoer er værd at bemærke i relation til Tilbuddet:

13. marts 2018	Jyske Banks selskabsmeddelelse nr. 15/2018 med offentliggørelse af Jyske Banks beslutning om at fremsætte Tilbuddet.
5. april 2018	Jyske Banks selskabsmeddelelse nr. 21/2018 om forbedring af købstilbud til Nordjyske Banks aktionærer.
6. april 2018	Offentliggørelse af Tilbudsdokumentet og start på Tilbudsperioden.
14. juni 2018 (foreløbig)	Forventet udløb af Tilbudsperioden
15. juni 2018 (foreløbig)	Senest forventede offentliggørelse af forlængelse, tilbagekaldelse eller Gennemførelse af Tilbuddet og, i tilfælde af Gennemførelse, det foreløbige resultat heraf.
19. juni 2018 (foreløbig)	Senest forventede offentliggørelse af det endelige resultat af Tilbuddet.
21. juni 2018 (foreløbig)	Senest forventede Afvikling af Tilbuddet (baseret på Tilbudsperiodens udløb den 14. juni 2018).

Tilbudsgiver forventer, at der i Tilbudsperioden afholdes en eller to ekstraordinære generalforsamlinger i Nordjyske Bank med henblik på ophævelse af ejer- og stemmeloftet i Nordjyske Bank (Nordjyske Banks vedtægters §§ 3 og 9). Den nøjagtige dato fastsættes af Nordjyske Banks bestyrelse og vil blive meddelt af Nordjyske Bank i selskabsmeddelelser til Nasdaq Copenhagen.

Tidsplanen for Tilbuddet er med forbehold for ændringer, herunder hvis Tilbudsperioden forlænges. Enhver ændring i tidsplanen vil blive offentliggjort via Nasdaq Copenhagen.

3. BESKRIVELSE AF NORDJYSKE BANK

3.1 Nordjyske Banks virksomhed og selskabsforhold

3.1.1 Aktiviteter og virksomhed

Nordjyske Bank tilbyder rådgivning inden for kreditformidling, bolig, formue, investering, pension, forsikring, leasing, betalingsformidling og udlandsforretninger. Nordjyske Bank har forretningsmæssigt fokus på private kunder samt mindre og mellemstore virksomheder i de lokalområder, hvor banken er repræsenteret.

Nordjyske Bank distribuerer realkreditlån for Totalkredit.

Nordjyske Bank er i dag det 12. største danske pengeinstitut og har ca. 119.000 privatkunder og ca. 10.000 erhvervskunder.

Pr. 31. december havde Nordjyske Bank 423 medarbejdere fordelt på 22 filialer i Nordjylland, en filial i København samt hovedkontorfunktioner i Nørresundby og Frederikshavn.

3.1.2 Aktiekapital og ejerforhold

Aktierne er optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen (ISIN DK0060034353).

Aktiekapitalen i Nordjyske Bank udgør 183.645.150 kr., fordelt på 18.364.515 aktier á 10 kr. pr. Aktie.

Aktierne er navneaktier. Aktierne er frit omsættelige, dog at overdragelse af Aktier til en erhverver, der har eller ved overdragelsen opnår 10 % eller mere af bankens aktiekapital, kræver bankens samtykke ifølge vedtægternes § 3. Der er bestemmelser i Nordjyske Banks vedtægter om, at samtykke skal gives i visse tilfælde. Ifølge vedtægternes § 9 giver hver påbegyndt 100 kr. i samlet Aktiebesiddelse 1 stemme. 1.000 stemmer er dog det højeste antal stemmer, nogen Aktionær kan afgive på egne vegne.

Det er i årsrapporten for 2017 oplyst, at aktierne i Nordjyske Bank er fordelt på ca. 43.300 aktionærer. Tilbudsgiver er i henhold til Nordjyske Banks ejerbog opført som den eneste storaktionær i Nordjyske Bank.

Tilbudsgiver besidder på Offentliggørelsestidspunktet 7.072.880 aktier i Nordjyske Bank, svarende til 38,51 % af aktiekapitalen i Nordjyske Bank. Som følge af et stemmeloft i Nordjyske Banks vedtægter råder Tilbudsgiver over 1.000 stemmer på Tilbudsgivers Aktier.

Ifølge Nordjyske Banks årsrapport for 2017 havde Nordjyske Bank 17.483 Egne Aktier.

3.1.3 Ledelse

Nordjyske Bank har et repræsentantskab, der består af mindst 40 og højst 80 medlemmer (aktuelt 62 medlemmer), der alle er valgt blandt Nordjyske Banks aktionærer. Bestyrelsen består af 4-8 medlemmer, som vælges af og blandt repræsentantskabets medlemmer. Repræsentantskabet kan herudover vælge to

bestyrelsesmedlemmer, der ikke er medlem af repræsentantskabet, i tilfælde hvor det skønnes hensigtsmæssigt af hensyn til bestyrelsens sammensætning.

Bestyrelsen består pt. af 12 medlemmer, hvoraf otte medlemmer er valgt af og blandt repræsentantskabet og fire medlemmer er valgt af medarbejderne.

Nordjyske Banks bestyrelse består af:

Mads Hvolby (formand), Sten Uggerhøj (næstformand), Per Lykkegaard Christensen, Morten Jensen, Poul Søb Jeppesen, Anne Kaptain, Henrik Lintner, John Chr. Aasted, Lene Brix (medarbejdervalgt), Ole Nielsen (medarbejdervalgt), Arne Ugilt (medarbejdervalgt) og Finn Aen (medarbejdervalgt).

Direktionen i Nordjyske Bank består af:

Adm. direktør Claus Andersen, viceadm. direktør Carl Pedersen og bankdirektør Mikael Jakobsen (stopper i maj 2018 efter at være fyldt 60 år).

3.1.4 Vederlag til og vilkår for ledelsen

Tilbudsgiver betaler ikke vederlag til Nordjyske Banks repræsentantskab, bestyrelse eller direktion i forbindelse med Tilbuddet. Med henvisning til Overtagelsesbekendtgørelsens § 19 bekræfter Tilbudsgiver, at Tilbudsgiver ikke har indgået aftaler eller foretaget ændringer i bestående aftaler om bonus eller lignende ydelser til Nordjyske Banks ledelse.

Tilbudsgiver har ikke kendskab til, at hverken repræsentantskab, bestyrelse eller direktion er berettiget til en transaktionsbonus som følge af Gennemførelsen af Tilbuddet. Tilbudsgiver har heller ikke kendskab til, at Gennemførelsen af Tilbuddet har nogen indvirkning på direktionens eksisterende ansættelsesvilkår, herunder en eventuel forlængelse af et eksisterende opsigelsesvarsel. Hvis bankens direktører opsiges i forbindelse med en fusion, er de berettiget til 24 måneders efterløn ud over opsigelsesperioden som nævnt i Nordjyske Banks årsrapport for 2017.

Der er ifølge Nordjyske Banks årsrapport 2017 ikke fastsat incitamentsprogrammer for medlemmer af bankens ledelse. Der udbetales således ikke variabel løn.

3.2 Finansielle nøgletal og resultatforventninger for Nordjyske Bank

Nedenstående udvalgte regnskabsoplysninger for Nordjyske Bank er uddraget fra de reviderede koncernregnskaber for 2017 og 2016.

Resultatposter i sammendrag (beløb i 1.000 kr.)	Året 2017	Året 2016	Året 2015
Netto rente- og gebyrindtægter	897.927	933.648	837.512
Kursreguleringer	68.052	46.490	20.958
Andre driftsindtægter	1.069	12.800	5.193
Udgifter til personale og administration	502.322	490.598	466.039
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	28.738	27.823	26.683
Andre driftsudgifter	1.478	1.611	27.673
Nedskrivninger på udlån m.v.	95.367	244.764	307.077
Resultat af andele i tilknyttede virksomheder	-21	-28	25.000
Resultat før skat	339.122	228.114	61.191
Skat	69.414	43.228	7.528
Årets resultat	269.708	184.886	53.663

Hovedtal fra balancen (beløb i 1.000 kr.)

Udlån	11.822.101	10.822.498	10.729.109
Indlån ekskl. puljeordninger	12.944.009	12.718.121	12.172.764
Indlån i puljeordninger	3.799.392	3.119.891	2.802.409
Efterstillede kapitalindskud	272.779	271.754	270.729
Aktiekapital	183.645	183.645	183.645
Egenkapital	2.952.164	2.758.045	2.617.234
Balance	20.257.380	19.451.173	18.660.023
Eventualforpligtelser m.v.	4.674.524	4.222.554	3.280.329

Udvalgte nøgletal

Indtjening pr. omkostningskrone	1,5	1,3	1,1
Egenkapitalforrentning før skat	11,9	8,5	3,0
Kapitalprocent	16,7	16,4	16,6
Kernekapitalprocent	14,8	14,4	14,5
Overdækning i pct. af lovkrav om likviditet	114,6	150,9	142,0
Børskurs	120,0	105,0	114,5
Indre værdi pr. aktie	160,9	150,3	142,7
Børskurs / indre værdi pr. aktie	0,75	0,70	0,80
Antal medarbejdere ultimo (heltids)	423	423	425

I forbindelse med aflæggelsen af årsrapporten for 2017 anførte Nordjyske Bank følgende omkring forventningerne til helårsresultatet for 2018:

"Nordjyske Bank forventer en basisindtjening i intervallet 340-390 millioner kroner i 2018.

Basisindtjeningen er opgjort eksklusiv nedskrivninger og værdireguleringer på udlån mv. samt kursregulering af børsnoterede værdipapirer mv., hvilket betegnes beholdningsresultat.

Vi forventer nedskrivninger på udlån og garantier - proforma opgjort - på 50-75 millioner kroner, 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 millioner kroner.

Samlet set svarer ovennævnte forventninger til et resultat før skat i intervallet 235–370 millioner kroner.”

og

”Forudsætningerne for Nordjyske Banks forventninger til de økonomiske resultater i 2018 er forventning om fortsat hård konkurrence og øget prispres, der har medført historisk lave udlånsrenter. Udlånsvæksten forventes at ligge i den høje ende af de strategiske mål på 2–4 procent.”

I selskabsmeddelelse den 21. marts 2018 anførte Nordjyske Bank, at bestyrelsen i BI Holding A/S (BankInvest-koncernen) samme dag havde besluttet at indføre en ny værdiansættelsesmodel, der betød en markant opskrivning af værdien af aktierne i BI Holding A/S. Om forventningerne til 2018 anførte Nordjyske Bank:

”Som følge af opskrivningen af værdien af Nordjyske Banks ejerandel i BI Holding A/S opjusterer banken forventningerne til årets basisindtjening med 45 millioner kroner til intervallet 385–435 millioner kroner. Resultat før skat opjusteres tilsvarende til intervallet 280–415 millioner kroner.”

Yderligere regnskabsoplysninger kan findes på Nordjyske Banks hjemmeside: www.nordjyskebank.dk.

3.3 Personer, som handler i forståelse med Nordjyske Bank

Tilbudsgiver er ikke bekendt med Personer, som handler i forståelse med Nordjyske Bank, jf. Overtagelsesbekendtgørelsens § 10, stk. 2, nr. 5.

3.4 Selskabsmeddelelser efter 1. januar 2017

8. februar 2017	Årsregnskabsmeddelelse og årsrapport 2016
8. februar 2017	Indberetning af ledelsens og disses nærtståendes transaktioner med Nordjyske Banks aktier
10. februar 2017	Indkaldelse til ordinær generalforsamling den 7. marts 2017
7. marts 2017	Referat af bankens ordinære generalforsamling den 7. marts 2017
16. maj 2017	Kvartalsregnskabsmeddelelse og kvartalsrapport pr. 31. marts 2017
17. maj 2017	Indberetningspligtiges transaktioner med Nordjyske Bank A/S-aktier
22. august 2017	Halvårsregnskabsmeddelelse og halvårsrapport pr. 30. juni 2017
21. november 2017	Kvartalsregnskabsmeddelelse og kvartalsrapport pr. 30. juni 2017
21. november 2017	Finanskalender 2018 for Nordjyske Bank A/S

8. februar 2018	Årsregnskabsmeddelelse pr. 31. december 2017
9. februar 2018	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
6. marts 2018	Referat af bankens ordinære generalforsamling den 6. marts 2018
13. marts 2018	Fremsættelse af betinget frivilligt købstilbud
19. marts 2018	Opdatering om status efter Jyske Banks offentliggørelse af frivilligt betinget overtagelsestilbud
21. marts 2018	Opskrivning af værdien af Nordjyske Banks ejerandel af BI Holding A/S
21. marts 2018	Korrektion – Opskrivning af værdien af Nordjyske Banks ejerandel af BI Holding A/S
5. april 2018	Jyske Bank forhøjer sit frivillige betingede overtagelsestilbud på Nordjyske Bank

4. BAGGRUND OG AFTALER, DER ER RELEVANTE FOR TILBUDET

4.1 Baggrund for Tilbuddet

Nordjyske Bank henvendte sig i slutningen af 2014 til Jyske Bank med ønske om, at Jyske Bank skulle støtte op om Nordjyske Banks køb af Nørresundby Bank. 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.

Aktieemissionens tegningskurs blev fastsat til 115. Jyske Bank gjorde i den forbindelse Nordjyske Banks ledelse opmærksom på, at en så høj tegningskurs kunne medføre, at tegningsgarantien blev effektiv. Jyske Bank kunne derfor blive ny storaktionær i den fusionerede bank inden for den aftalte ramme på op til 40 % ejerskab. Endvidere blev det gjort klart for ledelsen af Nordjyske Bank, at Jyske Bank ikke havde intentioner om at blive en meget langsigtet storaktionær i Nordjyske Bank.

Da markedskursen efter købstilbuddets fremsættelse og frem til aktieemissionen lagde sig omkring 110, blev garantien næsten 100 % effektiv, og Jyske Bank endte derved med at eje over 30 % af aktierne i Nordjyske Bank. Markedets initiale tiltro til aktien begyndte at vige hen på efteråret 2015, og kursen på Nordjyske Bank faldt markant i månederne op til offentliggørelse af den fusionerede banks første årsregnskab og faldt yderligere efterfølgende. Dette fik Jyske Bank til at supplere sin aktiebeholdning inden for den aftalte ramme. Jyske Bank har p.t. en ejerandel på 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 Nordjyske Banks ledelse, at Jyske Banks aktiebeholdning i løbet af 2017 skulle forsøges afhændet til en for Jyske Bank acceptabel pris, der afspejlede værdierne i Nordjyske Bank.

Ingen af forsøgene på at afhænde aktierne har imidlertid kunnet gennemføres. Hertil kommer, at Standard & Poor's, som fastsætter Jyske Banks rating, i løbet af 2017 har øget kapitalfradragene for ejerskab i andre finansielle virksomheder, hvilket gør det mindre interessant for Jyske Bank fortsat passivt at stille kapital til rådighed for Nordjyske Bank.

Jyske Bank vurderer, at en sammenlægning af Jyske Bank og Nordjyske Bank vil være den bedste løsning for aktionærerne i begge banker.

4.2 Proces med Nordjyske Bank før fremsættelsen af Tilbuddet

Ledelsen i Nordjyske Bank blev orienteret om Jyske Banks overvejelser om Tilbuddet den 13. marts 2018, kort tid før Jyske Banks bestyrelse traf beslutning om at fremsætte Tilbuddet og offentliggjorde selskabsmeddelelse herom.

Jyske Bank inviterede den 13. marts 2018 ledelsen i Nordjyske bank til en dialog om sammenlægning af bankerne. Nordjyske Banks bestyrelse skal offentliggøre en redegørelse med en holdning til Tilbuddet inden udløbet af første halvdel af Tilbudsperioden.

Jyske Bank har drøftet indkaldelse til ekstraordinære generalforsamlinger i Tilbudsperioden med Nordjyske Bank. Baseret på disse drøftelser forventer Jyske Bank, at Nordjyske Banks bestyrelse vil fremsætte forslag om ophævelse af Nordjyske Banks ejer- og stemmeloft. Der henvises til afsnit 5.1.3 *Ophævelse af ejer- og stemmeloft*.

Der er på Offentliggørelsestidspunktet ikke indgået aftaler mellem Nordjyske Bank og Jyske Bank, der er relevante for Tilbuddet, og Jyske Bank har ikke haft adgang til informationer om Nordjyske Bank udover, hvad Nordjyske Bank har offentliggjort.

4.3 **Uigenkaldelige forhåndsaccepter og stemmefuldmagter fra Aktionærer**

Inden Offentliggørelsestidspunktet har Jyske Bank modtaget uigenkaldelige forhåndsaccepter af Tilbuddet fra fire Aktionærer, der tilsammen repræsenterer 4,01 % af aktiekapitalen i Nordjyske Bank. Eventuelle forbedringer af Tilbuddet kommer de Aktionærer, der har afgivet forhåndsaccepten, til gode. De pågældende Aktionærer har samme ret til tilbagekaldelse af forhåndsaccepten i tilfælde af konkurrerende tilbud som andre aktionærer i Nordjyske Bank, der accepterer Tilbuddet.

Jyske Bank har også inden Offentliggørelsestidspunktet modtaget skriftlige fuldmagter fra Aktionærer, der tilsammen repræsenterer 4,01 % af stemmerne i Nordjyske Bank, opgjort uden hensyn til stemmeloftet i vedtægterne. Fuldmagterne giver Jyske Bank fuldmagt til at stemme for ophævelse af såvel ejerloftet i vedtægternes § 3 som stemmeloftet i vedtægternes § 9 på op til to generalforsamlinger i Nordjyske Bank med et sådant emne på dagsordenen.

4.4 **Finansieringsaftaler**

Der henvises til beskrivelsen i afsnit 6.8 *Modydelse og finansiering af Tilbuddet*.

4.5 **Ingen øvrige aftaler, der er relevante for Tilbuddet**

Tilbudsgiver er ikke part i nogen aftaler, som ikke fremgår af dette Tilbudsdokument, og som er væsentlige for Aktionærernes vurdering af Tilbuddet. Endvidere bekræfter Tilbudsgiver, at alle aftaler, som Tilbudsgiver har kendskab til, og som er vigtige for vurderingen af Tilbuddet, er beskrevet i dette Tilbudsdokument.

5. TILBUDSGIVERS INTENTIONER MED NORDJYSKE BANK

5.1.1 Strategisk rationale

Tilbudsgiver er i dag den største aktionær i Nordjyske Bank med en ejerandel på 38,51 %. Formålet med Tilbuddet er, at Tilbudsgiver erhverver alle de Aktier, som Tilbudsgiver ikke allerede ejer, med henblik på at sammenlægge Jyske Bank og Nordjyske Bank for herigennem, at (i) styrke bankernes fælles position i Nordjylland og derved tiltrække nye fælles kunder, (ii) gøre det muligt at løfte langt større engagementer end tilfældet er i dag for Nordjyske Bank – til gavn for erhvervsudviklingen i Nordjylland, (iii) give Nordjyske Banks privat- og erhvervs-kunder adgang til Jyske Banks platform med attraktive produkter og services, og (iv) opnå synergier.

5.1.2 Intentioner med Nordjyske Bank

Jyske Bank ønsker at gennemføre en organisatorisk og operationel sammenlægning af Nordjyske Banks og Jyske Banks virksomheder. En succesfuld sammenlægning forudsætter efter Jyske Banks opfattelse, at sammenlægningen sker med respekt for Nordjyske Banks værdier og særlige karakteristika.

Jyske Bank vurderer, at Nordjyske Bank har det stærkeste bankbrand i Nordjylland. Derfor vil Nordjyske Bank-brandet med fordel kunne anvendes på ubestemt tid sammen med Jyske Bank-brandet på synlige områder som eksempelvis bygningsfacader og i forbindelse med sponsorater, kundearrangementer mv.

Nordjyske Banks kunder skal hurtigst muligt have adgang til Jyske Banks produkter og services, og de vil så vidt muligt blive tilbudt på en måde, så kunderne ikke mærker ændringer i dagligdagen.

Uagtet at også Jyske Bank opererer med en central kreditfunktion, er det Jyske Banks hensigt at fastholde Nordjyske Banks særlige kreditkompetence i Nordjylland for at sikre den lokale markedsindsigt og understøtte den lokale handlekraft. Organisatorisk vil kreditfunktionerne blive sammenlagt.

De øvrige stabsfunktioner vil også organisatorisk blive sammenlagt, men der vil, hvor det er muligt og hensigtsmæssigt, kunne opretholdes fysiske placeringer i Nordjylland. Jyske Bank vil bevare og udbygge sit nuværende servicecenter i Nordjylland for at løse administrative opgaver og derved skabe jobmuligheder for medarbejdere, der kan blive berørt af sammenlægningen.

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.

Både Jyske Bank og Nordjyske Bank anvender i dag Bankdata som datacentral, og Bankdatas systemer vil fremadrettet udgøre IT-plattformen for den sammenlagte bank. Der forventes at kunne gennemføres en IT-mæssig integration i løbet af 2019.

For at understøtte sammenlægningen optimalt agter Jyske Bank at etablere et sammenlægningsråd bestående af repræsentanter fra både Jyske Banks og Nordjyske Banks nuværende aktionærvalgte organer. Sammenlægningsrådet får til opgave at tilsikre, at sammenlægningen bliver så succesfuld som muligt for begge bankers kunder og medarbejdere.

Jyske Bank anser Nordjyske Bank for veldrevet og ønsker at sikre, at de ledelsesmæssige kompetencer fastholdes og udvikles. Jyske Bank vil derfor arbejde for, at Nordjyske Bank bliver passende repræsenteret i Jyske Banks bestyrelse og repræsentantskab samt på ledende poster i den daglige drift.

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.

5.1.3 Ophævelse af ejer- og stemmeloft

Jyske Bank har med Nordjyske Bank drøftet indkaldelse til ekstraordinære generalforsamlinger i Tilbudsperioden med henblik på ophævelse af ejer- og stemmeloftet i §§ 3 og 9 i Nordjyske Banks vedtægter.

Baseret på disse drøftelser forventer Jyske Bank, at Nordjyske Bank indkalder til en eller to ekstraordinære generalforsamlinger. De endelige tidspunkter fastsættes af Nordjyske Banks bestyrelse og offentliggøres i selskabsmeddelelser via Nasdaq Copenhagen. På generalforsamlingerne forventer Jyske Bank, at Nordjyske Banks bestyrelse fremsætter de mellem Nordjyske Bank og Jyske Bank drøftede forslag til ophævelse af ejer- og stemmeloft i Nordjyske Bank. Jyske Bank møder og stemmer for forslagene på generalforsamling med egne stemmer på de Aktier, der ejes af Jyske Bank ved Tilbuddets fremsættelse, og med stemmer fra andre Aktionærer i henhold til fuldmagt.

Baggrunden for, at forslagene om ophævelse af ejer- og stemmeloft muligvis skal vedtages på to generalforsamlinger er et krav om fremmøde (quorum) i Nordjyske Banks vedtægter. For det tilfælde at forslagene vedtages på den første ekstraordinære generalforsamling, men quorumkravet ikke var opfyldt på første generalforsamling, forventer Tilbudsgiver, at Nordjyske Bank indkalder til en anden ekstraordinær generalforsamling til behandling af de af bestyrelsen fremsatte forslag.

Nordjyske Banks vedtægter fastsætter om vedtægtsændringer følgende quorum- og vedtagelsesregler: Forslag om ændringer i vedtægterne 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 repræsentantskabet eller bestyrelsen, kan forslaget vedtages på en ny generalforsamling med den nævnte kvalificerede majoritet uden hensyn til, hvor stor en del af aktiekapitalen, der er repræsenteret. Såfremt forslag til ændring af vedtægterne 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.

5.1.4 Generalforsamlingsbeslutninger efter Gennemførelse

Umiddelbart efter Gennemførelse er det Jyske Banks hensigt at anmode Nordjyske Banks bestyrelse om at indkalde til en ekstraordinær generalforsamling i Nordjyske Bank til behandling af: (1) Forslag om ændring af vedtægtsbestemmelser i § 12 om repræsentantskab og/eller § 15 om bestyrelse, (2) nyvalg af medlemmer til repræsentantskabet og bestyrelse i fornødent omfang og (3) øvrige forslag, som Jyske Bank måtte beslutte, herunder øvrige vedtægtsændringer og beslutning om at ansøge om afnotering af Nordjyske Banks aktier fra Nasdaq Copenhagen.

5.1.5 Udlodning af midler

Tilbudsgiver forbeholder sig ret til, når som helst efter Gennemførelsen, at foreslå og/eller støtte, at Nordjyske Bank udlodder midler enten i form af aktietilbagekøb eller kapitalnedsættelser, som udlodning af udbytte (ordinært eller ekstraordinært) eller på anden måde foretager udlodninger til Aktionærene. Med henblik på at undgå begrænsninger, som følge af Selskabslovens bestemmelser og oplysningskravene i Overtagelsesbekendtgørelsen, forbeholder Tilbudsgiver sig retten til at foreslå, stemme for og/eller på anden måde foranledige, at Nordjyske Bank inden for de første 12 måneder efter Gennemførelsen vedtager og udlodder udbytte (ordinært og/eller ekstraordinært) for et samlet beløb på op til 2.668 mio. kr. svarende til Nordjyske Banks samlede frie reserver. Enhver betaling eller udlodning vil ske med respekt af de lovpligtige minimumskrav, herunder begrænsninger i lov om finansiel virksomhed, selskabsloven og øvrige gældende regler.

5.1.6 Tvangsindløsning og afnotering

Efter Gennemførelse, og forudsat at Tilbudsgiver på det pågældende tidspunkt besidder det i henhold til Selskabsloven påkrævede antal Aktier, vil Tilbudsgiver indlede og gennemføre en Tvangsindløsning af de resterende minoritetsaktionærer i Nordjyske Bank i henhold til Selskabsloven. I forbindelse hermed vil Tilbudsgiver ansøge om afnotering af Aktierne fra Nasdaq Copenhagen.

Hvis Tilbudsgiver ved Gennemførelsen besidder eller erhverver færre end 90 % af alle Aktier og stemmerettigheder i Nordjyske Bank (eksklusive eventuelle Egne Aktier), kan Tilbudsgiver, med forbehold for gældende ret, regler og bestemmelser, fortsat anmode om en afnotering af Aktierne fra Nasdaq Copenhagen.

Hvis Aktierne afnoteres, vil Tilbudsgiver derefter foranledige, at Nordjyske Banks vedtægter ændres, således at det fremgår af disse, at Nordjyske Bank ikke længere er et børsnoteret selskab.

5.1.7 Fusion

Det er Jyske Banks hensigt at gennemføre en juridisk fusion af Jyske Bank og Nordjyske Bank, når det skønnes hensigtsmæssigt. En sådan fusion kan være en uegentlig fusion, der bevirker, at Nordjyske Bank ophører ved overdragelse af aktiver og forpligtelser som helhed til Jyske Bank mod vederlag til eventuelle minoritetsaktionærer i Nordjyske Bank, som ikke har accepteret Tilbuddet og ikke er blevet tvangsindløst. Vederlaget kan være i aktier i Jyske Bank eller kontanter eller en kombination heraf. En

fusion vil ske i overensstemmelse med Selskabsloven, Lov om Finansiell Virksomhed og anden relevant lovgivning.

6. BESKRIVELSE AF JYSKE BANK

6.1 Tilbudsgiver

Tilbuddet fremsættes af:

Jyske Bank A/S
 CVR-nr. 17616617
 Vestergade 8-16
 8600 Silkeborg

6.2 Personer, som handler i forståelse med Tilbudsgiver

Der findes ikke Personer, som handler i forståelse med Tilbudsgiver i forbindelse med afgivelsen af Tilbuddet, jf. Overtagelsesbekendtgørelsens § 10, stk. 3, nr. 2.

6.3 Tilbudsgivers aktiviteter, ledelse og ejerforhold samt virksomhed

6.3.1 Jyske Banks aktiviteter og virksomhed

Jyske Bank blev grundlagt den 7. juli 1967 ved en fusion mellem fire midtjyske lokalbanker: Silkeborg Bank (1882), Kjellerup Bank (1919), Kjellerup Handels- og Landbrugsbank (1917) og Handels- og Landbrugsbanken i Silkeborg (1899). I perioden 1967 - 2013 overtog eller fusionerede Jyske Bank med i alt 9 andre danske pengeinstitutter. I 2014 gik Jyske Bank sammen med BRFKredit der (på tidspunktet) var Danmarks fjerdestørste realkreditinstitut.

Jyske Bank-koncernen er i dag det næststørste danskejede pengeinstitut og det tredjestørste pengeinstitut på det danske marked med samlede aktiver på 597,4 mia. kr. pr. 31. december 2017. Jyske Bank har siden 2014 været udpeget som SIFI-bank.

Jyske Bank-koncernen har en markedsandel i Danmark på ca. 10 % på bankudlån til privatkunder og ca. 9 % på totale bankindlån. Pr. 31. december 2017 havde Jyske Bank-koncernen 98 privatkundeafdelinger, 31 erhvervskundeafdelinger, 9 private banking-centre over hele Danmark og 3.932 heltidsmedarbejdere.

Jyske Bank-koncernens forretningsgrundlag bygger på rådgivning om og levering af produkter, der imødekommer kundernes behov i relation til finansielle aktiver og passiver og de betalingsstrømme og risici, der udspringer heraf. Jyske Bank fokuserer på kerneforretningen, som omfatter almindelige bankforretninger, handelsaktiviteter baseret på kundetransaktioner, kapitalforvaltning og private banking-aktiviteter.

Jyske Banks hovedkontor er i Silkeborg. Koncernen omfatter en række datterselskaber i Danmark, hvor BRFKredit a/s og Jyske Finans A/S (finansielle leasingkontrakter og finansiering, særligt bilfinansiering) er de væsentligste.

Jyske Bank-koncernen har desuden internationale private banking-aktiviteter, hvor en del af kunderne serviceres af Jyske Bank (Gibraltar) Ltd., der også servicerer lokale detail- og erhvervskunder. Derudover har Jyske Bank en filial i Hamborg, som fokuserer på danske erhvervskunders bankbehov i Tyskland.

6.3.2 Jyske Banks ledelse

Jyske Banks koncernbestyrelse består af:

Sven Buhrkall (formand), Kurt Bligaard Pedersen (næstformand), Rina Asmussen, Philip Baruch, Jens A. Borup, Keld Norup, Johnny Christensen (medarbejderrepræsentant), og Marianne Lillevang (medarbejderrepræsentant) og Christina Lykke Munk (medarbejderrepræsentant).

Koncerndirektionen i Jyske Bank består af:

Anders Dam (ordførende direktør), Niels Erik Jakobsen, Leif F. Larsen (udtræder pr. 30.04.2018), Peter Schleidt og Per Skovhus.

6.3.3 Jyske Banks ejerforhold

Jyske Bank havde ultimo 2017 185.063 aktionærer. Ca. 30 % af kapitalen kan henføres til Jyske Bank Aktionærer, som hver især havde færre end 20.000 aktier.

I henhold til Værdipapirhandelslovens § 29 og Selskabslovens § 55 (nu: Lov om Kapitalmarkeder § 38) har Jyske Bank modtaget meddelelser om beholdninger på mindst 5 % af aktiekapitalen eller stemmerettighederne fra nedenstående aktionærer i Jyske Bank:

- BRFholding a/s, Kgs. Lyngby, Danmark ejer 20,25 % af aktiekapitalen (BRFholding a/s er et 100 % ejet datterselskab af BRFFonden)
- MFS Investment Management, USA ejer 5,14 % af aktiekapitalen.

6.4 **Finansielle nøgletal og resultatforventninger for Jyske Bank**

Nedenstående udvalgte regnskabsoplysninger for Jyske Bank er uddraget fra de reviderede koncernregnskaber for 2017 og 2016.

Resultatposter i sammendrag (beløb i mio. kr.)	Året 2017	Året 2016	Året 2015
Netto rente- og gebyrindtægter	8.242	8.101	9.536
Kursreguleringer	786	810	26
Øvrige indtægter	822	817	679
Udgifter til personale og administration	5.285	5.039	5.209
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	742	582	456
Nedskrivninger på udlån m.v.	-179	201	1.372
Resultat før skat	4.002	3.906	3.204
Skat	859	790	728
Årets resultat	3.143	3.116	2.476
Hovedtal fra balancen (beløb i mio. kr.)			
Udlån	447.673	422.445	396.176
Indlån ekskl. puljeordninger	155.655	150.137	140.311
Indlån i puljeordninger	4.368	4.511	4.609
Efterstillede kapitalindskud	4.323	2.131	1.354
Aktiekapital	892	950	950
Egenkapital	34.604	32.514	30.040
Balance	597.440	586.703	543.399
Garantier og andre eventualforpligtelser i alt	40.985	38.774	31.599
Udvalgte nøgletal			
Indtjening pr. omkostningskrone	1,7	1,7	1,5
Egenkapitalforrentning før skat*	12,4	12,7	11,1
Kapitalprocent	19,8	18,3	17,0
Kernekapitalprocent	18,0	17,7	16,5
Egentlig kernekapitalprocent	16,4	16,5	16,1
Overdækning i pct. af lovkrav om likviditet	130,2	171,0	191,0
Børskurs	353	337	312
Indre værdi pr. aktie*	374	348	317
Børskurs / indre værdi pr. aktie*	0,95	0,97	0,98
Antal medarbejdere ultimo (heltids)**	3.932	3.981	4.021

*Nøgletal er beregnet, som om den hybride kernekapital (AT1) regnskabsmæssigt behandles som en forpligtelse.

**Medarbejderantallet ultimo 2017 er fratrukket 39 medarbejdere, som er omkostningsdækket eksternt.

I forbindelse med aflæggelsen af årsrapporten for 2017 anførte Jyske Bank følgende omkring forventningerne til helårsresultatet for 2018:

"I 2018 forventer koncernen, at højkonjunktoren fortsætter og at konkurrencen fortsat skærpes. Den økonomiske vækst er fortsat god, men vare- og løninflationen er forsat lav.

Der forventes fortsat en vækst i bankudlån primært til erhvervskunderne.

Målsætningen om at Jyske Bank-benet kunne tilføre koncernen 100 mia. kr. i nye boliglån nås ultimo februar 2018. Ligeledes forventes målsætningen om en vækst i udlån til erhvervsejendomme på 20 mia. kr. realiseret i løbet af 1. halvår 2018.

Under forudsætning af fortsat stabil økonomisk vækst i Danmark er det koncernens ambition, at porteføljen af boliglån vokser med 20–25 mia. kr. og udlån til erhvervsejendomme med 15–20 mia. kr. i løbet af de kommende 3 år. Målet er en samlet udlånsbalance på 350 mia. kr. i Jyske Realkredit.”

og

”På kortere sigt vil Standard & Poor’s risikojusterede kapitalprocent være styrende for udbytte og aktietilbagekøb.

Det er fortsat koncernens målsætning at levere en forrentning af den gennemsnitlige egenkapital på 8–12 % efter skat ekskl. effekten af IFRS 9.

Baseret på egenkapitalen ultimo 2017 svarer denne målsætning til et resultat efter skat på 2,6–3,8 mia. kr.”

6.5 Tilbudsgivers eksisterende ejerskab og indflydelse i Nordjyske Bank

Jyske Bank inklusiv dets datterselskaber besidder på Offentliggørelsestidspunktet i alt 7.072.880 Aktier svarende til 38,51 % af aktiekapitalen i Nordjyske Bank. Som følge af et stemmeloft i Nordjyske Banks vedtægter råder Jyske Bank over 1.000 stemmer i Nordjyske Bank, hvilket udgør en ubetydelig andel af stemmerne i Nordjyske Bank.

6.6 Opkøb af Nordjyske Banks aktier i Tilbudsperioden

Jyske Bank foretager ikke opkøb af Aktier i Tilbudsperioden bortset fra handler til effektivering af kundeordrer.

6.7 Opkøb af Nordjyske Banks aktier efter Gennemførelse af Tilbuddet

Tilbudsgiver forbeholder sig ret til, til enhver tid efter Gennemførelsen, at købe yderligere Aktier, det være sig ved køb i markedet, i privat forhandlede transaktioner, gennem et eller flere yderligere overtagelsestilbud eller på anden måde. Sådanne yderligere køb kan desuden, i det omfang gældende ret, regler eller bestemmelser tillader det, foretages af Nordjyske Bank mod kontant betaling eller i bytte for aktiver.

Såfremt Tilbudsgiver i en periode på seks (6) måneder efter Gennemførelsen erhverver Aktier på vilkår, der er mere fordelagtige, end dem der gælder for Tilbuddet, forpligter Tilbudsgiver sig til i overensstemmelse med Overtagelsesbekendtgørelsens § 7, stk. 1, at kompensere de Aktionærer, som har accepteret Tilbuddet.

6.8 Modydelse og finansiering af Tilbuddet

6.8.1 Modydelse

Vederlaget i Tilbuddet består alene af kontant betaling.

Tilbudskursen indebærer en samlet værdiansættelse af Nordjyske Bank på 3.489 mio. kr. Efter fradrag af Aktier, der ejes af Jyske Bank på Offentliggørelsestidspunktet og af Nordjyske Banks beholdning af Egne Aktier oplyst i årsrapport 2017, udgør værdien af Nordjyske Banks udestående aktiekapital 2.142 mio. kr.

6.8.2 Finansiering

Tilbuddet er ikke underlagt noget finansieringsforbehold og er fuldt finansieret. Tilbudsgiver bekræfter at have taget de nødvendige foranstaltninger til at sikre, at midlerne, der kræves til fuld opfyldelse af Tilbuddet, vil være rettidigt tilgængelige.

Jyske Bank råder over den til opfyldelsen af Tilbuddet nødvendige likviditet.

7. VILKÅR OG BETINGELSER FOR TILBUDET

7.1 Tilbudskurs

Tilbudskursen udgør 190 kr. kontant pr. Aktie.

Såfremt Nordjyske Bank udbetaler udbytte (deklareret som endeligt eller på anden måde bindende for Nordjyske Bank) og/eller generelt foretager andre udlodninger til Aktionærerne før Gennemførelsen, nedsættes Tilbudskursen, der skal betales i henhold til Tilbuddet, krone-for-krone med udbytte- og/eller udlodningsbeløbet pr. Aktie.

7.2 Antal Aktier som Tilbudsgiver påtager sig at betale

Tilbudsgiver forpligter sig til at erhverve op til 100 % af Aktierne eksklusive eventuelle Egne Aktier.

7.3 Tilbudsperioden

Tilbuddet gælder fra og med den 6. april 2018 og udløber den 14. juni 2018 kl. 16:00 (dansk tid), medmindre Tilbudsperioden forlænges i henhold til Overtagelsesbekendtgørelsens § 9, stk. 3 (med henblik på myndighedsgodkendelse) eller § 25, stk. 2 (i tilfælde af konkurrerende tilbud).

Såfremt Tilbuddet forlænges, vil Tilbudsgiver offentliggøre et Tillæg til Tilbudsdokumentet i henhold til Overtagelsesbekendtgørelsens § 9, stk. 4. Accept af Tilbuddet skal være Jyske Bank Backoffice, Dansk Fonds i hænde som beskrevet i afsnit 8 *Accept og Afvikling* inden Tilbudsperiodens udløb.

7.4 Forlængelse af Tilbudsperioden

Tilbudsgiver kan forlænge Tilbudsperioden ad én eller flere gange på et hvilket som helst tidspunkt, indtil Betingelserne er blevet opfyldt eller frafaldet.

Tilbudsgiver forbeholder sig ret til at forlænge Tilbudsperioden i henhold til Overtagelsesbekendtgørelsens § 21, stk. 3, senest 18 timer efter Tilbudsperiodens udløb. I tilfælde af en sådan forlænget Tilbudsperiode vil den forlængede Tilbudsperiode udløbe på den dato og det tidspunkt, Tilbudsgiver måtte fastsætte, dog således at forlængelsen udgør mindst to uger.

Den samlede Tilbudsperiode må maksimalt vare 10 uger, medmindre:

- (i) der fremsættes et Konkurrerende Tilbud, og/eller
- (ii) Betingelserne ikke er blevet opfyldt på grund af manglende myndighedsgodkendelser.

Offentliggøres et Konkurrerende Tilbud, har Tilbudsgiver pligt til at forlænge Tilbudsperioden indtil udløbet af tilbudsperioden (eller eventuelle forlængelser deraf) for det pågældende Konkurrerende Tilbud, medmindre Tilbudsgiver tilbagekalder Tilbuddet i henhold til Overtagelsesbekendtgørelsens § 25, stk. 2, som nærmere beskrevet i afsnit 7.6 *Ret til at Tilbagekalde Tilbuddet*.

Hvis Betingelserne ikke er blevet opfyldt på grund af manglende myndighedsgodkendelser, kan Tilbudsgiver forlænge Tilbudsperioden ud over 10 uger, indtil de pågældende nødvendige godkendelser er opnået, dog således at Tilbudsperioden ikke kan forlænges ud over 9 måneder i alt.

Tilbudsgiver meddeler eventuelle forlængelser af Tilbudsperioden via Nasdaq Copenhagen, Finanstilsynets OASM-database og elektroniske medier, hvis og i det omfang gældende ret, regler og bestemmelser kræver det, senest 18 timer efter udløbet af den oprindelige Tilbudsperiode. Tilbudsgiver vil desuden meddele en eventuel yderligere forlængelse af et allerede forlænget Tilbud senest 18 timer efter udløbet af en allerede forlænget Tilbudsperiode. I den pågældende meddelelse anføres den ændrede tilbudsperiode, som herefter benævnes "Tilbudsperioden".

Hvis Tilbudsgiver forbedrer Tilbuddet til Aktionærernes fordel, vil Aktionærer, der allerede har accepteret Tilbuddet, automatisk være berettiget til det forbedrede Tilbud, forudsat at Tilbuddet Gennemføres.

7.5 Betingelser

Gennemførelse af Tilbuddet er betinget af, at alle følgende Betingelser opfyldes eller efter Jyske Banks eget valg helt eller delvist frafaldes eller indskrænkes:

1. Det er en betingelse, at ejerloftet i § 3 i Nordjyske Banks vedtægter ophæves inden udløbet af Tilbudsperioden.
2. Det er en betingelse, at stemmeloftet i § 9 i Nordjyske Banks vedtægter ophæves inden udløbet af Tilbudsperioden.
3. Det er en betingelse, at Jyske Bank ved udløbet af Tilbudsperioden ejer eller har modtaget gyldige accepter af Tilbuddet for i alt mere end 2/3-dele af aktiekapitalen (eksklusive Egne Aktier) og stemmerettighederne i Nordjyske Bank.
4. Det er en betingelse, at der ikke forud for Afvikling af Tilbuddet er sket ændringer i Nordjyske Banks vedtægter eller aktiekapital eller er afgivet tilsagn om at ville ændre Nordjyske Banks aktiekapital eller vedtægter bortset fra, hvad der er fastsat i Tilbuddet, jf. Betingelserne i afsnit 7.5.1 – 7.5.2.
5. Det er en betingelse, at hverken Nordjyske Bank eller Nordjyske Banks Dattervirksomheder forud for Afvikling af Tilbuddet (a) træffer beslutning om at gennemføre en spaltning eller fusion, (b) indgår køb, salg eller andre transaktioner med en væsentlig del (forstået som mere end 5 % af Koncernens samlede aktiver) af Koncernens aktiver, rettigheder eller virksomheder og/eller (c) indgår joint ventures, alliancer eller tilsvarende forpligtelser eller aftaler, som vil hindre eller forsinke Jyske Bank i at opnå godkendelser om ikke-indsigelse til Tilbuddet fra kompetente konkurrencemyndigheder, regulatoriske myndigheder, eller som vil betinge tildeling af sådanne godkendelser om ikke-indsigelse af, at Jyske Bank påtager sig forpligtelser eller giver tilsagn, som Jyske Bank ikke ville skulle påtage sig uden et sådant joint venture eller en sådan alliance eller forpligtelse.
6. Det er en betingelse, at hverken Nordjyske Bank eller Nordjyske Banks Dattervirksomheder forud for Afvikling af Tilbuddet afhænder, indgår aftale om at afhænde eller annullerer eller indgår aftale om at annullere Egne Aktier, Koncernen besad på Offentliggørelsestidspunktet.

7. Det er en betingelse, at Nordjyske Bank ikke forud for Afvikling af Tilbuddet udsteder eller bemyndiger udstedelse af warrants, optioner, konvertible lån eller andre instrumenter, der kan konverteres til aktier i Nordjyske Bank, og at ingen Dattervirksomheder udsteder sådanne værdipapirer.
8. Det er en betingelse, at Nordjyske Bank ikke forud for Afvikling af Tilbuddet foretager væsentlige ændringer i vilkår for Nordjyske Banks bestyrelses- og direktionsmedlemmer.
9. Det er en betingelse, at Gennemførelse ikke bliver forhindret eller i væsentlig grad truet eller vanskeliggjort af lovgivning efter Offentliggørelsestidspunktet eller af en afgørelse fra en kompetent domstol eller en offentlig myndighed på et grundlag, som ikke er relateret til nogen ansøgning, anmeldelse og/eller fremsendelse af oplysninger, der skal foretages eller afgives som følge af Tilbuddet eller med henblik på at Gennemføre.
10. Det er en betingelse, at der ikke er vedtaget nogen ugunstig lovgivning, og at der ikke (i hvert enkelt tilfælde af andre end Jyske Bank) er henholdsvis indledt, varslet eller afgjort nogen tvister eller processer (herunder voldgiftssager, administrative sager, offentlige og tilsynsmæssige undersøgelser eller retssager) eller truffet nogen afgørelser af offentlige myndigheder, som med rimelig sandsynlighed vil kunne forhindre Gennemførelse.
11. Det er en betingelse, at Jyske Bank ved udløbet af Tilbudsperioden har opnået (1) fusionsgodkendelse fra Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen eller Konkurrencerådet, (2) godkendelse fra Finanstilsynet til at erhverve en kvalificeret andel, der overstiger 50 % af aktiekapitalen og stemmerettighederne i Nordjyske Bank og (3) alle øvrige nødvendige godkendelser og tilladelser fra de relevante myndigheder, i alle tilfælde uden betingelser, som efter Jyske Banks rimelige vurdering er væsentlige og ugunstige for Jyske Bank, og/eller fremtidsudsigterne for og/eller værdien af Koncernen.
12. Det er en betingelse, at der ikke er indtruffet nogen Væsentlig Negativ Ændring, og at Nordjyske Bank ikke i Tilbudsperioden og indtil Tilbuddets Gennemførelse har offentliggjort eller offentliggør oplysninger med et indhold, som udgør en Væsentlig Negativ Ændring.

7.6 Ret til at tilbagekalde Tilbuddet

Tilbudsgiver forbeholder 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 Tilbuddet, 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 Tilbuddet, at en eller flere Betingelser ikke vil blive opfyldt.

Hvis der fremsættes et Konkurrerende Tilbud i henhold til Overtagelsesbekendtgørelsens § 25, stk. 1, forbeholder Tilbudsgiver sig under henvisning til Overtagelsesbekendtgørelsens § 25, stk. 2, ret til at tilbagekalde Tilbuddet på et hvilket som helst af nedenstående tidspunkter:

- senest fem (5) Hverdage efter offentliggørelse af en beslutning om at fremsætte et Konkurrerende Tilbud i henhold til Overtagelsesbekendtgørelsens § 4, stk. 1;
- senest fem (5) Hverdage efter tilbudsdokumentet for det Konkurrerende Tilbud er blevet offentliggjort; eller
- senest fem (5) Hverdage efter en eventuel forlængelse af eller forbedring af vilkårene for det Konkurrerende Tilbud er blevet offentliggjort.

I tilfælde af tilbagekaldelse i overensstemmelse med dette afsnit 7.6, forbeholder Tilbudsgiver sig retten til, med forbehold for gældende ret, at offentliggøre et nyt frivilligt, offentligt overtagelsestilbud.

Ved tilbagekaldelse af Tilbuddet bortfalder Tilbuddet uigenkaldeligt, og enhver aftale om at sælge eller købe Aktier, der er indgået som følge af en Aktionærs accept af Tilbuddet, vil være uden retsvirkning og vil ophøre uden ansvar. I tilfælde af en sådan tilbagekaldelse er Tilbudsgiver ikke forpligtet til at købe Aktier, der sælges i forbindelse med Tilbuddet, og enhver accept af at sælge Aktier vil være uden retsvirkning.

En tilbagekaldelse af Tilbuddet vil blive offentliggjort gennem Nasdaq Copenhagen, Finanstilsynets OASM-database og elektroniske medier, hvis og i det omfang nødvendigt efter gældende ret, regler og bestemmelser.

7.7 **Frafald eller indskrænkning af omfanget af Betingelser**

Tilbudsgiver kan frafalde eller indskrænke omfanget af en eller flere af Betingelserne, der er anført i afsnit 7.5. Tilbudsgiver kan dog ikke frafalde eller indskrænke omfanget af Betingelser inden for de sidste 2 uger af Tilbudsperioden. Intet frafald eller indskrænkning af omfanget af Betingelserne giver de Aktionærer, der har accepteret Tilbuddet, mulighed for at tilbagekalde deres accept. Hvis alle Betingelser er blevet opfyldt, eller Tilbudsgiver har frafaldet kravet om opfyldelse af alle eller nogle af disse ved eller forud for Afvikling af Tilbuddet, vil Tilbudsgiver gennemføre Tilbuddet i henhold til Tilbudsdokumentets vilkår og betingelser efter Tilbudsperiodens udløb ved at købe Aktier, der gyldigt er tilbudt solgt i forbindelse med Tilbuddet, og betale Tilbuddets vederlag (beregnet med henvisning til Tilbudskursen) til de Aktionærer, der gyldigt har accepteret Tilbuddet.

En eventuel meddelelse om frafald eller indskrænkning i omfanget af Betingelserne eller tilbagekaldelse af Tilbuddet offentliggøres gennem Nasdaq Copenhagen, Finanstilsynets OASM-database og elektroniske medier via et Tillæg.

7.8 **Ret til at tilbagekalde accept**

Enhver accept af Tilbuddet og ethvert salg af Aktier i henhold til Tilbuddet er bindende og uigenkaldeligt for Aktionærerne, medmindre andet følger af ufravigelige lovregler.

Hverken frafald af eller indskrænkning i omfanget af Betingelserne for Gennemførelse giver Aktionærer, der har accepteret Tilbuddet, ret til at tilbagekalde deres accept.

I tilfælde af et Konkurrerende Tilbud kan Aktionærer, der har accepteret Tilbuddet, tilbagekalde deres accept af Tilbuddet i en periode på tre (3) Hverdage efter offentliggørelse af det Konkurrerende Tilbud i overensstemmelse med Overtagelsesbekendtgørelsens § 25, stk. 3.

Gyldig tilbagekaldelse af en accept af Tilbuddet kræver, at meddelelsen om tilbagekaldelse sendes skriftligt til det kontoførende institut, hvortil den oprindelige meddelelse om accept af Tilbuddet er blevet sendt. Hvis den oprindelige meddelelse om accept af Tilbuddet er blevet sendt til Jyske Bank Backoffice, Dansk Fonds, skal meddelelsen om tilbagekaldelse således også sendes til Jyske Bank Backoffice, Dansk Fonds.

For værdipapirer, der ejes gennem en nominee, skal Aktionærene anmode den administrator, der forvalter nominee registreringen, om at udarbejde en meddelelse om tilbagekaldelse.

En Aktionær, som tilbagekalder sin accept, er forpligtet til at betale eventuelle gebyrer, som det kontoførende institut, der fører det relevante depot, eller nominee for en nominee-registreret ejerandel måtte opkræve for tilbagekaldelsen.

7.9 **Bevarelse af aktionærrettigheder**

Aktionærer, der har accepteret Tilbuddet, bevarer alle rettigheder som aktionær i Nordjyske Bank, kan stemme på Nordjyske Banks generalforsamlinger og bevarer retten til udbytte og andre udlodninger frem til det tidspunkt, hvor Gennemførelsen har fundet sted og adkomst til Aktierne er overgået til Tilbudsgiver.

7.10 **Rettigheder vedrørende Aktierne og overdragelse af adkomst**

Aktier, der ved Gennemførelsen sælges til Tilbudsgiver i henhold til Tilbuddet, skal være frie og ubehæftede i enhver henseende.

Adkomst til de Aktier, der er afgivet gyldig accept af Tilbuddet for, og hvor der ikke er sket gyldig tilbagekaldelse af accept, overgår til Tilbudsgiver ved Gennemførelsen mod betaling af det tilbudte vederlag.

8. ACCEPT OG AFVIKLING

8.1 Fremgangsmåde ved accept

Aktionærer, der ønsker at acceptere Tilbuddet og sælge deres Aktier til Tilbudsgiver på de i dette Tilbudsdokument anførte vilkår og betingelser, skal kontakte deres eget kontoførende institut med anmodning om, at accepten af Tilbuddet meddeles til:

Jyske Bank A/S
Backoffice, Dansk Fonds
Vestergade 8-16
8600 Silkeborg
E-mail: fondsservice@jyskebank.dk
Telefon: +45 8989 7357 eller + 45 8989 7310

Aktionærer, der ønsker at acceptere Tilbuddet, kan anvende den acceptblanket, der er vedhæftet dette Tilbudsdokument som bilag 1. Aktionærerne vil muligvis også kunne acceptere Tilbuddet gennem deres kontoførende instituts netbank-løsning. Tilbudsgiver forbeholder sig ret til at afvise enhver accept, der er indsendt fejlagtigt eller med mangler eller fejl.

Der skal indsendes accept af Tilbuddet for hver enkelt VP Securities depot. Aktionærerne kan kun acceptere Tilbuddet på de vilkår, der er i Tilbudsdokumentet. Aktionærerne kan vælge at acceptere Tilbuddet for alle eller en del af de Aktier, der på transaktionstidspunktet er registreret på det i acceptblanketten angivne depot. Hvis der ikke er angivet et tal, der er mindre end de på depotet registrerede Aktier i alt, anses Aktionæren for at have accepteret Tilbuddet for alle Aktier på depotet. Accepter, der indsendes i Tilbudsperioden vil også være gældende indtil udløbet af en eventuel forlænget Tilbudsperiode, medmindre accepten trækkes tilbage i henhold til Overtagelsesbekendtgørelsens § 25, stk. 3.

Aktionærerne bedes bemærke, at accept af Tilbuddet skal være meddelt Aktionærens eget kontoførende institut tids nok til, at det kontoførende institut kan behandle og videreformidle accepten til Jyske Bank Backoffice, Dansk Fonds, der skal have accepten i hænde før Tilbudsperiodens udløb den 14. juni 2018 kl. 16.00 (dansk tid), eller i tilfælde af en forlænget Tilbudsperiode, på et sådant senere tidspunkt, som anføres i meddelelsen om forlængelse af Tilbudsperioden.

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

8.2 Offentliggørelse af resultatet af Tilbuddet

Tilbudsgiver meddeler det foreløbige eller endelige resultat af Tilbuddet gennem Nasdaq Copenhagen, Finanstilsynets OASM-database og elektroniske medier, hvis og i det omfang gældende ret kræver det, senest 18 timer efter Tilbudsperiodens udløb. Såfremt denne meddelelse kun indeholder det foreløbige resultat, vil Tilbudsgiver senest tre dage efter Tilbudsperiodens udløb meddele det endelige resultat af Tilbuddet i henhold til Overtagelsesbekendtgørelsens § 21, stk. 3.

Meddelelse af det endelige resultat forventes at blive offentliggjort senest den 19. juni 2018.

8.3 **Afviklingsbank**

Jyske Bank A/S
 Backoffice, Dansk Fonds
 Vestergade 8-16
 8600 Silkeborg
 E-mail: fondsservice@jyskebank.dk
 Telefon: +45 8989 7357 eller + 45 8989 7310

8.4 **Afvikling**

Tilbuddet afvikles for alle de Aktionærer, der ved Tilbudsperiodens udløb har afgivet gyldig accept af Tilbuddet og ikke gyldigt har tilbagekaldt accepten. Afvikling af Tilbuddet sker senest på den handelsdag, der ligger to Hverdage efter Dato for Det Endelige Resultat og forventes at være den 21. juni 2018 (baseret på 19. juni 2018 som Dato for Det Endelige Resultat).

8.5 **Mæglergebyrer og andre omkostninger**

Mæglergebyrer og/eller andre omkostninger i forbindelse med Aktionærernes salg af deres Aktier skal afholdes af de pågældende Aktionærer, og disse gebyrer og omkostninger er Tilbudsgiver uvedkommende.

8.6 **Kompensation til Aktionærerne**

Ingen Aktionærer tilbydes kompensation i henhold til Selskabslovens § 344, stk. 2.

8.7 **Skattemæssige overvejelser**

De skattemæssige konsekvenser for Aktionærerne i forbindelse med accept af Tilbuddet afhænger af hver enkelt Aktionærs individuelle forhold. Aktionærerne anmodes om at rådføre sig med deres egne skatterådgivere vedrørende de skattemæssige konsekvenser af deres eventuelle accept af Tilbuddet. Hverken Tilbudsgiver eller dennes tilknyttede Selskaber eller deres respektive repræsentanter påtager sig noget ansvar over for nogen Aktionær i den forbindelse.

9. ØVRIGE FORHOLD

9.1 Lovvalg og værneting

Tilbudsdokumentet, herunder Tilbuddet og accept heraf, er underlagt dansk ret. Tvister, der måtte opstå i forbindelse med Tilbudsdokumentet eller Tilbuddet og accept heraf, skal i første instans indbringes for Sø- og Handelsretten i København, eller hvis denne domstol ikke er rette værneting, for Københavns Byret.

9.2 Intet pligtmæssigt offentligt tilbud

Tilbudsgiver forventer ikke, at Gennemførelsen vil medføre en forpligtelse for Tilbudsgiver til at fremsætte et efterfølgende pligtmæssigt, offentligt tilbud, jf. Lov om Kapitalmarkeder § 45 og Overtagelsesbekendtgørelsens § 3, idet Tilbudsgiver forventer at opfylde betingelserne i Lov om Kapitalmarkeder § 46, stk. 1, nr. 1.

9.3 Finansiell rådgiver for Jyske Bank:

Carnegie Investment Bank
Overgaden neden Vandet 9B
1414 København K

9.4 Juridisk rådgiver for Jyske Bank:

Horten Advokatpartnerselskab
Philip Heymans Alle 7
2900 Hellerup

9.5 Dokumenter vedrørende Tilbuddet

Tilbudsgiver har anmodet Nordjyske Bank om at sende et følgebrev fra Jyske Bank sammen med en brochure, der beskriver Tilbuddet, og acceptblanket (bilag 1 til Tilbudsdokumentet) til hver enkelt navnenoteret aktionær.

Disse dokumenter og Tilbudsdokumentet vil desuden blive gjort tilgængelige på www.jyskebank.dk/nordjyske.

Tilbudsdokumentet, inklusive acceptblanketten, kan desuden rekvireres fra:

Jyske Bank A/S
Backoffice, Dansk Fonds
Vestergade 8-16
8600 Silkeborg
E-mail: fondsservice@jyskebank.dk
Telefon: +45 8989 7357 eller + 45 8989 7310

9.6 Oversættelse

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

9.7 Spørgsmål

Eventuelle spørgsmål vedrørende accept og/eller afvikling af Tilbuddet kan rettes til Aktionærernes eget kontoførende institut. Hvis de kontoførende institutter har spørgsmål vedrørende Tilbuddet, kan sådanne spørgsmål på Hverdage mellem kl. 08:30 og kl. 16:00 (dansk tid) rettes til Jyske Bank Backoffice, Dansk Fonds.

Jyske Bank A/S
Backoffice, Dansk Fonds
Vestergade 8-16
8600 Silkeborg
E-mail: fondsservice@jyskebank.dk
Telefon: +45 8989 7357 eller + 45 8989 7310

10. DEFINITIONER

Medmindre andet fremgår af sammenhængen, skal nedenstående udtryk i dette Tilbudsdokument have følgende betydning:

Afvikling af Tilbuddet	Udbetaling af Tilbuddets vederlag (beregnet med henvisning til Tilbudskursen) til hver enkelt Aktionær, som har afgivet gyldig accept, og ikke gyldigt har tilbagekaldt accepten, til Aktionærens angivne depot/bankkonto. Datoer for senest forventet eller forventet Afvikling af Tilbuddet er den seneste dato eller den dato, hvorpå vederlaget, som skal betales til Aktionærer, der har accepteret Tilbuddet, forventes at være til rådighed på de accepterende Aktionærers bankkonto. Hvis en Aktionærs bankkonto er i anden bank end det pågældende værdipapirdepot, vil købsvederlaget (beregnet med henvisning til Tilbudskursen) blive udbetalt til pågældende bankkonto cirka to Hverdage senere svarende til overførelstiden for betalinger mellem banker.
Aktie(-r)	Én eller flere aktier i Nordjyske Bank.
Aktionær	Alle aktionærer i Nordjyske Bank til enhver tid.
Betingelser(-ne)	De betingelser for Gennemførelse, der er i afsnit 7.5 i dette Tilbudsdokument.
Dattervirksomhed	Enhver Person, hvor mindst halvtreds procent (50 %) af aktierne eller andre kapitalandele (med stemmeret) ejes direkte eller indirekte af en anden Person.
Dato for Det Endelige Resultat	Datoen for Tilbudsgivers offentliggørelse af det endelige resultat af Tilbuddet i overensstemmelse med Overtagelsesbekendtgørelsens § 21, stk. 3.
Egne Aktier	De Aktier i Nordjyske Bank, der til enhver tid ejes og kontrolleres af Koncernen.
Gennemførelse	Gennemførelse af Tilbuddet i henhold til vilkårene og betingelserne i Tilbudsdokumentet, efter at Betingelserne er blevet opfyldt, eller Tilbudsgiver har frafaldet krav om opfyldelse af alle eller nogle af disse, og hvorved

Tilbudsgiver køber aktier, der gyldigt er tilbudt solgt i forbindelse med Tilbuddet, og betaler Tilbuddets vederlag (beregnet med henvisning til Tilbudskursen) til de Aktionærer, der gyldigt har accepteret Tilbuddet. "Gennemføre" og "Gennemført" skal fortolkes i overensstemmelse hermed.

Hverdage	Alle dage undtagen lørdage, søndage, danske helligdage samt 5. juni, 24. december og 31. december.
Jyske Bank Backoffice, Dansk Fonds	Jyske Bank A/S, Backoffice, Dansk Fonds, Vestergade 8-16 8600 Silkeborg.
Koncernen	Nordjyske Bank med dets Dattervirksomheder.
Konkurrerende Tilbud	Et konkurrerende tilbud som omtalt i Overtagelsesbekendtgørelsens § 25, stk. 1.
Lov om Finansiell Virksomhed	Lovbekendtgørelse nr. 1140 af 26. september 2017 med senere ændringer.
Lov om Kapitalmarkeder	Lovbekendtgørelse nr. 12 af 8. januar 2018 om Kapitalmarkeder.
Nasdaq Copenhagen	Nasdaq Copenhagen A/S, CVR nr. 19042677.
Nordjyske Bank	Nordjyske Bank A/S, Torvet 4, 9400 Nørresundby, CVR-nr. 30828712.
Offentliggørelsestidspunktet	Tidspunktet for offentliggørelse af Tilbudsdokumentet.
Overtagelsesbekendtgørelsen	Bekendtgørelse nr. 1171 af 31. oktober 2017 om overtagelsestilbud.
Person	Enhver fysisk person, juridisk person, ethvert selskab, joint venture, interessentskab, enhver forening, fond, organisation, der ikke drives i selskabsform, eller enhver anden enhed.
Selskabsloven	Lovbekendtgørelse nr. 1089 af 14. september 2015 om aktie- og anpartsselskaber med senere ændringer.

Tilbuddet	Det købstilbud, der fremsættes i Tilbudsdokumentet af Jyske Bank til Aktionærerne, med eventuelle forlængelser eller forbedringer besluttet af Jyske Bank efter offentliggørelsen af Tilbudsdokumentet.
Tilbudsdokumentet	Dette tilbudsdokument med tilhørende bilag.
Tilbudsgiver	Jyske Bank A/S, Vestergade 8 - 16, 8600 Silkeborg, CVR-nr. 17616617.
Tilbudskursen	Et kontant vederlag på 190 kr. pr. Aktie (med fradrag af enhver justering, der foretages i overensstemmelse med dette Tilbudsdokument) eller enhver forhøjelse heraf, der foretages efter Tilbudsgivers egen beslutning.
Tilbudsperioden	Perioden, der begynder på datoen for Tilbudsdokumentets offentliggørelse og løber som fastsat i Tilbudsdokumentet, som denne måtte blive forlænget af Jyske Bank i overensstemmelse med gældende ret, regler og bestemmelser og Tilbudsdokumentet.
Tillæg	Et tillæg til Tilbudsdokumentet som omtalt i Overtagelsesbekendtgørelsens § 9, stk. 4.
Væsentlig Negativ Ændring	En begivenhed eller en række forbundne begivenheder, forhold eller omstændigheder, der har haft eller med tiden vil kunne forventes at få en vedvarende og væsentlig negativ indvirkning på Koncernens drift, forretningsaktiviteter eller finansielle stilling som helhed, dog forudsat at følgende begivenheder, forhold, omstændigheder eller betingelser eller indvirkninger heraf på Koncernen ikke anses for at udgøre eller ikke tages i betragtning ved afgørelsen af, hvorvidt der har været en væsentlig negativ indvirkning: (1) enhver begivenhed, der følger af betingelser eller forhold eller omstændigheder, der påvirker nogen af de brancher, som Nordjyske Bank og/eller dets Dattervirksomheder opererer i (bortset fra på en måde, der står i væsentligt misforhold til Koncernen som helhed), og/eller (2) enhver begivenhed, der følger af betingelser, eller forhold eller omstændigheder, der påvirker de generelle globale eller regionale økonomiske, erhvervs-mæssige og finansieringsmæssige forhold og/eller kapitalmarkedsforhold.

BILAG 1 – ACCEPTBLANKET

Denne acceptblanket og Tilbuddet (som defineret nedenfor), som denne acceptblanket vedrører, henvender sig ikke til aktionærer, hvis deltagelse i Tilbuddet kræver udstedelse af et tilbudsdokument, registrering eller andre handlinger, bortset fra hvad der kræves i henhold til dansk ret. Tilbuddet fremsættes hverken direkte eller indirekte til aktionærer bosiddende i nogen jurisdiktion, hvor fremsættelse af Tilbuddet eller accept heraf ville være i strid med den pågældende jurisdiktions lovgivning. Enhver person, der kommer i besiddelse af denne acceptblanket eller tilbudsdokumentet, som denne acceptblanket vedrører, forventes og forudsættes selv at indhente alle nødvendige oplysninger om eventuelle gældende begrænsninger samt at overholde disse.

Accept af salg af aktier i Nordjyske Bank A/S, CVR NR. 30828712

(Indleveres til aktionærens eget kontoførende institut til påtegning og behandling)

Accept skal afgives gennem aktionærens eget kontoførende institut tids nok til, at det kontoførende institut kan behandle og videreformidle accepten til Jyske Bank A/S Backoffice, Dansk Fonds, der skal have accepten i hænde senest den 14. juni 2018 kl. 16.00 (dansk tid) eller i tilfælde af en forlængelse af tilbudsperioden på et sådant senere tidspunkt, som anføres i meddelelsen om forlængelse af tilbudsperioden.

Undertegnede erklærer hermed, at de aktier, der sælges i forbindelse med Tilbuddet (som defineret nedenfor), er frie og ubehæftede i enhver henseende.

På de vilkår, der er anført i tilbudsdokumentet vedrørende tilbuddet fremsat af Jyske Bank A/S den 6. april 2018 ("Tilbuddet"), accepterer jeg/vi herved Tilbuddet om betaling af DKK 190 kontant pr. aktie á nominelt DKK 10 i Nordjyske Bank A/S og afgiver ordre om salg af følgende antal aktier á nominelt DKK 10 i Nordjyske Bank A/S (ISIN-fondskode DK0060034353)

	Antal aktier i Nordjyske Bank A/S
--	-----------------------------------

Jeg/vi giver tilladelse til gennemførelse af salget ved overførsel af aktierne i Nordjyske Bank A/S fra min/vores konto i:

Kontoførende institut:	VP-konto:

Provenuet fra de solgte aktier i Nordjyske Bank A/S skal overføres til:

Bank:	Registreringsnr./Kontonr.

Oplysninger om sælgende aktionær og underskrift:

Navn:	
Adresse:	
Postnr. og by:	CVR-nr./CPR-nr.:
Telefon:	Dato og underskrift:

Undertegnede kontoførende institut accepterer at overføre ovennævnte aktier i Nordjyske Bank A/S til Jyske A/S Bank Backoffice, Dansk Fonds, hvis Jyske Bank A/S efter sit eget rimelige skøn afgør, at denne acceptblanket er i overensstemmelse med Tilbuddet, og at betingelserne for Tilbuddet (som anført i tilbudsdokumentet vedrørende Tilbuddet) er opfyldt eller (med forbehold for gældende ret, regler og bestemmelser) frafaldet af Jyske Bank A/S:

CVR-nr.:	CD-identifikation:
Stempel og underskrift:	

Oplysninger til det kontoførende institut:

Ved påtegning på denne acceptblanket skal aktionærens kontoførende institut senest den **14. juni 2018 kl. 16.00 (dansk tid)** (eller i tilfælde af en forlængelse af tilbudsperioden på et sådant senere tidspunkt, som anføres i meddelelsen om forlængelse af tilbudsperioden) have afgivet accept af Tilbuddet til Jyske Bank A/S Backoffice, Dansk Fonds.