



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

**Indhold**

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

## 1. Indledning

Spar Nord Bank A/S (CVR nr. 13737584) ("Tilbudsgiver" eller "Spar Nord") har den 8. december 2014 fremsat et frivilligt offentligt købstilbud ("Købstilbuddet") til aktionærerne i A/S Nørresundby Bank (CVR nr. 34790515) ("Nørresundby Bank" eller "Banken").

Købstilbuddet er fremsat på de vilkår og betingelser, der fremgår af det af Tilbudsgiver udarbejdede tilbudsdokument dateret den 8. december 2014 ("Tilbudsdokumentet").

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

## 2. Baggrund

### 2.1 Nørresundby Bank

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

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

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

Banken værdsætter positive, langvarige og tætte relationer med aktionærer, kunder og medarbejdere. Desuden støtter og deltager Banken i en bred vifte af kulturelle og sociale projekter, ligesom der i Bankens lokale afdelinger er en lang tradition for at bakke op om initiativer og foreninger i nærområdet.

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

## 2.2 Nørresundby Banks finansielle stilling

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

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

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

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

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

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

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

## 2.3 Fusionsovervejelser med Nordjyske Bank A/S

Som beskrevet i selskabsmeddelelse nr. 15 offentliggjort den 9. oktober 2014 havde Nørresundby Bank i efteråret 2014 indledt fusionsforhandlingerne med Nordjyske Bank A/S ("Nordjyske Bank").

Nørresundby Bank og Nordjyske Bank har på et overordnet plan sonderet mulighederne for et tættere samarbejde gennem de seneste år. De konkrete fusionsforhandlinger blev iværksat på baggrund af Spar Nords uventede opkøb af yderligere ca. 5% af aktierne i Nørresundby Bank i september 2014. Det bragte Spar Nords beholdning op på ca. 55%, hvilket aktualiserede Nørresundby Banks overvejelser om at skabe en stærk, selvstændig lokalbank i Nordjylland.

Fusionsforhandlingerne blev sat i bero, idet det ikke umiddelbart var muligt at opnå en afklaring med Nørresundby Banks hovedaktionær, Spar Nord. Som det også fremgår af Spar Nords

selskabsmeddelelse nr. 21 offentliggjort den 10. november 2014, er Købstilbuddet fra Spar Nord blandt andet en reaktion på disse fusionsdrøftelser.

Baggrunden for overvejelserne om fusion mellem Nordjyske Bank og Nørresundby Bank var ønsket om at skabe en stærk nordjysk lokalbank. En bank, der også i fremtiden skulle spille en afgørende rolle i Nordjylland og sikre, at beslutninger fortsat træffes lokalt. Endvidere skulle fusionen sikre en stærk lokalbank, der kapital- og medarbejdermæssigt kan leve op til kundernes ønsker og krav om finansielle ydelser og rådgivning af høj kvalitet.

Den fusionerede bank ville som følge af størrelsen på kundeporteføljen have et solidt fundament i Nordjylland, og det var forventningen, at en betydelig del af kunderne også ville være aktionærer. De to bankers aktiekapital er primært fordelt på en bred kreds af kunder, idet alene Nørresundby Bank havde en hovedaktionær, Spar Nord, med en ejerandel på over 50%.

### **3. Tilbudsgiver**

Spar Nord blev grundlagt i Aalborg i 1824 og har historisk været funderet i det nordjyske område, hvor banken stadig er markedsledende. I perioden fra 2002 til 2010 har Spar Nord etableret og tilkøbt 27 lokale banker (filialer) uden for Nordjylland, og i 2012 fusionerede banken med Sparbank A/S med 23 filialer, således at banken i dag har et landsdækkende distributionsnet med 71 filialer.

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

For en nærmere beskrivelse af Tilbudsgiver henvises til Tilbudsdokumentet.

### **4. Købstilbuddet**

I henhold til Købstilbuddet tilbyder Tilbudsgiver på visse betingelser aktionærerne i Nørresundby Bank ("Aktionærerne") at erhverve alle aktier i Nørresundby Bank à nominelt 10 kr. ("Aktierne") mod et vederlag ("Vederlaget") bestående af 2 stk. nyudstedte aktier i Spar Nord à nominelt 10 kr. samt betaling af et kontant beløb på 309 kr. pr. Aktie.

Købstilbuddet er gyldigt fra den 8. december 2014 og udløber den 15. januar 2015 kl. 24:00 (dansk tid) ("Tilbudsperioden"). Tilbudsperioden kan dog forlænges i overensstemmelse med Overtagelsesbekendtgørelsens § 9 og som beskrevet i Tilbudsdokumentet.

Købstilbuddet er betinget af:

- At Tilbudsgiver har modtaget gyldige accepter af Købstilbuddet, der bevirker, at Tilbudsgiver efter Købstilbuddets gennemførelse vil eje mere end 90 % af aktiekapitalen og stemmerettighederne i Nørresundby Bank;
- At der vedtages ændringer i Nørresundby Banks vedtægter, således at stemmeloftet i vedtægternes § 10, stk. 2 ophæves;

- At Tilbudsgiver har opnået alle nødvendige godkendelser og tilladelser fra relevante myndigheder, herunder konkurrencemyndighederne og Finanstilsynet;
- At Nørresundby Bank ikke i Tilbudsperioden udsteder nye aktier eller øvrige finansielle instrumenter, der kan konverteres til aktier i Nørresundby Bank;
- At Nørresundby Bank ikke i Tilbudsperioden udbetaler udbytte eller foretager anden form for udlodning til Aktionærerne;
- At Nørresundby Bank ikke i Tilbudsperioden træffer beslutning om at gennemføre en spaltning eller fusion eller indgår transaktioner med en væsentlig del (forstået som mere end 5 % af Nørresundby Banks samlede aktiver) af Nørresundby Banks aktiver; og
- At der ikke fra Købstilbuddets fremsættelse og indtil dets gennemførelse er indtrådt en begivenhed, som har en væsentlig negativ indflydelse på Nørresundby Banks økonomiske eller finansielle stilling (en "Væsentlig Negativ Begivenhed"), og at Nørresundby Bank ikke i perioden har offentliggjort eller offentliggør oplysninger med et indhold, som udgør en Væsentlig Negativ Begivenhed.

I øvrigt henvises der til Tilbudsdokumentet

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

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

### **5.1 Fordele**

- Baseret på Spar Nord-aktiens lukkekurs på 58 kr. den 7. november repræsenterer det samlede Vederlag en værdi på 425 kr. pr. Aktie i Nørresundby Bank svarende til en præmie på 43% i forhold til lukkekursen på 298 kr. den 7. november 2014 umiddelbart før Spar Nord offentliggjorde intentionen om at fremsætte Købstilbuddet.
- Købstilbuddet er ikke betinget af due diligence eller Tilbudsgivers finansiering.

### **5.2 Ulemper**

- Sælgende aktionærer vil ikke længere kunne være medejere af regionens lokale bank og vil ikke kunne tage direkte del i en eventuel senere forøgelse af Bankens værdi efter transaktionen.
- Sælgende aktionærer vil modtage et Vederlag, der delvist erlægges i form af nyudstedte aktier i Spar Nord. Den fremtidige værdi af aktierne i Spar Nord er forbundet med usikkerhed, jf. beskrivelsen af risikofaktorerne i Tilbudsdokumentet.
- Såfremt Købstilbuddet fra Spar Nord gennemføres, kan Bestyrelsens ønske om at skabe en stærk, selvstændig lokalbank i Nordjylland gennem en sammenlægning med Nordjyske Bank, som alternativ til at være del af en landsdækkende bank, ikke gennemføres.

- Sælgende aktionærer vil som udgangspunkt blive beskattet af en eventuelt realiseret fortjeneste, hvis de vælger at sælge deres Aktier. De skattemæssige konsekvenser af en accept af Købstilbuddet afhænger af hver enkelt aktionærs individuelle forhold, og Bestyrelsen anbefaler de enkelte aktionærer at vurdere deres egen skattemæssige stilling og eventuelt rådføre sig med egne professionelle rådgivere.

## 6. Bestyrelsens øvrige overvejelser

### 6.1 Konsekvenser for Bankens øvrige interessenter

Bestyrelsen har særligt noteret sig og henholdt sig til de planer for Banken, som er anført af Spar Nord i Tilbudsdokumentet, herunder følgende:

*"Hvis Købstilbuddet gennemføres vil Spar Nord drive Nørresundby Bank videre som et selvstændigt datterselskab i en periode på mindst tre år, hvor Nørresundby Bank fortsætter under sit nuværende navn.*

*Dette indebærer, at såvel Nørresundby Banks hovedsæde som filialer fortsætter uændret i den kommende periode, og at Spar Nord i det hele taget tilstræber at sikre en overgang med så få forandringer som muligt for Nørresundby Banks kunder, og uden væsentlige vilkårsændringer for medarbejderne i de to banker. Efter de første tre år vil det blive vurderet, hvordan der mest hensigtsmæssigt kan realiseres synergier via integration af de to banker. Synergierne vil primært relatere sig til hovedsæde- og supportfunktioner men også i mindre omfang til filialnettet. I forhold til sidstnævnte vil det have stor betydning at bevare de nuværende relationer mellem Nørresundby Banks kunder og rådgivere.*

*Samlet set er det Spar Nords forventning, at der ved en integration kan realiseres synergier i niveauet 4-5 % af de to bankers samlede omkostninger, og at dette dels vil ske via besparelser på driftsomkostninger, dels via en reduktion af de to bankers medarbejderstab i niveauet 4 %. Det er forventningen, at en reduktion, som vil være fordelt på begge bankers medarbejdere, vil kunne gennemføres primært via naturlig afgang."*

I henhold til Spar Nords udsagn i Tilbudsdokumentet forventes Købstilbuddet fra Spar Nord ikke at ville medføre ændringer i beskæftigelsen eller antallet af afdelinger i den omtalte periode på mindst tre år.

Bestyrelsen bemærker, at Spar Nord, efter udløbet af den periode hvor Nørresundby Bank videreføres som et datterselskab under eget brand, forventer at kunne realisere synergier i niveauet 4-5 % af de to bankers samlede omkostninger. Med udgangspunkt i de to bankers samlede rapporterede omkostninger for regnskabsåret 2013 svarer 4-5 % til niveauet 80-100 mio. kr.

Spar Nord forventer, at synergierne primært vil relatere sig til hovedsæde- og supportfunktioner men også i mindre omfang til filialnettet. Bestyrelsen kan dog konstatere, at der for hovedparten af Nørresundby Banks afdelinger er et sammenfald i placeringen med Spar Nords afdelinger. Det må derfor forventes, at Spar Nord har til hensigt at gennemføre visse tilpasninger af afdelingsstrukturen.

## 6.2 Eventuelle konkurrerende tilbud

Bestyrelsens redegørelse i forbindelse med Købstilbuddet fra Spar Nord udelukker ikke andre bydere fra at fremsætte et købstilbud på Bankens Aktier efter gældende regler om konkurrerende tilbud.

Bestyrelsen er i forhold til Spar Nord frit stillet til at vurdere og redegøre for et eventuelt konkurrerende købstilbud.

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

Med undtagelse af Mads Hvolby og Bo Bojer, har medlemmerne af Bestyrelsen og Direktionen ingen direkte eller indirekte ejerandele i Spar Nord. Mads Hvolby og Bo Bojer samt disses nærtstående ejer henholdsvis 2.678 stk. og 10 stk. aktier i Spar Nord.

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

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

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

## 8. Konklusion

Som beskrevet i selskabsmeddelelserne nr. 19 og nr. 20 offentliggjort henholdsvis den 10. og den 11. november 2014, har Nørresundby Bank engageret ABG Sundal Collier som finansiel rådgiver blandt andet med det formål at vurdere Købstilbuddet samt sondere alternative muligheder. Disse sonderinger pågår fortsat. Bestyrelsen ønsker derfor på nuværende tidspunkt hverken at anbefale eller fraråde aktionærer at acceptere Købstilbuddet.

Nørresundby, den 10. december 2014

Bestyrelsen for A/S Nørresundby Bank



Mads Hvolby

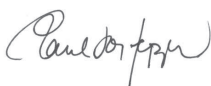
(Formand)



Morten Jensen



Helle Rørbæk Juul Lvnge



Poul Søren Jeppesen

(Næstformand)



John Chr. Aasted



Bo Bojer

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

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

| Navn                    | Antal Aktier |
|-------------------------|--------------|
| <b>Bestyrelse</b>       |              |
| Mads Hvolby             | 3.730        |
| Poul Søe Jeppesen       | 540          |
| Morten Jensen           | 210          |
| John Chr. Aasted        | 1.220        |
| Helle Rørbæk Juul Lynge | 817          |
| Bo Bojer                | 596          |
| <b>Direktion</b>        |              |
| Andreas Rasmussen       | 7.056        |
| Finn Øst Andersson      | 4.294        |