

Styrelsens

Board of directors'

i

of

Nordea Bank AB (publ)

Nordea Bank AB (publ)

**redogörelse för
fusionens lämplighet**

**report regarding the
suitability of the
merger**

1. Inledning

- 1.1 Med anledning av en föreslagen gränsöverskridande fusion mellan Nordea Bank AB (publ) (det ”**Övertagande Bolaget**”) och Nordea Bank Norge ASA (det ”**Överlåtande Bolaget**”) avger styrelsen härmed denna redogörelse enligt 23 kap. 39 § aktiebolagslagen (2005:551) (”**SABL**”).
- 1.2 Det Övertagande Bolaget och det Överlåtande Bolaget benämns nedan gemensamt de ”**Fusionerande Bolagen**”.
- 1.3 Styrelserna i de Fusionerande Bolagen har upprättat och denna dag undertecknat en gemensam fusionsplan (”**Fusionsplanen**”). I enlighet med vad som närmare beskrivs i Fusionsplanen ska det Övertagande Bolaget överta det Överlåtande Bolagets tillgångar och skulder genom en gränsöverskridande fusion i form av absorption av helägt dotterbolag (”**Fusionen**”) enligt bestämmelserna i 23 kap. 51 § SABL (med vidare hänvisningar) och 10 kap. 18–25 b §§ svenska lagen (2004:297) om bank- och finansieringsrörelse samt § 13-36 norska lagen om publika aktiebolag (med vidare hänvisningar) och § 12-1 norska lagen om finansföretag.
- 1.4 Det sammanslagna bolaget efter Fusionen benämns nedan det ”**Fusionerade Bolaget**”.

1. Introduction

- 1.1 In view of a proposed cross-border merger between Nordea Bank AB (publ) (the “**Transferee Company**”) and Nordea Bank Norge ASA (the “**Transferor Company**”), the board of directors hereby submits the following report pursuant to Chapter 23, Section 39 of the Swedish Companies Act (SFS 2005:551) (the “**SCA**”).
- 1.2 The Transferee Company and the Transferor Company are below jointly referred to as the “**Merging Companies**”.
- 1.3 The boards of directors of the Merging Companies have prepared and this day signed a joint merger plan (the “**Merger Plan**”). As further detailed in the Merger Plan, the assets and liabilities of the Transferor Company shall be transferred to the Transferee Company through a cross-border merger by way of absorption of a wholly-owned subsidiary (the “**Merger**”) pursuant to the provisions of Chapter 23, Section 51 of the SCA (with further references) and Chapter 10, Sections 18–25 b of the Swedish Banking and Financing Business Act (SFS 2004:297) as well as Section 13-36 of the Norwegian Public Limited Liability Companies Act (with further references) and Section 12-1 of the Norwegian Act on Financial Undertakings.
- 1.4 The merged company following the Merger is below referred to as the “**Merged Company**”.

2. Syftet med Fusionen

- 2.1 Som anges i Fusionsplanen är syftet med Fusionen att förenkla den legala strukturen i den bankkoncern i vilken det Övertagande Bolaget är moderbolag för att på det sättet stärka bolagsstyrningen, minska den administrativa komplexiteten och öka effektiviteten. Detta ska ske genom en s.k. *filialisering*, varigenom den verksamhet som i dag bedrivs genom det Övertagande Bolagets danska, finska och norska bankrörelsedrivande dotterbolag, däribland det Överlåtande Bolaget, kommer att fusioneras in i det Övertagande Bolaget. Den verksamhet som tidigare bedrivits i sådana dotterbolag kommer efter Fusionen att bedrivas genom filialer till det Övertagande Bolaget. Det Övertagande Bolaget har för detta ändamål befintliga filialer i vart och ett av de berörda länderna.
- 2.2 Den verksamhet som i dag bedrivs i de danska, finska och norska rörelsedrivande dotterbolagen består av bankverksamhet och värdepappersrörelse. Omfattningen av den norska verksamheten framgår av de till Fusionsplanen bifogade årsredovisningarna.
- 2.3 Efter verkställandet av Fusionen kommer det Överlåtande Bolagets verksamhet, i den utsträckning den härrör från Norge, att bedrivas av det Fusionerade Bolaget genom Nordea Bank AB (publ), NUF¹

2. Objective of the Merger

- 2.1 As follows from the Merger Plan, the objective of the Merger is to simplify the legal structure of the banking group in which the Transferee Company is the parent company in order to strengthen corporate governance, decrease administrative complexity and enhance efficiency. This is to be done through a so-called *branchification*, whereby the business activities which today are conducted by the Transferee Company's Danish, Finnish and Norwegian banking subsidiaries, including the Transferor Company, will be merged into the Transferee Company. The business activities previously conducted through such subsidiaries will after the Merger be conducted by branch offices of the Transferee Company. For this purpose, the Transferee Company has pre-existing branch offices in each of the relevant countries.
- 2.2 The business activities which today are conducted by the Danish, Norwegian and Finnish operating subsidiaries consist of banking activities and investment services. The scope of the Norwegian business activities is set forth in the annual reports attached to the Merger Plan.
- 2.3 After the execution of the Merger, the business activities of the Transferor Company will, to the extent they originate from Norway, be conducted by the Merged Company through Nordea

(org.nr 983 258 344) ("Filiolen"). Verksamheten i Filialen kommer att skötas lokalt av en särskilt utsedd filialchef med stöd av den lokala finanschefen och representanter från berörda affärsområden och koncernfunktioner.

2.4 Den svenska verksamhet som i dag bedrivs av det Övertagande Bolaget kommer att fortsätta bedrivs av det Fusionerade Bolaget utan förändringar med anledning av Fusionen.

3. Väsentliga omständigheter vid bedömningen av Fusionens lämplighet

3.1 En utgångspunkt vid bedömningen av Fusionens lämplighet är att filialiseringen inte är avsedd att påverka omfattningen av den verksamhet som bedrivs av de Fusionerande Bolagen i dag. Antalet filialkontor kommer inte att ändras till följd av Fusionen, och Filialen kommer att erbjuda samma typer av tjänster och produkter som erbjuds av det Överlåtande Bolaget i dag. Avsikten är att de Fusionerande Bolagens befintliga kunder i allt väsentligt inte ska påverkas negativt av Fusionen, eftersom den verksamhet som i dag bedrivs av det Överlåtande Bolaget efter Fusionen kommer att bedrivs av och genom Filialen. Vidare förväntas inte Fusionen leda till ändrade avtalsvillkor för det Överlåtande Bolagets kunder annat än

Bank AB (publ), NUF¹ (reg. no. 983 258 344 (the "Branch"). The business activities of the Branch will be managed locally by a specially appointed branch manager, supported by the local Chief Financial Officer and representatives from the relevant business areas and group functions.

2.4 The Swedish business activities which today are conducted by the Transferee Company will continue to be conducted by Merged Company without any changes due to the Merger.

3. Circumstances material for the assessment of the suitability of the Merger

3.1 A starting point when assessing the suitability of the Merger is that the branchification is not intended to affect the scope of the business activities which are conducted by the Merging Companies today. The number of branch offices will not change as a result of the Merger, and the Branch will offer the same type of services and products as are offered today by the Transferor Company. The intention is that the Merging Companies' existing customers will not be materially affected by the Merger as the business which today is conducted by the Transferor Company following the Merger will be conducted by and through the Branch. Furthermore, the Merger is not expected to result in amended terms and conditions for the

¹ Vänligen notera att Filialen kan komma att bli föremål för en eventuell firmaändring till "Nordea Bank AB (publ), filial i Norge".

Please note that the Branch may be subject to a possible name change to "Nordea Bank AB (publ), filial i Norge".

sådana som krävs för att återspegla ändringarna i den legala strukturen, bl.a. att kunderna kommer att ha det Övertagande Bolaget, genom Filialen, som sin motpart.

- 3.2 Som angivits i avsnitt 2.1 ovan är syftet med Fusionen att förenkla den legala strukturen i den bankkoncern i vilken det Övertagande Bolaget är moderbolag för att på det sättet stärka bolagsstyrningen, minska den administrativa komplexiteten och öka effektiviteten. Fusionen kommer därför att ha en positiv påverkan på riskhanteringen och hållbarheten för affärsmodellen inom det Övertagande Bolagets koncern. Fusionen kommer också att underlätta den interna styrningen, riskkontrollen och den interna revisionen samt reducera den operativa risken. Den kommer att öka transparensen i det Övertagande Bolagets koncern och reducera antalet beslutsinstanser, och därigenom strömlinjeforma och underlätta en mer enhetlig hantering av kundrutiner, bl.a. anti-penningtvättsåtgärder, IT-system samt risk- och regelefterlevnadsfrågor. Dessutom kommer Fusionen att innebära en förenklad struktur för avtalshantering i det Fusionerade Bolaget.

4. Fusionens sannolika konsekvenser

- 4.1 Aktieägare och borgenärer**
- 4.1.1 Det Överlåtande Bolaget är ett helägt dotterbolag till det Övertagande Bolaget. Som angivits ovan genomförs Fusionen enligt de svenska och norska reglerna om

customers of the Transferor Company other than such which are required to reflect the change in legal structure, *e.g.*, that the customers will have the Transferee Company, through the Branch, as their counterparty.

- 3.2 As set forth in Section 2.1 above, the objective of the Merger is to simplify the legal structure of the banking group in which the Transferee Company is the parent company in order to strengthen corporate governance, decrease administrative complexity and enhance efficiency. Therefore, the Merger will have a positive impact on the risk management and sustainability of the operating model of the Transferee Company group. The Merger will also facilitate the internal governance, risk control and internal audit as well as reduce the operational risk. It will enhance the transparency in the Transferee Company group and reduce the number of decision-making levels, and thereby streamline and facilitate a more uniform management of customer routines, *inter alia*, anti-money laundering procedures, IT systems and risk and compliance issues. In addition, the Merger will lead to a simplified contract management structure in the Merged Company.

4. Likely implications of the Merger

- 4.1 Shareholders and creditors**
- 4.1.1 The Transferor Company is a wholly-owned subsidiary of the Transferee Company. As set out above, the Merger is carried out pursuant to the Swedish

absorption av helägt dotterbolag. Det Överlåtande Bolaget upplöses i och med registreringen av Fusionen i det svenska aktiebolagsregistret och det norska företagsregistret och uppgår därefter i det Övertagande Bolaget. Något fusionsvederlag kommer inte att utgå. Antalet aktier och värdet av tillgångarna i det Övertagande Bolaget kommer inte att ändras till följd av Fusionen. Styrelsen bedömer därför att Fusionen inte har några konsekvenser för aktieägarna.

- 4.1.2 Vad gäller Fusionens konsekvenser för borgenärerna bedömer styrelsen att borgenärernas fordringar kommer att vara tillräckligt skyddade och inte påverkas av Fusionen då det Fusionerade Bolaget inte förväntas representera en större kreditrisk än de Fusionerande Bolaget tillsammans. Styrelsen bedömer att den operativa risken kommer att reduceras i och med Fusionen då den nya organisationen förväntas stärka bolagsstyrningen, minska den administrativa komplexiteten och öka effektiviteten. Styrelsen förväntar sig inte någon förändring av verksamhetens kreditrisk och därför inte någon förändring av kapitalkravet.

4.2 Anställda

- 4.2.1 Efter verkställandet av Fusionen kommer de anställda i det Överlåtande Bolaget att upphöra att vara anställda i det Överlåtande Bolaget och vara anställda av det Övertagande Bolaget genom Filialen.

and Norwegian rules regarding absorption of a wholly-owned subsidiary. The Transferor Company is dissolved upon registration of the Merger in the Swedish Companies Register and the Norwegian Register of Business Enterprises and thereby merged into the Transferee Company. No merger consideration will be paid. The number of shares and the value of the assets in the Transferee Company will not change as a result of the Merger. Consequently, the board of directors concludes that the Merger will not have any implications for the shareholders.

- 4.1.2 As regards the consequences of the Merger for the creditors, the board of directors concludes that the claims of the creditors will be sufficiently protected and not affected by the Merger as the Merged Company is not expected to represent a higher credit risk than the Merging Companies jointly. The board of directors concludes that the operational risk will be reduced as a result of the Merger as the new organisation is expected to strengthen corporate governance, decrease administrative complexity and enhance efficiency. The board of directors does not expect any change of the credit risk of the operations and thereby no change of the capital requirement.

4.2 Employees

- 4.2.1 After the execution of the Merger, the employees of the Transferor Company will cease to be employed by the Transferor Company and be employed by the Transferee Company through the

Detta kommer i allt väsentligt inte att påverka anställningsvillkoren för de anställda i det Överlåtande Bolaget utan de kommer att fortsätta vara anställda på samma villkor som de var före Fusionen, med undantag för att deras arbetsgivares legala identitet kommer att ha ändrats.

- 4.2.2 Efter verkställandet av Fusionen kommer det Fusionerade Bolaget att rättsligt sett ansvara för alla förpliktelser som härrör från det Överlåtande Bolagets nuvarande anställningsförhållanden.
- 4.2.3 De anställda i de Fusionerande Bolagen kommer att fortsätta utföra samma typer av arbetsuppgifter på samma platser efter som före Fusionen.
- 4.2.4 Det Övertagande Bolaget ska inte till följd av Fusionen ha rätt till uppsägning av anställningsavtal. Detta ska emellertid inte inverka på eventuell rätt att verkställa uppsägning av sådana andra godtagbara skäl som kan anges i en enskild anställds anställningsavtal eller uppstå till följd av gällande lag.
- 4.2.5 Mot denna bakgrund bedömer styrelsen att Fusionen i allt väsentligt inte har några negativa konsekvenser för de anställda och att villkoren för deras anställningar inte kommer att påverkas negativt av Fusionen, med beaktande av att de kommer att vara anställda i det Fusionerade Bolaget genom Filialen.

5. Vederlag

Eftersom det Överlåtande Bolaget är ett helägt dotterbolag till det Övertagande Bolaget, kommer något fusionsvederlag

Branch. This will essentially not affect the employment terms for the employees of the Transferor Company and they will continue to be employed on the same terms as prior to the Merger, with the exception that the legal identity of their employer will have changed.

- 4.2.2 After the execution of the Merger, the Merged Company will legally be liable for all obligations deriving from the current employments of the Transferor Company.
- 4.2.3 The employees of the Merging Companies will continue to carry out the same types of duties at the same places after as before the Merger.
- 4.2.4 The Transferee Company shall not have a right to terminate the employment agreements as a result of the Merger. However, this shall not affect the possibility to carry out termination on such other acceptable grounds as may be stated in each individual employee's employment agreement or arise as a result of applicable law.
- 4.2.5 In view of the above, the board of directors concludes that the Merger essentially does not have any adverse implications for the employees and that the terms of their employments will not be adversely affected by the Merger, considering that they will be employed by the Merged Company through the Branch.

5. Consideration

As the Transferor Company is a wholly-owned subsidiary of the Transferee Company, no merger consideration will

inte att utgå.

* * *

[Separata signatursidor följer]

be paid.

* * *

[Separate signature pages to follow]

Stockholm, 4 februari/February 2016

Styrelsen/Board of directors

NORDEA BANK AB (publ)

Björn Wahlroos

Marie Ehrling

Tom Knutzen

Robin Lawther

Lars G Nordström

Sarah Russell

Silvija Seres

Kari Stadigh

Birger Steen

Hans Christian Riise

Kari Ahola

Toni H. Madsen