

IKKE TIL FRIGIVELSE, OFFENTLIGGØRELSE ELLER DISTRIBUTION, DIREKTE ELLER INDIREKTE, I ELLER TIL USA, CANADA, AUSTRALIEN ELLER JAPAN ELLER ENHVER ANDEN JURISDIKTION, HVOR DISTRIBUTIONEN ELLER FRIGIVELSEN VIL UDGØRE EN OVERTRÆDELSE AF EN SÅDAN JURISDIKTIONS GÆLDENDE LOVE ELLER REGLER

Tilbudsdokument

Pligtmæssigt overtagelsestilbud til aktionærerne

i



Danske Andelskassers Bank A/S
CVR-nr. 31843219

fremSAT af



Spar Nord Bank A/S
CVR-nr. 13737584

9. september 2021

Indhold

	Side	
1	Købstilbuddet	7
2	Vigtige datoer i forbindelse med Købstilbuddet	7
3	Beskrivelse af Danske Andelskassers Bank	8
4	Baggrund for Købstilbuddet og planer for Danske Andelskassers Bank	15
5	Beskrivelse af Tilbudsgiver	18
6	Vilkår og betingelser for Købstilbuddet	21
7	Accept og afvikling	23
8	Øvrige forhold	24
9	Definitioner	25

VIGTIG INFORMATION

Dette Tilbudsdokument og tilhørende bilag indeholder vigtige oplysninger og bør læses omhyggeligt, før der træffes beslutning med hensyn til accept af Købstilbuddet fremsat af Tilbudsgiver for alle Aktierne (eksklusive selskabets beholdning af egne Aktier og andre finansielle instrumenter udstedt af Danske Andelskassers Bank og Aktier ejet af Danske Andelskassers Banks Aktionærer bosiddende i visse Udelukkede Jurisdiktioner),

Visse definerede udtryk, der anvendes i dette Tilbudsdokument, er anført i afsnit 9 i dette Tilbudsdokument.

Dette Tilbudsdokument indeholder ikke og udgør ikke et tilbud om eller en opfordring til at tilbyde at købe eller tegne værdipapirer til nogen person i USA, Canada, Australien eller Japan eller i nogen anden jurisdiktion uden for Danmark, medmindre et sådant tilbud, køb eller tegning er tilladt i henhold til gældende lovgivning i den pågældende jurisdiktion, og Tilbudsgiver modtager tilfredsstillende dokumentation herfor.

Dette Tilbudsdokument kan indeholde udsagn vedrørende fremtidige forhold eller begivenheder, herunder udsagn om fremtidige resultater, vækst eller andre forventninger til udviklingen og fordele i forbindelse med Købstilbuddet. Sådanne udsagn kan generelt, men ikke altid, identificeres ved anvendelse af ord som f.eks. "forudser", "forudsætter", "forventer", "planlægger", "vil", "agter", "fremskriver", "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 kontrol.

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

Købstilbuddet, der er beskrevet i dette Tilbudsdokument, er udarbejdet som et pligtmæssigt offentligt købstilbud i henhold til Kapitalmarkedsloven og Bekendtgørelse om Overtagelsestilbud. Købstilbuddet, som fremgår af dette Tilbudsdokument, og enhver accept heraf er underlagt dansk ret.

Dette Tilbudsdokument er udarbejdet på dansk og engelsk. Ved uoverensstemmelse mellem de to versioner skal den danske have forrang.

Aalborg, den 9. september 2021

Spar Nord Bank A/S

RESUMÉ AF KØBSTILBUDET

Dette resumé fremhæver vigtige og væsentlige oplysninger vedrørende Købstilbuddet, men hensigten med resuméet er alene at give et overblik. Aktionærerne bør læse hele Tilbudsdokumentet grundigt for at få en mere fuldstændig beskrivelse af Købstilbuddets vilkår, da dette resumé ikke indeholder alle oplysninger, der kan være vigtige for at forstå Købstilbuddet, og da den resterende del af Tilbudsdokumentet indeholder yderligere væsentlige oplysninger. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem resuméet og Tilbudsdokumentet i øvrigt er Tilbudsdokumentets øvrige dele gældende.

Tilbudsgiver

Spar Nord Bank A/S, et aktieselskab stiftet i henhold til dansk ret, CVR-nr. 13737584, med hjemsted på adressen Skelagervej 15, 9000 Aalborg.

Målselskab

Danske Andelskassers Bank A/S, et aktieselskab stiftet i henhold til dansk ret, CVR-nr. 31843219, med hjemsted på adressen Baneskellet 1, 8830 Tjele.

Danske Andelskassers Banks aktiekapital

Pr. datoen for dette Tilbudsdokument udgør Danske Andelskassers Banks registrerede aktiekapital DKK 371.824.624.

Aktiekapitalen består af 185.912.312 stk. aktier á nom. DKK 2,00.

Danske Andelskassers Banks Aktier er optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen under ISIN DK0060299063.

Tilbudskurs

Tilbudskursen er DKK 10,35 pr. Aktie, som eventuelt reguleret i henhold til afsnit 6.3 ("Nedsættelse af Tilbudskursen").

Tilbudskursen svarer til den kurs, som Tilbudsgiver har betalt for Aktierne erhvervet fra AP Pension Livsforsikringsaktieselskab i henhold til Den Betingede Overdragelsesaftale indgået den 24. juni 2021, som blev ubetinget og endelig ved modtagelsen af Finanstilsynets godkendelse den 17. august 2021.

Tilbudsgiver har ikke erhvervet Aktier til en højere kurs i en periode på seks måneder forud for offentliggørelsen af dette Tilbudsdokument.

Tilbudsperioden

Købstilbuddet gælder pr. den 9. september 2021 og udløber den 11. oktober 2021 kl. 17:00 (dansk tid). Tilbudsperioden kan dog forlænges i overensstemmelse med Bekendtgørelse om Overtagelsestilbud og som anført i dette Tilbudsdokument. Såfremt Købstilbuddet forlænges, vil Tilbudsgiver

offentliggøre et Tillæg til Tilbudsdokumentet i overensstemmelse med § 9, stk. 2-4 i Bekendtgørelse om Overtagelsestilbud.

Præmie

Nedenstående tabel viser den præmie, som Tilbudskursen repræsenterer i forhold til kursen pr. Aktie på visse datoer, der skønnes relevante:

Dato/periode	Kurs per Aktie (DKK)	Kurspræmie (%)
Lukkekurs pr. Aktie den 16. august 2021	11,10	-7%
Volumenvægtet gennemsnitskurs pr. Aktie for perioden 16. maj 2021 til 16. august 2021 (begge dage inklusive)	10,62	-3%
Volumenvægtet gennemsnitskurs pr. Aktie for perioden 16. februar 2021 til 16. august 2021 (begge dage inklusive)	10,21	1%

Note: Den 16. august 2021 var den sidste handelsdag på Nasdaq Copenhagen forud for Spar Nord Banks meddelelse den 17. august 2021 om indgåelse af endelig overdragelsesaftale vedrørende overtagelse af AP Pension Livsforsikringsaktieselskabs ejerandele i Danske Andelskassers Bank. Alle aktiekurser er angivet i DKK pr. Aktie a nominelt DKK 2,00.

Kilde: Nasdaq Copenhagen

Bestyrelsens Redegørelse

Bestyrelsen i Danske Andelskassers Bank skal i henhold til § 22 i Bekendtgørelse om Overtagelsestilbud fremlægge en redegørelse vedrørende Købstilbuddet. Bestyrelsens Redegørelse skal fremsættes senest den 23. september 2021.

Accept

Accept af Købstilbuddet skal være modtaget af Spar Nord Bank via Aktionærernes eget kontoførende institut inden Tilbudsperiodens udløb. Aktionærer, der ønsker at acceptere Købstilbuddet, bedes anvende den acceptblanket, der er vedhæftet dette Tilbudsdokument som Bilag 1.

Aktionærerne bedes bemærke, at accept af Købstilbuddet skal være meddelt Aktionærens eget kontoførende institut tidsnok til, at det kontoførende institut kan behandle og videreformidle accepten til Spar Nord Bank, der skal have accepten i hænde før Tilbudsperiodens udløb den 11. oktober 2021, kl. 17:00 (dansk tid).

Fristen for afgivelse af accept til det kontoførende institut afhænger af den enkelte Aktionærs aftale med og det pågældende kontoførende instituts regler og procedurer og kan være tidligere end den sidste dag i Tilbudsperioden.

Offentliggørelse af resultat

Tilbudsgiver offentliggør det foreløbige eller endelige resultat af Købstilbuddet samt om Købstilbuddet forlænges eller afsluttes via Nasdaq Copenhagen, Finanstilsynet og via elektroniske medier, hvis og i det omfang gældende lovgivning, regler og bestemmelser kræver det, senest 18 (atten) timer efter Tilbudsperiodens udløb. I tilfælde af at den førnævnte offentliggørelse alene indeholder det foreløbige resultat, vil Tilbudsgiver offentliggøre en meddelelse om det endelige resultat af Købstilbuddet senest

3 (tre) dage efter Tilbudsperiodens udløb i henhold til § 21, stk. 3 i Bekendtgørelse om Overtagelsestilbud. Medmindre Tilbudsperioden forlænges ved et Tillæg, forventes offentliggørelse af det endelige resultat senest den 15. oktober 2021.

Afvikling

Afvikling af Købstilbuddet vil ske kontant via Aktionærens eget kontoførende institut.

Afvikling gennemføres hurtigst muligt. Handelsdagen for afvikling er senest 3 (tre) Hverdage efter datoen for meddelelsen om, at Købstilbuddet vil blive Gennemført.

Tilbagekaldelsesret

Aktionærerne er bundet af deres accept i hele Tilbudsperioden, medmindre Konkurrerende Tilbud fremsættes i henhold til § 25 i Bekendtgørelse om Overtagelsestilbud.

Hvis der bliver fremsat et Konkurrerende Tilbud, kan Aktionærer, der har accepteret Købstilbuddet, tilbagekalde deres accept af Købstilbuddet i en periode på 3 (tre) Hverdage efter meddelelsen om det Konkurrerende Tilbud.

Med forbehold for ovenstående er accept af Købstilbuddet og salg af Aktier i henhold til Købstilbuddet bindende og uigenkaldeligt for Aktionærer, der accepterer Købstilbuddet.

Tvangsindløsning

Hvis Tilbudsgiver opnår en ejerandel på mere end 9/10 af Aktierne, vil Tilbudsgiver foretage en kommerciel vurdering af, hvorvidt Tilbudsgiver med fordel kan foretage Tvangsindløsning, og i bekræftende fald har Tilbudsgiver til hensigt at gennemføre en Tvangsindløsning i henhold til de enhver tid gældende regler i Selskabsloven.

Spørgsmål fra Aktionærerne

Spørgsmål i forbindelse med accept af Købstilbuddet kan stiles til eget kontoførende institut. Såfremt det kontoførende institut har spørgsmål, kan det kontoførende institut tage kontakt til:

Spar Nord Bank A/S
Postboks 162
Skelagervej 15
9100 Aalborg
Att.: Back Office

E-mail: ifonds@sparnord.dk

1 Købstilbuddet

Spar Nord Bank A/S
CVR-nr. 13737584
Skelagervej 15
9000 Aalborg

fremsætter hermed et pligtmæssigt offentligt købstilbud ("Købstilbuddet") til alle Aktionærer i Danske Andelskassers Bank (med undtagelse af Aktionærer omfattet af begrænsningerne i afsnit 6.9) om køb af alle Aktier i

Danske Andelskassers Bank A/S
CVR-nr. 31843219
Baneskellet 1
8830 Tjele

mod et kontant vederlag på DKK 10,35 pr. Aktie à DKK 2 ("Tilbudskursen"), som eventuelt reguleret i henhold til afsnit 6.3 ("Nedsættelse af Tilbudskursen").

Købstilbuddet fremsættes i henhold til og i overensstemmelse med Kapitalmarkedslovens § 45 og § 3, stk. 1 i Bekendtgørelse om Overtagelsestilbud.

Danske Andelskassers Banks Aktier er optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen under ISIN DK0060299063.

Bestyrelsens Redegørelse i henhold til § 22 i Bekendtgørelse om Overtagelsestilbud skal offentliggøres af Bestyrelsen inden udløbet af første halvdel af Tilbudsperioden, dvs. senest to (2) uger efter dagen før offentliggørelsen af dette Tilbudsdokument. Bestyrelsens Redegørelse udgør ikke en del af dette Tilbudsdokument.

2 Vigtige datoer i forbindelse med Købstilbuddet

2.1 Følgende datoer bør bemærkes i forbindelse med Købstilbuddet:

17. august 2021	Tilbudsgiver offentliggør sin pligt til at fremsætte Købstilbuddet til Aktionærene
9. september 2021	Offentliggørelse af Tilbudsdokumentet og start på Tilbudsperioden.
23. september 2021	Frist for offentliggørelse af Bestyrelsens Redegørelse.
11. oktober 2021, kl. 17:00	Forventet udløb af Tilbudsperioden (med forbehold for forlængelse af Tilbudsperioden).

12. oktober 2021, kl. 11.59	Seneste forventede offentliggørelse af en forlængelse eller Gennemførelse af Købstilbuddet og det foreløbige resultat heraf.
15. oktober 2021	Seneste forventede offentliggørelse af det endelige resultat af Købstilbuddet.
15. oktober 2021	Forventet afviklingsdag af Købstilbuddet på grundlag af udløb af Tilbudsperioden den 11. oktober 2021.

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

3 Beskrivelse af Danske Andelskassers Bank

3.1 Identifikation af målselskabet

Målselskabet er Danske Andelskassers Bank A/S, et aktieselskab stiftet i henhold til dansk ret, CVR-nr. 31843219, med hjemsted på adressen Baneskellet 1, Hammershøj, 8830 Tjele.

3.2 Oplysninger om Danske Andelskassers Bank

- 3.2.1 Oplysningerne i dette afsnit 3 hidrører fra offentligt tilgængelige kilder om Danske Andelskassers Bank, herunder Danske Andelskassers Banks årsrapport for 2020, Danske Andelskassers Banks halvårsrapport for første halvår af 2021, Danske Andelskassers Banks vedtægter samt offentliggjorte selskabsmeddelelser fra Danske Andelskassers Bank. For yderligere informationer om Danske Andelskassers Bank henvises til Danske Andelskassers Banks hjemmeside: <https://www.andelskassen.dk/>. Disse oplysninger er offentliggjort ud fra en vurdering af Danske Andelskassers Bank med henblik på at opfylde de lovgivningsmæssige forpligtelser, der påhviler Danske Andelskassers Bank. Danske Andelskassers Bank har ikke taget højde for andre forhold, herunder forhold vedrørende Tilbudsgiver, Overdragelsesaftalen eller Købstilbuddet. Oplysningerne vedrørende Danske Andelskassers Bank skal således læses med disse forbehold. Tilbudsgiver har ikke udfoldet bestræbelser på at efterprøve eller verificere oplysningerne i Tilbudsdokumentet om Danske Andelskassers Bank, og Tilbudsgiver kan som en følge heraf ikke afgive nogen erklæring om nøjagtigheden af sådanne oplysninger, udover at sådanne oplysninger er korrekt gengivet fra oplysninger offentliggjort af Danske Andelskassers Bank.

Danske Andelskassers Bank blev etableret i 1969 med rødder helt tilbage til 1915. I dag udgør Danske Andelskassers Bank det 17. største pengeinstitut i Danmark baseret på arbejdende kapital pr. ultimo 2020. Danske Andelskassers Bank har under navnet Andelskassen 15 filialer/rådgivningscentre og et landbrugscenter. Danske Andelskassers Bank havde 315 medarbejdere ansat (heltidsbeskæftigede) pr. 1. kvartal 2021. Danske Andelskassers Banks hovedkontor er placeret i Hammershøj, Tjele.

3.3 Selskabsretlige forhold

3.3.1 Aktier

Danske Andelskassers Bank er optaget til handel og officiel notering på det regulerede marked Nasdaq Copenhagen A/S under ISIN DK0060299063.

Pr. datoen for dette Tilbudsdokument udgør Danske Andelskassers Banks registrerede aktiekapital DKK 371.824.624,00. Aktiekapitalen er fordelt på 185.912.312 stk. Aktier à DKK 2,00 eller multipla heraf.

Aktierne er omsætningspapirer og er frit omsættelige.

3.3.2 Aktionærer

I følge de seneste offentliggjorte meddelelser om ejerandele i Danske Andelskassers Bank, , ejer nedenstående aktionærer 5% eller mere af den samlede aktiekapital i Danske Andelskassers Bank:

- | | |
|--|--------|
| • Spar Nord Bank A/S ejer | 36,67% |
| • Fonden for Andelskasserne i område Nord ejer | 14,63% |
| • Fonden for Andelskasserne i område Syd ejer | 14,63% |
| • Købstædernes Forsikring ejer | 10,09% |
| • Jyske Bank A/S ejer | 5,11% |

Pr. 9. september 2021 ejer Tilbudsgiver 68.168.498 Aktier og stemmerettigheder svarende til 36,67% ud af Danske Andelskassers Banks samlede aktiekapital og stemmerettigheder (inklusive egne Aktier). Danske Andelskassers Bank ejede pr. 6. september 2021 i alt 196.192 egne aktier svarende til 0,1055% af Danske Andelskassers Banks samlede aktiekapital og stemmerettigheder.

3.3.3 Bestyrelse og Direktion

Danske Andelskassers Banks Bestyrelse består af:

- Anders Howalt-Hestbech (formand),
- Klaus Moltesen Ravn (næstformand),
- Mikael Jakobsen,
- Jesper Dan Jespersen,
- Tommy Skov Kristensen,
- Poul Erik Weber,
- Britta Rytter Eriksen (medarbejdervalgt),

- Anette Holstein Nielsen (medarbejdervalgt) og
- Niels Jørn Nielsen (medarbejdervalgt).

Danske Andelskassers Banks Direktion består af:

- Jan Pedersen (administrerende direktør)
- Alma Lund Høj (bankdirektør)

3.3.4 Bestyrelse og Direktions vederlag

Tilbudsgiver betaler ikke noget vederlag til Bestyrelsen eller Direktionen i forbindelse med Købs-tilbuddet.

Hverken Tilbudsgiver eller nogen Person, der måtte handle i forståelse med Tilbudsgiver, har indgået aftaler om ændring af eksisterende aftaler vedrørende bonusordninger eller lignende incitamentsordninger for Bestyrelsen eller Direktionen, ligesom en sådan aftale ikke vil blive indgået før Gennemførelsen.

I henhold til Danske Andelskassers Banks årsrapport for 2020 er der indgået en aftale mellem Danske Andelskassers Bank og Danske Andelskassers Banks administrerende direktør Jan Pedersen, der forpligter Danske Andelskassers Bank til at betale en særlig fratrædelsesgodtgørelse svarende til op til tre års gage, hvis Jan Pedersens status ændres, eksempelvis hvis Danske Andelskassers Bank overdrages i forbindelse med en fusion. Bortset herfra har Tilbudsgiver ikke kendskab til væsentlige særlige aftaler mellem Danske Andelskassers Bank og ledelsen i Danske Andelskassers Bank.

3.4 Hoved- og nøgletal for Danske Andelskassers Bank

Hovedtal - Mio. kr.	2018	2019	2020	1. halvår 2020	1. halvår 2021
Netto rente- og gebyrindtægter	576	598	554	281	297
Omkostninger og andre driftsposter	431	435	454	226	238
Basisindtjening	145	163	100	55	59
Kursreguleringer	-21	223	52	-48	50
Nedskrivninger	8	24	27	-2	15
Andre poster	10	18	1	0	0
Resultat før skat	106	344	124	5	124
Resultat efter skat	128	349	113	5	115
Renter til hybrid kernekapital	26	26	26	13	12

Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	715	1.606	971	1.894	161
Udlån	6.247	6.409	6.316	6.225	6.607
Obligationer og aktier	3.410	3.560	4.901	3.836	4.578
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	451	536	461	645	339
Indlån	8.602	9.077	9.410	9.570	10.939
Efterstillede kapitalindskud	104	104	104	104	104
Egenkapital	1.427	1.982	2.043	1.949	2.166
Aktiver i alt	11.099	12.504	13.300	12.824	14.427
Forretningsomfang*	25.145	26.061	27.775	25.366	29.984
Garantier	2.316	2.635	2.864	2.594	3.458
Antal medarbejdere	328	317	311	311	316
<i>*Udlån, indlån ekskl. pulje, garantier og depoter inkl. pulje</i>					

Nøgletal	2018	2019	2020	1. halvår 2020	1. halvår 2021
Kapitalprocent	16,2%	20,6%	22,3%	22,9%	22,4%
Kernekapitalprocent	15,0%	19,5%	21,1%	21,6%	21,2%
Egentlig kernekapitalprocent	12,1%	16,6%	18,4%	18,5%	18,3%
NEP-kapital		20,6%	22,3%	20,4%	20,9%
Egenkapitalforrentning før skat*	7,2%	22,1%	5,6%	-0,5%	6,2%
Egenkapitalforrentning efter skat*	9,1%	22,4%	4,9%	-0,5%	5,6%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,22	1,72	1,26	1,02	1,56
Renterisiko	2,8%	2,2%	1,7%	2,1%	1,2%
Valutaposition	1,1%	0,6%	0,5%	0,5%	0,6%
Valutarisiko	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Udlån i forhold til indlån	80,2%	77,2%	72,9%	70,5%	64,4%
Udlån i forhold til egenkapital	4,4	3,2	3,1	3,2	3,1
Periodens udlånsvækst	3,4%	2,6%	-1,4%	-2,9%	4,6%
Liquidity Coverage Ratio (LCR)	190,0%	235,0%	230,0%	234,0%	228,0%
Summen af store eksponeringer**	167,1%	113,6%	106,8%	111,1%	111,1%
Akkumuleret nedskrivningsprocent	7,4%	6,8%	6,1%	6,3%	4,7%

Periodens nedskrivningsprocent	0,1%	0,2%	0,3%	0,0%	-0,1%
Afkastgrad*	1,1%	2,8%	0,9%	-0,1%	0,7%
Danske Andelskassers Bank A/S – aktien					
Periodens resultat ekskl. hybrid kernekapital efter skat pr. aktie (vægtet gennemsnit)*	0,7	1,9	0,5	0,0	0,6
Indre værdi ekskl. hybrid kernekapital pr. aktie	8,1	9,9	9,7	9,2	10,2
Udbytte pr. aktie	0,00	0,56	0,00	0,00	0,00
Børskurs/periodens resultat pr. aktie*	8,2	3,5	15,3	-147,5	19,1
Børskurs/indre værdi pr. aktie*	0,7	0,7	0,8	0,7	1,0
* Nøgletal er beregnet, som om den hybride kernekapital regnskabsmæssigt behandles som en forpligtelse, hvormed nøgletallene er beregnet på baggrund af aktionærernes andel af resultat og egenkapital.					
** Opgørelsen af summen af store eksponeringer er ændret og følger definitionen ifølge tilsynsdiamanten.					

3.5 Forventninger til regnskabsåret 2021

I forbindelse med offentliggørelsen af Danske Andelskassers Banks årsrapport for 2020 den 26. februar 2021 har Danske Andelskassers Bank offentliggjort en forventning om et resultat før skat for regnskabsåret 2021 i intervallet DKK 50-100 millioner.

Efterfølgende har Danske Andelskassers Bank opjusteret forventningerne tre gange:

- Den 14. april 2021 opjusterede Danske Andelskassers Bank forventningerne til resultatet før skat til intervallet DKK 65-115 millioner mod tidligere DKK 50-100 millioner,
- Den 10. juni 2021 opjusterede Danske Andelskassers Bank forventningerne til resultatet før skat til intervallet DKK 85-135 millioner mod tidligere DKK 65-115 millioner, og
- Den 8. juli 2021 opjusterede Danske Andelskassers Bank forventningerne til resultatet før skat til intervallet DKK 110-160 millioner mod tidligere DKK 85-135 millioner.

Det er dog anført, at de anførte forventninger er med forbehold for risiko for tilbageslag som følge af COVID-19 konsekvenser og eventuelle nedskrivninger Danske Andelskassers Bank må foretage som følge heraf. Forventningerne til basisindtjeningen i 2021 fastholdes i intervallet DKK 70-110 mio.

3.6 Aftaler, der er relevante for Købstilbuddet

3.6.1 Overdragelsesaftale med AP Pension

Den 24. juni 2021 indgik Tilbudsgiver en betinget overdragelsesaftale med AP Pension Livsforsikringsaktieselskab om køb af sidstnævntes Aktier i Danske Andelskassers Bank.

Købet var betinget af godkendelse fra Finanstilsynet, som godkendte overdragelsen den 17. august 2021. Købet blev således gennemført den 17. august 2021, hvilket udløste forpligtelsen til at fremsætte et pligtmæssigt offentligt købstilbud.

Prisen for Aktierne i Danske Andelskassers Bank var DKK 10,35 pr. aktie à DKK 2,00, svarende til et samlet vederlag på DKK 88.476.344 for alle 8.548.439 Aktier.

3.6.2 Øvrige for Købstilbuddet relevante aftaler

Tilbudsgiver er ikke part i nogen aftale, som ikke fremgår af dette Tilbudsdokument, og som er væsentlig for en vurdering af Købstilbuddet. Endvidere bekræfter Tilbudsgiver, at alle aftaler, som Tilbudsgiver har kendskab til, og som er vigtige for vurderingen af Købstilbuddet er beskrevet i dette Tilbudsdokument.

3.6.3 Personer som handler i forståelse med Danske Andelskassers Bank

Tilbudsgiver er på tidspunktet for dette Tilbudsdokumentets afgivelse ikke bekendt med personer, der handler i forståelse (som defineret i § 2, stk. 1, nr. 4 i Bekendtgørelse om Overtagelsestilbud) med Danske Andelskassers Bank.

3.6.4 Danske Andelskassers Bank selskabsmeddelelser

Siden 1. januar 2021 har Danske Andelskassers Bank offentliggjort følgende selskabsmeddelelser via Nasdaq Copenhagen:

Dato	Emne for meddelelsen
11. januar 2021	Aktietilbagekøb i Danske Andelskassers Bank A/S – transaktioner i uge 1
18. januar 2021	Aktietilbagekøb i Danske Andelskassers Bank A/S – transaktioner i uge 2
25. januar 2021	Aktietilbagekøb i Danske Andelskassers Bank A/S – transaktioner i uge 3
26. januar 2021	Indfrielse af hybrid kernekapital
1. februar 2021	Aktietilbagekøb i Danske Andelskassers Bank A/S – transaktioner i uge 4
8. februar 2021	Aktietilbagekøb i Danske Andelskassers Bank A/S – transaktioner i uge 5
15. februar 2021	Aktietilbagekøb i Danske Andelskassers Bank A/S – transaktioner i uge 6
22. februar 2021	Aktietilbagekøb i Danske Andelskassers Bank A/S – transaktioner i uge 7
26. februar 2021	Årsrapporten for 2020 fra Danske Andelskassers Bank A/S viser et tilfredsstillende resultat set i lyset af COVID-19
1. marts 2021	Aktietilbagekøb i Danske Andelskassers Bank A/S – transaktioner i uge 8

8. marts 2021	Aktietilbagekøb i Danske Andelskassers Bank A/S – transaktioner i uge 9
15. marts 2021	Aktietilbagekøb i Danske Andelskassers Bank A/S – transaktioner i uge 10
15. marts 2021	Storaktionærmeddelelse – Danske Andelskassers Bank A/S
22. marts 2021	Aktietilbagekøb i Danske Andelskassers Bank A/S – transaktioner i uge 11
29. marts 2021	Aktietilbagekøb i Danske Andelskassers Bank A/S – transaktioner i uge 12
30. marts 2021	Generalforsamling i Danske Andelskassers Bank A/S
6. april 2021	Aktietilbagekøb i Danske Andelskassers Bank A/S – transaktioner i uge 13
6. april 2021	Indberetningspligtige transaktioner med Danske Andelskassers Bank A/S aktier
12. april 2021	Aktietilbagekøb i Danske Andelskassers Bank A/S – transaktioner i uge 14
14. april 2021	Danske Andelskassers Bank opjusterer forventningerne til årets resultat
14. april 2021	CORRECTION: Vedlagte selskabsmeddelelse er tidligere i dag blevet udgivet med et forkert nr. og dato.
19. april 2021	Aktietilbagekøb i Danske Andelskassers Bank A/S – transaktioner i uge 15
20. april 2021	Danske Andelskassers Bank A/S udvider direktionen
26. april 2021	Aktietilbagekøb i Danske Andelskassers Bank A/S – transaktioner i uge 16
28. april 2021	Forløb af generalforsamling i Danske Andelskassers Bank A/S
3. maj 2021	Aktietilbagekøb i Danske Andelskassers Bank A/S – transaktioner i uge 17
3. maj 2021	Indberetningspligtige transaktioner med Danske Andelskassers Bank A/S aktier
10. maj 2021	Aktietilbagekøb i Danske Andelskassers Bank A/S – transaktioner i uge 18
17. maj 2021	Aktietilbagekøb i Danske Andelskassers Bank A/S – transaktioner i uge 19
25. maj 2021	Aktietilbagekøb i Danske Andelskassers Bank A/S – transaktioner i uge 20
27. maj 2021	Redegørelse om Finanstilsynets inspektion i Danske Andelskassers Bank A/S
27. maj 2021	Resultat før skat i 1. kvartal 2021 viser et tilfredsstillende overskud på 61,2 mio. kr.
31. maj 2021	Aktietilbagekøb i Danske Andelskassers Bank A/S – transaktioner i uge 21
31. maj 2021	Indberetningspligtige transaktioner med Danske Andelskassers Bank A/S aktier
7. juni 2021	Aktietilbagekøb i Danske Andelskassers Bank A/S – transaktioner i uge 22
10. juni 2021	Danske Andelskassers Bank opjusterer igen forventningerne til årets resultat
11. juni 2021	Danske Andelskassers Bank udsteder Senior Non-Preferred
14. juni 2021	Aktietilbagekøb i Danske Andelskassers Bank A/S – transaktioner i uge 23
21. juni 2021	Aktietilbagekøb i Danske Andelskassers Bank A/S – transaktioner i uge 24

28. juni 2021	Aktietilbagekøb i Danske Andelskassers Bank A/S – transaktioner i uge 25
1. juli 2021	Indberetningspligtige transaktioner med Danske Andelskassers Bank A/S aktier
5. juli 2021	Aktietilbagekøb i Danske Andelskassers Bank A/S – transaktioner i uge 26
8. juli 2021	Danske Andelskassers Bank opjusterer igen forventningerne til årets resultat
12. juli 2021	Aktietilbagekøb i Danske Andelskassers Bank A/S – transaktioner i uge 27
19. juli 2021	Aktietilbagekøb i Danske Andelskassers Bank A/S – transaktioner i uge 28
26. juli 2021	Aktietilbagekøb i Danske Andelskassers Bank A/S – transaktioner i uge 29
2. august 2021	Aktietilbagekøb i Danske Andelskassers Bank A/S – transaktioner i uge 30
2. august 2021	Indberetningspligtige transaktioner med Danske Andelskassers Bank A/S aktier
9. august 2021	Aktietilbagekøb i Danske Andelskassers Bank A/S – transaktioner i uge 31
16. august 2021	Aktietilbagekøb i Danske Andelskassers Bank A/S – transaktioner i uge 32
17. august 2021	Storaktionærmeddelelse - Danske Andelskassers Bank A/S
17. august 2021	Danske Andelskassers Bank A/S- meddelelse om forventet pligtmæssigt tilbud fra Spar Nord Bank A/S
23. august 2021	Aktietilbagekøb i Danske Andelskassers Bank A/S – transaktioner i uge 33
25. august 2021	Resultat på 124,9 mio. kr. før skat i 1. halvår 2021 er det bedste halvårsresultat siden banken blev børsnoteret i 2011
30. august 2021	Aktietilbagekøb i Danske Andelskassers Bank A/S – transaktioner i uge 34
1. september 2021	Indberetningspligtige transaktioner med Danske Andelskassers Bank A/S aktier
6. september 2021	Aktietilbagekøb i Danske Andelskassers Bank A/S – transaktioner i uge 35

4 Baggrund for Købstilbuddet og planer for Danske Andelskassers Bank

4.1 Baggrund for Købstilbuddet

Den 24. juni 2021 indgik Tilbudsgiver en betinget Overdragelsesaftale med AP Pension Livsforsikringsaktieselskab om køb af samtlige AP Pensions 8.548.439 Aktier i Danske Andelskassers Bank, svarende til 4,60% af aktiekapitalen i Danske Andelskassers Bank. Der henvises til afsnit 3.6.1 for yderligere oplysninger om Overdragelsesaftalen.

Forud for gennemførelsen af overdragelsen ejede Tilbudsgiver 59.620.059 Aktier, svarende til 32,07% af aktiekapitalen i Danske Andelskassers Bank.

Som følge overdragelsen fra AP Pension har Tilbudsgiver den 17. august 2021 erhvervet yderligere 8.548.439 Aktier, svarende til 4,60% af aktiekapitalen og stemmerettighederne i Danske Andelskassers Bank, og besidder dermed i alt 68.168.498 Aktier, svarende til 36,67% af aktiekapitalen i Danske Andelskassers Bank. Da denne aktiebesiddelse udgør mere end en tredjedel

af stemmerettighederne i Danske Andelskassers Bank, medfører dette en pligt for Tilbudsgiver til at fremsætte et pligtmæssigt offentligt købstilbud til alle Aktionærer, jf. Kapitalmarkedslovens § 45.

Erhvervelsen af AP Pensions aktiepost i Danske Andelskassers Bank sker i forlængelse af Tilbudsgivers engagement som aktionær i Danske Andelskassers Bank siden 2018. Samtidig sker erhvervelsen som led i Tilbudsgivers langsigtede strategi om udvikling af Tilbudsgivers bankvirksomhed, herunder for at understøtte Tilbudsgivers langsigtede vækstsmål.

4.2 Hensigten med købet af Aktier i Danske Andelskassers Bank

Tilbudsgiver erhvervede første gang en betydende aktiepost i Danske Andelskassers Bank i september 2018. Denne strategiske investering og senere, yderligere aktiekøb, har isoleret set givet Tilbudsgiver et godt afkast, som Tilbudsgiver har været tilfreds med.

Det er forsat Tilbudsgivers langsigtede hensigt at søge at opnå en position, der giver Tilbudsgiver mulighed for at sammenlægge Spar Nord Bank med Danske Andelskassers Bank, idet Tilbudsgiver som udgangspunkt vurderer at en sammenlægning vil være attraktiv for såvel kunder, aktionærer og medarbejdere i både Spar Nord Bank og Danske Andelskassers Bank.

Såfremt der opstår mulighed for sammenlægning af Spar Nord Bank med Danske Andelskassers Bank, er det Tilbudsgivers hensigt at drive aktiviteterne i Danske Andelskassers Bank videre med henblik på at sikre en overgang med så få forandringer som muligt for Danske Andelskassers Banks kunder, herunder at opretholde og styrke Danske Andelskassers Banks lokale tilstedeværelse. Det er Tilbudsgivers vurdering, at der er tale om to banker, som for så vidt angår forretningsmodel, kundefokus, kultur og værdier synes at have en lang række fællestræk. Begge banker har grundlæggende fokus på privatkunder samt mindre og mellemstore virksomheder i lokalområdet. De to banker har endvidere begge fokus på personlig rådgivning med udgangspunkt i fysiske filialer i lokalområdet kombineret med tidssvarende digitale tilbud.

Herudover kan det fremhæves, at begge banker tilbyder produkter indenfor realkredit, kapitalforvaltning, forsikring, pension m.v., som på en række områder har de samme samarbejdspartnere, og at de to banker i kraft af samarbejdet på datacentralen BEC tilbyder kunderne nærmest identiske digitale løsninger.

Altså vil en sammenlægning, såfremt en sådan kan gennemføres, for Danske Andelskassers Banks kunder kun i praksis indebære ganske ubetydelige forandringer, idet det vil være Spar Nord Banks hensigt at bevare den geografiske tilstedeværelse i de lokalområder, hvor Danske Andelskassers Bank er til stede i dag og bevare kunde-rådgiver-relationer uforandret.

Et andet vigtigt aspekt i vurderingen af det gode match mellem de to banker er, at både Danske Andelskassers Bank og Spar Nord Bank har en grundlæggende ambition om at spille en aktiv rolle i lokalsamfundet. Spar Nord Bank er ejet 19,3% af Spar Nord Fonden, der i kraft af det udbytte, fonden årligt modtager fra Spar Nord Bank, understøtter forskning, kultur- og foreningsliv i de lokalområder, hvor Spar Nord Bank er repræsenteret. To af Danske Andelskassers Banks største nuværende aktionærer er fonde, som deler Spar Nord Fondens ambition om at gøre en positiv forskel i lokalområdet.

Såfremt der opstår mulighed for sammenlægning af Spar Nord Bank med Danske Andelskassers Bank, vil Tilbudsgiver gennemføre en grundig vurdering af, hvordan sammenlægningen i alle henseender gennemføres mest hensigtsmæssigt. Dette vil i givet fald kunne medføre omrokering og ændring af arbejdsfunktioner og antal medarbejdere hos både Spar Nord Bank og Danske Andelskassers Bank, idet Tilbudsgiver bemærker, at Spar Nord Bank lægger stor vægt på medarbejdertrivsel, uddannelse og talentpleje samt på at skabe karrieremuligheder for eksisterende medarbejdere indenfor Spar Nord Bank og Danske Andelskassers Bank. Spar Nord Bank har som følge af tidligere sammenlægninger af banker erfaring i at integrere og uddanne nye medarbejdere i nye systemer og produkter. Spar Nord Bank vil altid foretage tilpasninger vedrørende medarbejderstaben med stor respekt for medarbejdernes situation.

Samlet er det derfor Tilbudsgivers vurdering, at såfremt der opstår mulighed for sammenlægning af Danske Andelskassers Bank og Spar Nord Bank, vil det skabe værdi for alle interessenter.

4.3 Ændring af Bestyrelsen

På nuværende tidspunkt har Tilbudsgiver ingen planer om at iværksætte ændringer i Danske Andelskassers Banks Bestyrelse.

4.4 Ændring af vedtægter

På nuværende tidspunkt har Tilbudsgiver ingen planer om at iværksætte ændringer i Danske Andelskassers Banks vedtægter.

4.5 Udlodning af Danske Andelskassers Banks midler

Tilbudsgiver har ikke på tidspunktet for offentliggørelsen af Tilbudsdokumentet intentioner om indenfor de første 12 måneder efter Gennemførelsen af Købstilbuddet at udlatte midler fra Danske Andelskassers Bank.

4.6 Tvangsindløsning

Såfremt Tilbudsgiver, mod forventning, opnår en ejerandel på mere end 9/10 af Aktierne i Danske Andelskassers Bank, vil Tilbudsgiver være berettiget til at foretage Tvangsindløsning af de tilbageværende minoritetsejere i overensstemmelse med Selskabslovens regler herom.

Hvis Tilbudsgiver opnår en ejerandel på mere end 9/10 af Aktierne, vil Tilbudsgiver foretage en kommerciel vurdering af, hvorvidt Tilbudsgiver med fordel kan foretage Tvangsindløsning, og i bekræftende fald har Tilbudsgiver til hensigt at gennemføre en Tvangsindløsning.

Såfremt en tvangsindløsning gennemføres, forventer Tilbudsgiver at Danske Andelskassers Bank afnoteres fra handel på Nasdaq Copenhagen.

4.7 Oplysninger om Danske Andelskassers Banks Aktiers tilgængelighed for offentlig handel

Henset til Tilbudsgivers forventninger til resultatet af Købstilbuddet er det Tilbudsgivers forventning, at Danske Andelskassers Banks Aktier fortsat vil være optaget til offentlig handel efter Gennemførelsen af Købstilbuddet.

5 Beskrivelse af Tilbudsgiver

5.1 Identifikation af Tilbudsgiver

Tilbudsgiver er Spar Nord Bank A/S, et aktieselskab stiftet i henhold til dansk ret, CVR-nr. 13737584, med hjemsted på adressen Skelagervej 15, 9000 Aalborg.

5.2 Tilbudsgivers historie og forretningsaktiviteter

Spar Nord Bank blev grundlagt i Aalborg i 1824 og har historisk været funderet i det nordjyske område, hvor banken stadig er markedsledende. Siden 2001 har Spar Nord Bank etableret sig som en landsdækkende kæde, der pr. 2. kvartal 2021 består af 57 lokale banker (filialer). Pr. 2. kvartal 2021 er 36 af Spar Nord Banks 57 afdelinger og 64% af det samlede forretningsomfang placeret udenfor Nordjylland.

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

Spar Nord Bank er optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen. Fra og med januar 2019 har Spar Nord Bank haft status som systemisk vigtigt finansielt institut (SIFI) i Danmark.

Spar Nord Bank består af forretningssegmenterne Spar Nords Lokale Banker og Handelsområdet. Hertil kommer et antal stabs- og supportafdelinger. Spar Nords Lokale Banker omfatter bankaktiviteterne i Spar Nord-koncernens filialer, hvor Spar Nord Bank betjener privat- og erhvervskunder og tilbyder bankydelser i form af lån og kreditter, kredit- og hævekort samt en bred vifte af opsparings-, skadesforsikrings-, livsforsikrings- og pensionsprodukter. Herudover omfatter Spar Nords Lokale Banker Spar Nord-koncernens leasingaktiviteter, og forbrugslånsaktiviteter i SparXpres. Handelsområdet omfatter Markets, Aktier og Virksomhedsobligationer, Renter og Valuta, Kapitalforvaltning samt Financial Institutions & Development. Handelsområdet betjener dels kunder fra Spar Nords Lokale Banker, dels større private og institutionelle kunder med ydelser indenfor aktier, obligationer, rente- og valutaprodukter samt kapitalforvaltning. Spar Nord Banks egne positioner på værdipapirområdet håndteres også af Handelsområdet. Tilbudsgiver forventer ikke i forbindelse med Købstilbuddet at opnå en ejerandel på mere end 9/10 af Aktierne i Danske Andelskassers Bank. Hvis Tilbudsgiver, mod forventning, måtte erhverve mere end 9/10 af Aktierne, vil Tilbudsgiver, som nævnt under afsnit 4.2 og 4.6, afsøge og vurdere mulighederne for dels at tvangsindløse de resterende aktionærer samt eventuelt sammenlægge Spar Nord Bank med Danske Andelskassers Bank. Det forventes dog ikke, at det væsentligt vil påvirke antallet af arbejdspladser eller væsentligt ændre i ansættelsesvilkår for ansatte hos Tilbudsgiver.

5.3 Kontakt til Danske Andelskassers Bank forud for afgivelsen af Købstilbuddet

Spar Nord Bank har efter offentliggørelsen af indgåelsen af Overdragelsesaftalen og forud for afgivelsen af Købstilbuddet søgt dialog med Danske Andelskassers Bank med henblik på en drøftelse af en potentiel sammenlægning af Spar Nord Bank og Danske Andelskassers Bank.

Disse henvendelser fra Spar Nord Bank har imidlertid ikke ført frem til nogen aftale mellem Spar Nord Bank og Danske Andelskassers Bank.

5.4 Personer, som handler i forståelse med Tilbudsgiver

Ingen personer handler i forståelse, som defineret i § 2, stk. 1, nr. 4 i Bekendtgørelsen om Overtagelsestilbud, med Tilbudsgiver i forbindelse med afgivelse af Købstilbuddet.

5.5 Selskabsretlige forhold vedrørende Tilbudsgiver

5.5.1 Aktier og aktionærer

Spar Nord Bank havde ultimo 2020 ca. 93.500 aktionærer. De 10 største aktionærer besad tilsammen ca. 52% af aktiekapitalen. Ca. 67% af aktiekapitalen ejes af fonde og institutionelle investorer samt andre storaktionærer, mens ca. 33% af aktiekapitalen kan henføres til aktionærer, som hver især havde færre end 20.000 aktier. Geografisk er aktiekapitalen fordelt med ca. 74% på danske hænder og ca. 26% ejet af udenlandske investorer.

Spar Nord Bank har to aktionærer, som har meddelt, at de besidder mere end 5% af aktiekapitalen. Spar Nord Fonden er største aktionær med en ejerandel på 19,3%. Næststørst er Nykredit Realkredit med en ejerandel på 14,0%.

5.5.2 Tilbudsgivers bestyrelse

Tilbudsgivers bestyrelse består af:

Kjeld Johannesen (formand)

Per Nikolaj Bukh (næstformand)

Lene Aaen (medarbejderrepræsentant)

Kaj Christiansen

Morten Bach Gaardboe

André Rogaczewski

Henrik Sjøgren

Jannie Skovsen (medarbejderrepræsentant)

Kim Østergaard (medarbejderrepræsentant)

5.5.3 Tilbudsgivers direktion

Tilbudsgivers direktion består af:

Lasse Nyby (administrerende direktør)

John Lundsgaard (bankdirektør)

Lars Møller (bankdirektør)

Martin Kudsk Rasmussen (bankdirektør)

5.6 Aktier og stemmerettigheder i Danske Andelskassers Bank

Pr. 9. september 2021 ejer Tilbudsgiver 68.168.498 stk. Aktier og stemmerettigheder, svarende til 36,67% af Danske Andelskassers Banks samlede aktiekapital og stemmerettigheder.

På tidspunktet for afgivelsen af Købstilbuddet ejer ingen af Tilbudsgivers datterselskaber Aktier, og ingen af Tilbudsgivers datterselskaber kontrollerer nogen stemmerettigheder knyttet til Aktierne.

Tilbudsgiver besidder i øvrigt ingen ikke-effektuerede overdragelsesaftaler eller tilsvarende, der medfører at Tilbudsgivers faktiske besiddelse af aktie- eller stemmerettigheder direkte eller indirekte afviger fra det ovenfor anførte.

5.7 Finansiering af Købstilbuddet

Hvis der modtages accept af Købstilbuddet for alle Aktier, der ikke ejes af Tilbudsgiver, vil den samlede kontante købesum, der skal betales ved afvikling af Købstilbuddet, udgøre DKK 1.218.648.475,00.

Tilbudsgiver har disponible midler svarende til den samlede kontante købesum. Såfremt der modtages accept af Købstilbuddet for alle aktier, vil Tilbudsgiver vurdere kapitalforholdene for at sikre tilstrækkelig kapitalisering for såvel den konsoliderede bank som for de to institutter enkeltvis.

5.8 Erhvervelse af Aktier i Tilbudsperioden

Tilbudsgiver forbeholder sig ret til i hele Tilbudsperioden at købe eller indgå aftale om at købe Aktier i markedet eller gennem privat forhandlede transaktioner i overensstemmelse med gældende lovgivning, regler og bestemmelser.

Enhver oplysning om sådanne køb vil blive meddelt i det omfang, det er påkrævet i henhold til dansk ret. Såfremt Tilbudsgiver inden Gennemførelsen erhverver Aktier til en højere kurs end Tilbudskursen, vil Tilbudsgiver forhøje Tilbudskursen tilsvarende.

5.9 Køb efter gennemførelse af Købstilbuddet

Tilbudsgiver forbeholder sig ret til at købe yderligere Aktier til enhver tid efter Gennemførelsen, det være sig ved køb i markedet, i privat forhandlede transaktioner, gennem et eller flere yderligere købstilbud eller på anden måde.

Såfremt Tilbudsgiver eller en Person, som handler i forståelse med Tilbudsgiver, i en periode på seks (6) måneder efter Gennemførelsen erhverver Aktier på vilkår, der er mere fordelagtige, end dem der gælder for Købstilbuddet, vil Tilbudsgiver i overensstemmelse med § 7, stk. 1 i

Bekendtgørelsen om Overtagelsestilbud kompensere de Aktionærer, som har accepteret Købstilbuddet.

6 Vilkår og betingelser for Købstilbuddet

6.1 Tilbudskurs

Tilbudskursen er DKK 10,35 pr. Aktie, som eventuelt reguleret i henhold til afsnit 6.3 ("Nedsættelse af Tilbudskursen").

Den samlede tilbudte pris i henhold til Købstilbuddet for samtlige udestående Aktier (eksklusive Aktier ejet af Tilbudsgiver) er DKK 1.218.648.475,00.

Tilbudskursen svarer til den kurs, som Tilbudsgiver har betalt for Aktierne erhvervet fra AP Pension i henhold til Overdragelsesaftalen.

Tilbudsgiver har ikke erhvervet Aktier til en højere kurs i en periode på seks måneder forud for offentliggørelsen af dette Tilbudsdokument.

6.2 Input vedrørende Tilbudskurs

Nedenstående tabel viser den præmie (afrundet), som Tilbudskursen på 10,35 kr. repræsenterer sammenlignet med kursen pr. aktie på visse tidspunkter, der skønnes relevante:

Dato/periode	Kurs per Aktie (DKK)	Kurspræmie (%)
Lukkekurs pr. Aktie den 16. august 2021	11,10	-7%
Volumenvægtet gennemsnitskurs pr. Aktie for perioden 16. maj 2021 til 16. august 2021 (begge dage inklusive)	10,62	-3%
Volumenvægtet gennemsnitskurs pr. Aktie for perioden 16. februar 2021 til 16. august 2021 (begge dage inklusive)	10,21	1%

Note: Den 16. august 2021 var den sidste handelsdag på Nasdaq Copenhagen forud for Spar Nord Banks meddelelse den 17. august 2021 om indgåelse af endelig overdragelsesaftale vedrørende overtagelse af AP Pension Livsforsikringsaktieselskabs ejerandele i Danske Andelskassers Bank. Alle aktiekurser er angivet i DKK pr. Aktie a nominelt DKK 2,00.

Kilde: Nasdaq Copenhagen

6.3 Nedsættelse af Tilbudskursen

Såfremt Danske Andelskassers Bank udbetaler eller beslutter at udbetale udbytte eller på anden måde foretage eller beslutter at foretage udlodninger til sine Aktionærer forud for Gennemførelsen, og Aktierne overdrages til Tilbudsgiver eksklusiv udbytte (dvs. uden ret til at modtage udbetalt eller erklæret men ikke-udbetalt udbytte og/eller andre udlodninger), nedsættes Tilbudskursen, der skal betales i henhold til Tilbuddet, krone-for-krone med udbytte- eller andet

udlodningsbeløb pr. Aktie (eller svarende til markedsværdien af eventuelle udlodninger i andre værdier end kontanter til Aktionærerne).

Tilbudsperiode

Købstilbuddet gælder pr. den 9. september 2021 og udløber den 11. oktober 2021, kl. 17:00 (dansk tid). Tilbudsperioden kan dog forlænges i overensstemmelse med Bekendtgørelse om Overtagelsestilbud og som anført i dette Tilbudsdokument.

6.4 Forlængelse af Tilbudsperioden

Tilbudsperioden kan forlænges en eller flere gange.

Tilbudsgiver forventer ikke at forlænge Tilbudsperioden, men forbeholder sig ret til at gøre dette i overensstemmelse med Bekendtgørelse om Overtagelsestilbud.

Meddelelse om en sådan forlængelse offentliggøres af Tilbudsgiver via Nasdaq Copenhagen, Finanstilsynet og via elektroniske medier før Tilbudsperiodens udløb, hvis og i det omfang gældende lovgivning, regler og bestemmelser kræver det. I meddelelsen anføres det antal Aktier, som Tilbudsgiver har modtaget accept for samt den ændrede Tilbudsperiode, som herefter benævnes "Tilbudsperioden".

Hvis Tilbudsgiver forbedrer Købstilbuddet til Aktionærernes fordel, vil Aktionærer, der allerede har accepteret Købstilbuddet, automatisk være berettiget til det forbedrede Købstilbud.

6.5 Aktionærernes rettigheder

Aktionærerne, der har accepteret Købstilbuddet, kan stemme på Danske Andelskassers Banks generalforsamlinger og bevarer retten til at modtage eventuelt udbytte eller andre udlodninger frem til det tidspunkt, hvor Gennemførelse, herunder afvikling, af overdragelsen af deres solgte Aktier har fundet sted, og juridisk adkomst til Aktierne er overgået til Tilbudsgiver.

6.6 Rettigheder vedrørende Aktierne

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

6.7 Aktionærernes betingelser for Købstilbuddet

Hvis der bliver fremsat et Konkurrerende Tilbud, jf. § 25 i Bekendtgørelse om Overtagelsestilbud, kan Aktionærer, der har accepteret Købstilbuddet, tilbagekalde deres accept af Købstilbuddet i en periode på tre (3) Hverdage efter meddelelsen om det Konkurrerende Tilbud i overensstemmelse med § 29 i Bekendtgørelse om Overtagelsestilbud.

Med forbehold heraf er accept af Købstilbuddet og salg af Aktier i henhold til Købstilbuddet bindende og uigenkaldelig for Aktionærer, der accepterer Købstilbuddet.

6.8 Tilladelser i forbindelse med gennemførelse af Købstilbuddet

Tilbudsgiver har opnået de nødvendige godkendelser og tilladelser fra Finanstilsynet til at opnå fuldt ejerskab over Danske Andelskassers Bank.

Hvis Tilbudsgiver opnår accept af Købstilbuddet til køb af Aktier vi i et sådant omfang, at Tilbudsgivers erhvervelse af de Aktier, som Aktionærerne har accepteret at sælge, medfører at Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen skal godkende Tilbudsgivers erhvervelse af disse Aktier, er Købstilbuddet betinget af, at Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen godkender Tilbudsgivers køb af disse Aktier. Hvis betingelsen ikke opfyldes, bortfalder Købstilbuddet og aftaler indgået på baggrund heraf uden at nogen af parterne er berettiget til at gøre krav af nogen art gældende mod hinanden som følge af at Købstilbuddet og aftaler indgået på baggrund heraf bortfalder.

6.9 Meddelelse til Aktionærer i Udelukkede Jurisdiktioner

Dette Tilbudsdokument indeholder ikke og udgør ikke et tilbud om eller en opfordring til at tilbyde at købe eller tegne værdipapirer til nogen person i USA, Canada, Australien eller Japan, eller i nogen anden jurisdiktion uden for Danmark, medmindre et sådant tilbud, køb eller tegning er tilladt i henhold til gældende lovgivning i den pågældende jurisdiktion, og Tilbudsgiver modtager tilfredsstillende dokumentation herfor.

7 **Accept og afvikling**

7.1 Fremgangsmåde ved accept

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

Spar Nord Bank A/S
Postboks 162
Skelagervej 15
9100 Aalborg
Att.: Back Office

E-mail: ifonds@sparnord.dk

Aktionærer, der ønsker at acceptere Købstilbuddet, bedes anvende den acceptblanket, der er vedhæftet som Bilag 1 til dette Tilbudsdokument.

Aktionærerne bedes bemærke, at accept af Købstilbuddet skal være meddelt Aktionærens eget kon- toførende institut tidsnok til, at det kon- toførende institut kan behandle og videreformidle ac- cepten til Spar Nord Bank, der skal have accepten i hænde før Tilbudsperiodens udløb den 11. oktober 2021, kl. 17:00 (dansk tid), eller i tilfælde af en forlænget Tilbudsperiode, den senere dato og det tidspunkt, der anføres i meddelelsen om forlængelse af Tilbudsperioden.

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

7.2 Offentliggørelse af resultat af Købstilbuddet

Tilbudsgiver offentliggør det foreløbige eller endelige resultat af Købstilbuddet samt om Købstilbuddet forlænges eller afsluttes via Nasdaq Copenhagen, Finanstilsynet og via elektroniske medier, hvis og i det omfang gældende lovgivning, regler og bestemmelser kræver det, senest atten (18) timer efter Tilbudsperiodens udløb. I tilfælde af at den førnævnte offentliggørelse alene indeholder det foreløbige resultat, vil Tilbudsgiver offentliggøre en meddelelse om det endelige resultat af Købstilbuddet senest tre (3) dage efter Købstilbuddets afslutning i henhold til § 21, stk. 3 i Bekendtgørelse om Overtagelsestilbud. Medmindre Tilbudsperioden forlænges ved et Tillæg, forventes offentliggørelse af det endelige resultat senest den 15. oktober 2021.

7.3 Afvikling

Afvikling af Købstilbuddet vil ske kontant via Aktionærens eget kontoførende institut. Afvikling gennemføres hurtigst muligt. Handelsdagen for afvikling af salg og køb af Aktier i henhold til Købstilbuddets vilkår er senest tre (3) Hverdage efter Tilbudsgiver har offentliggjort Gennemførelsen af Købstilbuddet via Nasdaq Copenhagen, Finanstilsynet og elektroniske medier, hvis og i det omfang gældende lovgivning, regler og bestemmelser kræver det.

7.4 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.

7.5 Kompensation til Aktionærer

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

7.6 Skattemæssige overvejelser

De skattemæssige konsekvenser for Aktionærerne i forbindelse med accept af Købstilbuddet 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 Købstilbuddet.

8 **Øvrige forhold**

8.1 Lovvalg og værneting

Dette Tilbudsdokument, herunder Købstilbuddet og enhver accept af Købstilbuddet, er underlagt dansk ret, idet dansk rets principper om lovvalg fraviges i det omfang, disse principper kan medføre, at anden ret skal være gældende. Enhver tvist i forbindelse med dette Tilbudsdokument eller Købstilbuddet skal indbringes for Sø- og Handelsretten i København, eller hvis denne domstol ikke er rette værneting, for Københavns Byret som første instans.

8.2 Juridisk rådgiver for Tilbudsgiver

Accura Advokatpartnerselskab, Tuborg Boulevard 1, 2900 Hellerup

8.3 Afviklingsbank

Spar Nord Bank A/S
Postboks 162
Skelagervej 15
9100 Aalborg
Att.: Back Office

E-mail: ifonds@sparnord.dk

8.4 Dokumenter vedrørende Købstilbuddet

Tilbudsgiver har anmodet Danske Andelskassers Bank om at fremsende et link til acceptblanketten til hver enkelt navnenoteret Aktionær sammen med information om, hvor Købstilbuddet kan findes.

Tilbudsdokumentet inkl. acceptblanketten kan (med de begrænsninger, der er anført i Tilbudsdokumentet, herunder med hensyn til de Udelukkede Jurisdiktioner) rekvireres fra Spar Nord Banks hjemmeside på: www.sparnord.dk/tilbudsdokument

8.5 Oversættelse

Tilbudsdokumentet er udarbejdet på dansk og engelsk. Ved uoverensstemmelse mellem de to versioner skal den danske have forrang.

8.6 Spørgsmål

Eventuelle spørgsmål vedrørende accept og afvikling af Købstilbuddet kan rettes til Aktionærernes eget kontoførende institut. Hvis de kontoførende institutter har spørgsmål vedrørende Købstilbuddet, kan sådanne spørgsmål på hverdage mellem kl. 9.00 og 16.00 (dansk tid) rettes til:

Spar Nord Bank A/S
Postboks 162
Skelagervej 15
9100 Aalborg
Att.: Back Office

E-mail: ifonds@sparnord.dk

9 Definitioner

Når de anvendes i dette Tilbudsdokument, har følgende udtryk følgende betydning:

Aktier	betyder aktier á nom. DKK 2,00 i Danske Andelskassers Bank, hver en "Aktie".
Aktionærer	Betyder de til enhver tid værende aktionærer i Danske Andelskassers Bank (ud over Tilbudsgiver og Danske Andelskassers Bank selv).
Bekendtgørelse om Overtagelsestilbud	betyder Finanstilsynets bekendtgørelse om overtagelsestilbud (bekendtgørelse nr. 636 af 15. maj 2020)
Bestyrelsen	betyder bestyrelsen i Danske Andelskassers Bank pr. datoen for dette Tilbudsdokument.
Bestyrelsens Redegørelse	betyder Bestyrelsens redegørelse vedrørende Købstilbuddet i henhold til § 22 i Bekendtgørelse om Overtagelsestilbud.
Danske Andelskassers Bank	Danske Andelskassers Bank A/S, CVR-nr. 31843219
Direktionen	betyder direktionen i Danske Andelskassers Bank pr. datoen for dette Tilbudsdokument.
Finanstilsynet	betyder det danske finanstilsyn.
Gennemførelse	betyder gennemførelse, herunder afvikling, af Købstilbuddet i henhold til vilkårene og betingelserne i dette Tilbudsdokument, og "Gennemføre"/"Gennemført" skal fortolkes i overensstemmelse hermed.
Hverdage	betyder alle dage undtagen lørdage, søndage, danske helligdage, fredag efter Kristi Himmelfarts dag samt 5. juni, 24. december og 31. december.
Kapitalmarkedsloven	betyder lovbekendtgørelse nr. 1767 af 27. november 2020 om kapitalmarkeder.
Konkurrerende Tilbud	betyder et konkurrerende tilbud som anført i § 25, stk. 1 i Bekendtgørelse om Overtagelsestilbud.
Købstilbuddet	betyder Tilbudsgivers pligtmæssige offentlige købstilbud fremsat i overensstemmelse med Kapitalmarkedslovens § 45, Bekendtgørelse om Overtagelsestilbud og Tilbudsdokumentet på alle Aktier mod et kontant vederlag svarende til Tilbudskursen. Udtrykket "Købstilbud" omfatter enhver forlængelse eller forbedring af Købstilbuddet fra Tilbudsgivers side

	efter offentliggørelse af Købstilbuddet i henhold til gældende lovgivning, regler og bestemmelser.
Nasdaq Copenhagen	betyder Nasdaq Copenhagen A/S.
Overdragelsesaftalen	betyder den betingede overdragelsesaftale af 24. juni 2021 mellem Tilbudsgiver og AP Pension Livsforsikringsaktieselskab beskrevet i afsnit 3.6.1.
Person	betyder enhver fysisk person, juridisk person, ethvert selskab med begrænset hæftelse, joint venture, partnerskab, enhver forening, fond, organisation, der ikke drives i selskabsform, eller enhver anden enhed eller gruppe.
Selskabsloven	betyder lovbekendtgørelse nr. 763 af 23. juli 2019 om aktie- og anpartsselskaber
Spar Nord Bank	Spar Nord Bank A/S, CVR-nr. 13737584
Tilbudsdokument	betyder dette Tilbudsdokument godkendt af Finanstilsynet, som Købstilbuddet fremsættes på grund af.
Tilbudsgiver	Spar Nord Bank
Tilbudskurs	betyder et kontant vederlag på DKK 10,35 pr. Aktie som eventuelt reguleret i afsnit 6.3.
Tilbudsperiode	betyder perioden, der begynder på dette Tilbudsdokumentets offentliggørelsesdato og løber til og med den 11. oktober 2021, kl. 17:00 (dansk tid), som denne måtte blive forlænget af Tilbudsgiver i overensstemmelse med gældende lovgivning, regler og bestemmelser samt Tilbudsdokumentet.
Tillæg	betyder et tillæg til et tilbudsdokument som anført i § 9, stk. 4 i Bekendtgørelse om Overtagelsestilbud.
Tvangsindløsning	Betyder en indløsning i henhold til Selskabslovens §§ 70-72.
Udelukkende Jurisdiktioner	Betyder jurisdiktioner, hvor Aktionærer er bosiddende som dette Købstilbud ikke er rettet til, som anført i afsnit 6.9.

Bilag 1 - Acceptblanket

Nærværende acceptblanket og Tilbuddet (som defineret nedenfor), som denne acceptblanket vedrører, henvender sig ikke til nogen person i USA, Canada, Australien eller Japan, eller i nogen anden jurisdiktion uden for Danmark, medmindre et sådant tilbud, køb eller tegning er tilladt i henhold til gældende lovgivning i den pågældende jurisdiktion, og Spar Nord Bank A/S har modtaget tilfredsstillende dokumentation herfor. 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 Danske Andelskassers Bank A/S, CVR-nr. 31843219
(Indleveres til Aktionærernes eget kontoførende institut til godkendelse og behandling)

Nærværende acceptblanket henviser til det pligtmæssige overtagelsestilbud til alle Aktionærer i Danske Andelskassers Bank A/S om erhvervelse af alle Aktier i Danske Andelskassers Bank A/S fremsat af Spar Nord Bank A/S den 9. september 2021 ("**Tilbudsdokumentet**").

Accept skal afgives gennem Aktionærens eget kontoførende institut tidsnok til, at det kontoførende institut kan behandle og videreformidle accepten til Spar Nord Bank A/S, der skal have accepten i hænde senest den 11 oktober 2021, senest kl. 17:00 dansk tid, eller såfremt Tilbudsperioden forlænges, på et sådant senere tidspunkt, som er angivet i meddelelsen om forlængelse af Tilbudsperioden.

Undertegnede bekræfter hermed, at de solgte Aktier er frie og ubehæftede i enhver henseende.

På de vilkår, der er anført i Tilbudsdokumentet fremsat af Spar Nord Bank A/S den 9. september 2021 ("**Tilbuddet**"), accepterer jeg/vi herved Købstilbuddet om betaling af DKK 10,35 kontant pr. Aktie á nominelt DKK 2,00 og afgiver ordre om salg af følgende Aktier á nominelt DKK 2,00 i Danske Andelskassers Bank A/S, ISIN DK0060299063:

Antal Aktier i Danske Andelskassers Bank A/S:

Jeg/vi giver tilladelse til gennemførelse af salget ved overførsel af Danske Andelskassers Bank Aktier fra min/vores depotkonto i:

Kontoførende institut:

VP-Konto:

Oplysninger om sælgende Aktionær og underskrift:

Navn:

Adresse:

Postnr. og by:

CVR-nr./CPR-nr.:

Telefon:

Dato og underskrift:

Provenuet fra de solgte Aktier skal overføres til følgende konto:

Bank:

Reg.nr./kontonr.:

Undertegnede kontoførende institut accepterer at overføre ovennævnte Danske Andelskassers Bank Aktier til Spar Nord Bank A/S, såfremt Spar Nord Bank A/S efter eget rimeligt skøn beslutter, at denne acceptblanket er i overensstemmelse med Købstilbuddet dateret 9. september 2021, om erhvervelse af Aktier i Danske Andelskassers Bank A/S:

CVR-nr.:

CD-Identifikation:

Navn:

Telefon:

E-mailadresse:

Stempel og underskrift:

Oplysning til det kontoførende institut:

Ved påtegning på denne acceptblanket skal Aktionærens kontoførende institut senest den 11. oktober 2021, senest klokken 17:00 dansk tid, (eller, i tilfælde af en forlængelse af Tilbudsperioden, på et sådant senere tidspunkt, som er angivet i meddelelsen om forlængelse af Tilbudsperioden) have afgivet accept af Købstilbuddet til Spar Nord Bank A/S, postboks 162, Skelagervej 15, 9100 Aalborg; Att.: Back Office; E-mail: ifonds@sparnord.dk, tf. nr.: +45 9634 4339.