

Styrelsernas

i

Nordea Bank AB (publ)

och

Nordea Holding Abp

**redogörelse för
fusionens lämplighet**

Boards of directors'

of

Nordea Bank AB (publ)

and

Nordea Holding Abp

**report regarding the
suitability of the merger**

Hallitusten

ja

Nordea Bank AB (publ)

Nordea Holding Oyj

**selvitys sulautumisen
soveltuvuudesta**

1. Inledning

- 1.1 Styrelserna avger härmed denna redogörelse enligt 16 kap. 22 § 3 mom. finska aktiebolagslagen (21.7.2006/624) ("FABL") respektive 23 kap. 39 § svenska aktiebolagslagen (2005:551) ("SABL") med anledning av en föreslagen omvänd gränsöverskridande fusion mellan Nordea Holding Abp (det "Övertagande Bolaget") och Nordea Bank AB (publ) (det "Överlåtande Bolaget").
- 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 under-tecknat 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

1. Introduction

- 1.1 The boards of directors hereby submit the following report pursuant to Chapter 16, Section 22, third paragraph, of the Finnish Companies Act (21.7.2006/624) (the "FCA") and Chapter 23, Section 39 of the Swedish Companies Act (SFS 2005:551) (the "SCA"), respectively, in view of a proposed reversed cross-border merger between Nordea Holding Abp (the "Transferee Company") and Nordea Bank AB (publ) (the "Transferor Company").
- 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

1. Johdanto

- 1.1 Hallitukset esittävät seuraavan selvityksen Suomen osakeyhtiölain (21.7.2006/624) ("SOYL") 16 luvun 22 §:n 3 momentin ja Ruotsin osakeyhtiölain (SFS 2005:551) ("ROYL") 23 luvun 39 §:n mukaisesti, Nordea Holding Oyj:n ("Vastaanottava Yhtiö") ja Nordea Bank AB:n (publ) ("Sulautuva Yhtiö") välillä tehtäväksi ehdotetun rajat ylittävän vastavirtaan toteutettavan sulautumisen johdosta
- 1.2 Jäljempänä Vastaanottavaan Yhtiöön ja Sulautuvaan Yhtiöön on yhdessä viitattu termillä "Sulautumiseen Osallistuvat Yhtiöt".
- 1.3 Sulautumiseen Osallistuvien Yhtiöiden hallitukset ovat laatineet ja tänään allekirjoittaneet yhteisen sulautumissuunnitelman ("Sulautumissuunnitelma"). Siten kuin Sulautumissuunnitelmassa on tarkemmin esitetty, Sulautuvan Yhtiön varat ja velat siirtyvät Vastaanottavalle

omvänd fusion i form av absorption (**”Fusionen”**) enligt bestämmelserna i 16 kap. 19–28 §§ FABL (med vidare hänvisningar) och, i tillämpliga delar, 2 kap. finska lagen om affärsbanker och andra kreditinstitut i aktiebolagsform (28.12.2001/1501) (**”affärsbankslagen”**) (med vidare hänvisningar) samt 23 kap. 36 § SABL (med vidare hänvisningar) och 10 kap. 18–25 b §§ svenska lagen (2004:297) om bank- och finansieringsrörelse.

reversed merger by way of absorption (the **“Merger”**) pursuant to the provisions of Chapter 16, Sections 19–28 the FCA (with further references) and, as applicable, Chapter 2 of the Finnish Act on Commercial Banks and Other Credit Institutions in the Form of a Limited Company (28.12.2001/1501) (the **“Commercial Banking Act”**) (with further references) as well as Chapter 23, Section 36 of the SCA (with further references) and Chapter 10, Sections 18–25 b of the Swedish Banking and Financing Business Act (SFS 2004:297).

Yhtiölle rajat ylittävällä vastavirtaan toteutettavalla absorptiosulautumisella (**“Sulautuminen”**), joka toteutetaan seuraavien säädösten mukaisesti: SOYL:n 16 luvun 19–28 §:t (viittauksineen) ja Suomen liikepankeista ja muista osakeyhtiömuotoisista luottolaitoksista annetun lain (28.12.2001/1501) (**“Liikepankkilaki”**) 2 luku soveltuvin osin (viittauksineen) sekä ROYL 23 luvun 36 § (viittauksineen) ja Ruotsin pankki- ja rahoitustoiminnasta annetun lain (SFS 2004:297) 10 luvun 18–25 b §:t.

1.4 Det sammanslagna bolaget efter Fusionen benämns nedan det **”Fusionerade Bolaget”**.

1.4 The merged company following the Merger is below referred to as the **“Merged Company”**.

1.4 Sulautumisen jälkeisestä yhdistyneestä yhtiöstä käytetään jäljempänä nimitystä **”Sulautunut Yhtiö”**.

2. Syftet med Fusionen

2. Objective of the Merger

2. Sulautumisen tarkoitus

2.1 Som anges i Fusionsplanen innebär det Överlåtande Bolagets unika nordiska och internationella struktur att de befintliga nationella regelverken inte har varit helt ändamålsenliga för det Överlåtande Bolagets verksamhets-

2.1 As set out in the Merger Plan, the Transferor Company’s unique pan-Nordic and international structure means that the existing national regulatory frameworks do not fully accommodate the Transferor

2.1 Kuten Sulautumissuunnitelmassa on todettu, eivät olemassa olevat kansalliset sääntelykehykset Sulautuvan Yhtiön ainutlaatuisen yhteispohjoismaisen ja kansainvälisen rakenteen vuoksi ole kaikilta osin

modell och dess senaste strategiska utveckling. Med det Fusionerade Bolagets säte i ett land som är medlem i EU:s bankunion kommer det Fusionerade Bolaget att omfattas av liknande regelverk som andra jämförbara europeiska banker, med en mer konsekvent regeltillämpning och därmed mer jämlika förutsättningar. Detta förutses främja kunders, aktieägares och medarbetares intressen. Som en följd av Fusionen kommer det Övertagande Bolaget att bli det nya moderbolaget i Nordea-koncernen. Därigenom kommer Nordeakoncernens säte att flyttas till Helsingfors, Finland.

Company's operating model and recent strategic developments. Domiciling the Merged Company in a country that is participating in the EU's banking union, will mean that the Merged Company will be subject to a similar regulatory framework as its European peers, with a greater consistency of the application of laws and regulations and therefore more of a level playing field. This is expected to promote the interests of customers, shareholders and employees. As a result of the Merger, the Transferee Company will be the new parent company of the Nordea Group. Thereby, the Nordea Group's registered office will be transferred to Helsinki, Finland.

tarkoituksenmukaisia Sulautuvan Yhtiön liiketoimintamallin ja viimeaikaisen strategisen kehityksen kannalta. Kun Sulautuneen Yhtiön kotipaikka on EU:n pankkiunioniin kuuluvassa valtiossa, Sulautuneeseen Yhtiöön sovelletaan vastaavaa sääntelykehystä kuin muihin vertailukelpoiisiin eurooppalaisiin pankkeihin, jolloin lakien ja määräysten soveltaminen on yhdenmukaisempaa ja toimintaedellytykset ovat tasapuolisemmat. Tämän odotetaan olevan niin asiakkaiden, osakkeenomistajien kuin työntekijöidenkin etujen mukaista. Sulautumisen myötä Vastaanottavasta Yhtiöstä tulee Nordea-konsernin uusi emoyhtiö. Nordea-konsernin kotipaikka siirtyy näin ollen Helsinkiin, Suomeen.

2.2 Den verksamhet som i dag bedrivs av det Överlåtande Bolaget består av bankrörelse och värdepappersrörelse. Det Övertagande Bolaget är ett för Fusionen särskilt nybildat bolag som senast vid tidpunkten för verkställandet av Fusionen kommer att ha tillstånd att bedriva bankrörelse och värdepappersrörelse i Finland samt avses även inneha sådant tillstånd i övriga jurisdiktioner i vilka det Överlåtande Bolaget i dagsläget bedriver sådan verksamhet genom filialer samt i Sverige.

2.3 Efter verkställandet av Fusionen kommer det Överlåtande Bolagets verksamhet, i den utsträckning den härrör från Sverige, att bedrivas av det Fusionerade Bolaget genom en filial i Sverige med föreslagen firma Nordea Bank Abp, filial i Sverige (den ”**Svenska Filialen**”). På samma sätt avses det Överlåtande Bolagets verksamhet, i den utsträckning den härrör

2.2 The business activities which today are conducted by the Transferor Company consist of banking business and investment services. The Transferee Company is a company specifically established for the Merger that will be licensed to conduct banking business and investment services in Finland and is also intended to hold such licence in other jurisdictions in which the Transferor Company currently conduct such operations through branches as well as in Sweden upon the execution of the Merger, at the latest.

2.3 After the execution of the Merger, the business activities of the Transferor Company will, to the extent they originate from Sweden, be conducted by the Merged Company through a branch in Sweden with the proposed name Nordea Bank Abp, Swedish branch (the “**Swedish Branch**”). Correspondingly, the business activities of the Transferor Company,

2.2 Liiketoiminta, jota Sulautuva Yhtiö nykyisin harjoittaa, muodostuu pankkiliiketoiminnasta ja sijoituspalveluista. Vastaanottava Yhtiö on yhtiö, joka on perustettu nimenomaisesti Sulautumista varten ja jolla tulee olemaan toimilupa pankki- ja sijoituspalvelutoimintaan Suomessa ja sillä on tarkoitus olla vastaava lupa kaikissa maissa, joissa Sulautuva Yhtiö tällä hetkellä harjoittaa vastaavaa toimintaa sivuliikkeiden kautta sekä Ruotsissa viimeistään Sulautumisen täytäntöönpanon yhteydessä.

2.3 Sulautumisen täytäntöönpanon jälkeen Sulautuvan Yhtiön liiketoimintoja, siinä laajuudessa kuin ne juontuvat Ruotsista, harjoitetaan Sulautuneen Yhtiön toimesta Nordea Bank Abp, Filial i Sverige -nimiseksi ehdotetun Ruotsin sivuliikkeen (“**Ruotsin Sivuliike**”) kautta. Vastaavasti Sulautuvan Yhtiön liiketoimintoja, siinä laajuudessa kuin ne juontuvat

från bl.a. Danmark och Norge samt Estland, Kina, Polen, Singapore, Storbritannien, Tyskland och USA (tillsammans de ”**Relevanta Jurisdiktionerna**”), att bedrivs av det Fusionerade Bolaget genom nya filialer i var och en av de Relevanta Jurisdiktionerna. Den Svenska Filialen och de nya filialerna i de Relevanta Jurisdiktionerna benämns gemensamt ”**Filialerna**”.

2.4 Efter verkställandet av Fusionen kommer den verksamhet som i dag bedrivs av det Överlåtande Bolaget, i den utsträckning den härrör från Finland, att fortsätta bedrivs av det Fusionerade Bolaget utan förändringar med anledning av Fusionen. Som en följd av Fusionen kommer Nordea Bank AB (publ), filial i Finland (FO-nummer: 1703218-0) att stängas ned, vilket kommer att anmälas för registrering i samband med verk-

to the extent they originate from, among other countries, Denmark and Norway as well as Estonia, China, Poland, Singapore, the United Kingdom, Germany and the USA (jointly the “**Relevant Jurisdictions**”), are intended to be conducted by the Merged Company through new branches in each of the Relevant Jurisdictions. The Swedish Branch and the new branches in the Relevant Jurisdictions are jointly referred to as the “**Branches**”.

2.4 After the execution of the Merger, the business activities today conducted by the Transferor Company will, to the extent they originate from Finland, continue to be conducted by the Merged Company without any changes due to the Merger. As a result of the Merger, Nordea Bank AB (publ), Finnish branch (business ID 1703218-0) will be closed down, which will be notified for registration in connection with the execution of the Merger. The

muiden muassa Tanskasta ja Norjasta sekä Virossa, Kiinassa, Puolassa, Singaporesta, Isosta-Britanniasta, Saksasta ja Amerikan Yhdysvalloista (yhdessä ”**Relevantit Maat**”), tullaan jatkossa harjoittamaan Sulautuneen Yhtiön toimesta uusien sivuliikkeiden kautta Relevanteissa maissa. Ruotsin Sivuliikettä sekä uusia sivuliikkeitä Relevanteissa maissa kutsutaan yhdessä ”**Sivuliikkeiksi**”.

2.4 Sulautumisen täytäntöönpanon jälkeen Sulautuvan Yhtiön tällä hetkellä harjoittamia liiketoimintoja, siinä laajuudessa kuin ne juontuvat Suomesta, harjoitetaan jatkossa Sulautuneen Yhtiön toimesta, ilman Sulautumisesta johtuvia muutoksia. Sulautumisen seurauksena Nordea Bank AB (publ), Suomen sivuliike (Y-tunnus 1703218-0) lopetetaan, mikä ilmoitetaan rekisteröitäväksi Sulautumisen täytäntöönpanon

ställandet av Fusionen. Även det Överlåtande Bolagets övriga filialer kommer att stängas ned som en följd av Fusionen.

3. Väsentliga omständigheter vid bedömningen av Fusionens lämplighet

- 3.1 En utgångspunkt vid bedömningen av Fusionens lämplighet är att Fusionen inte är avsedd att påverka omfattningen av den verksamhet som bedrivs av det Överlåtande Bolaget i dag.
- 3.2 Antalet lokalkontor kommer inte att förändras med anledning av Fusionen, och det Fusionerade Bolaget och Filialerna kommer att erbjuda samma slag av tjänster och produkter som erbjuds i dag av det Överlåtande Bolaget. Avsikten är att det Överlåtande Bolagets befintliga kunder inte ska påverkas väsentligt av Fusionen, då den verksamhet som i dag utförs av det Överlåtande Bolaget efter Fusionen kommer att utföras av det Fusionerade

Transferor Company's other branches will also be closed down as a result of 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 Merger is not intended to affect the scope of the business activities which are conducted by the Transferor Company today.
- 3.2 The number of branch offices will not change as a result of the Merger, and the Merged Company and the Branches will offer the same type of services and products as are offered today by the Transferor Company. The intention is that the Transferor Company's 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

yhteydessä. Myös muut Sulautuvan Yhtiön sivuliikkeet tullaan lopettamaan Sulautumisen seurauksena.

3. Sulautumisen soveltuvuuden arvioinnin kannalta olennaiset seikat

- 3.1 Lähtökohta Sulautumisen soveltuvuutta arvioitaessa on, että Sulautumisen ei ole tarkoitettu vaikuttavan Sulautuvan Yhtiön nykyisin harjoittamien liiketoimintojen laajuuteen.
- 3.2 Toimipisteiden määrä ei muutu Sulautumisen seurauksena, ja Sulautunut Yhtiö ja Sivuliikkeet tulevat tarjoamaan saman tyyppisiä palveluita ja tuotteita kuin Sulautuva Yhtiö tarjoaa nykyisin. Tarkoituksena on, että Sulautuminen ei olennaisesti vaikuttaisi Sulautuvan Yhtiön olemassa oleviin asiakkaisiin, sillä liiketoimintaa, jota nykyisin harjoitetaan Sulautuvan Yhtiön toimesta, tullaan Sulautumisen jälkeen

Bolaget och Filialerna. Dessutom förväntas inte Fusionen innebära förändrade villkor för det Överlåtande Bolagets kunder annat än sådana som är nödvändiga för att återspegla förändringen i den legala strukturen.

through the Merged Company and the Branches. Furthermore, the Merger is not expected to result in amended terms and conditions for the customers of the Transferor Company other than such which are required to reflect the change in legal structure.

harjoittamaan Sulautuneen Yhtiön ja sen Sivuliikkeiden toimesta ja kautta. Lisäksi, Sulautumisen ei ennakoida johtavan Sulautuvan Yhtiön asiakkaiden muuttuneisiin sopimusehtoihin muutoin kuin siltä osin kuin oikeudellisessa rakenteessa tapahtuneen muutoksen heijastuminen sitä edellyttää.

4. Fusionens sannolika konsekvenser

4.1 Aktieägare och borgenärer

4.1.1 Det Överlåtande Bolaget är moderbolag till det Övertagande Bolaget. Som angivits ovan genomförs Fusionen enligt de finska och svenska reglerna om omvända fusioner. Det Överlåtande Bolaget upplöses i och med att Fusionen registreras i det finska handelsregistret och fusioneras därigenom in i det Övertagande Bolaget. Samtidigt kommer tillgångarna och skulderna i det Överlåtande Bolaget att överföras till det Övertagande Bolaget. Aktien i det

4. Likely implications of the Merger

4.1 Shareholders and creditors

4.1.1 The Transferor Company is the parent company of the Transferee Company. As set out above, the Merger is carried out pursuant to the Finnish and Swedish rules regarding reversed mergers. The Transferor Company is dissolved upon registration of the Merger in the Finnish Trade Register and is thereby merged into the Transferee Company. At the same time, the assets and liabilities of the Transferor Company will be transferred to the Transferee Company.

4. Sulautumisen todennäköisiä seurauksia

4.1 Osakkeenomistajat ja velkojat

4.1.1 Sulautuva Yhtiö on Vastaanottavan Yhtiön emoyhtiö. Kuten edellä on esitetty, Sulautuminen toteutetaan ns. vastavirtasulautumista koskevien suomalaisten ja ruotsalaisten säännösten mukaisesti. Sulautumisen rekisteröinnin Suomen kaupparekisteriin seurauksena Sulautuva Yhtiö purkautuu ja sulautuu Vastaanottavaan Yhtiöön. Samanaikaisesti Sulautuvan Yhtiön varat ja velat siirtyvät Sulautumisessa Vastaanottavalle Yhtiölle.

Övertagande Bolaget utgör endast en obetydlig del av tillgångarna i det Överlåtande Bolaget, och antalet aktier i det Fusionerade Bolaget efter Fusionen kommer att vara detsamma som i det Överlåtande Bolaget före Fusionen.

The share of the Transferee Company only forms an insignificant part of the assets of the Transferor Company, and the number of shares of the Merged Company after the Merger will be the same as in the Transferor Company prior to the Merger.

Vastaanottavan Yhtiön osake muodostaa vain merkityksettömän osan Sulautuvan Yhtiön omaisuudesta ja osakkeiden lukumäärä Sulautuneessa Yhtiössä tulee Sulautumisen seurauksena olemaan sama kuin Sulautuvassa Yhtiössä ennen Sulautumista.

4.1.2 Eftersom det Övertagande Bolaget är ett finskt aktiebolag, kommer aktieägarna i det Överlåtande Bolaget att erhålla aktier i ett finskt aktiebolag vars aktier kommer att vara noterade på Nasdaq Stockholm, Nasdaq Köpenhamn och Nasdaq Helsingfors i stället för aktier i ett svenskt aktiebolag (dvs. det Överlåtande Bolaget) vars aktier är noterade på Nasdaq Stockholm och Nasdaq Köpenhamn samt, genom depåbevis, på Nasdaq Helsingfors. Det Fusionerade Bolaget kommer vidare att ha sitt säte i Helsingfors i stället för i Stockholm.

4.1.2 As the Transferee Company is a Finnish company, the shareholders of the Transferor Company will receive shares in a Finnish company whose shares will be listed on Nasdaq Stockholm, Nasdaq Copenhagen and Nasdaq Helsinki instead of shares in a Swedish company (*i.e.*, the Transferor Company) whose shares are listed on Nasdaq Stockholm and Nasdaq Copenhagen as well as, through depository receipts, on Nasdaq Helsinki. Further, the Merged Company will have its registered office in Helsinki instead of in Stockholm.

4.1.2 Koska Vastaanottava Yhtiö on suomalainen yhtiö, Sulautuvan Yhtiön osakkeenomistajat saavat osakkeita suomalaisessa yhtiössä, jonka osakkeet on listattu Nasdaq Tukholmassa, Nasdaq Kööpenhaminassa ja Nasdaq Helsingissä ruotsalaisen yhtiön (eli Sulautuvan Yhtiön) osakkeiden sijaan, jonka yhtiön osakkeet on listattu Nasdaq Tukholmassa ja Nasdaq Kööpenhaminassa sekä Nasdaq Helsingissä talletustodistusten kautta. Sulautuneen Yhtiön kotipaikka tulee lisäksi olemaan Tukholman sijaan Helsingissä.

4.1.3 Styrelsernas bedömning är att Fusionen främjar aktieägarnas i det Överlåtande Bolaget intressen. Vad gäller Fusionens konsekvenser för aktieägarna i det Överlåtande Bolaget ska också följande beaktas. Eftersom det Fusionerade Bolaget är ett finskt aktiebolag, kommer eventuella vinstutdelningar från det Fusionerade Bolaget att vara föremål för finsk lagstiftning om förskottsuppbörd och källskatt. För närvarande finns det i Finland ett utkast till regeringsförslag om att ändra förskottsuppbörds- och källskattelagstiftningen rörande förvaltarregistrerade aktier. Om lagstiftningen ändras i enlighet med förslagsutkastet, kommer förskottsuppbörd på 50 procent att uppbäras på vinstutdelningar som ska betalas för förvaltarregistrerade aktier om betalaren av utdelningen inte har information om mottagaren av utdelningen. Om den registrerade förvaltaren har bekräftat att mottagaren av utdelningen är begränsat skatte-

4.1.3 The boards of directors deem that the Merger promotes the interests of the shareholders of the Transferor Company. As regards the Merger's consequences for the shareholders of the Transferor Company, the following should also be taken into account. As the Merged Company is a Finnish company, any dividends from the Merged Company will be subject to Finnish tax prepayment and withholding tax legislation. Currently, there is a Finnish draft government proposal on amending the tax prepayment and withholding tax legislation in relation to nominee registered shares. If the legislation is amended in accordance with the draft proposal, tax prepayment of 50 per cent shall be levied on dividends payable on nominee registered shares if the distributor of the dividend does not have any information on the receiver of the dividend. If the registered custodian has verified that the receiver of the dividend is a person

4.1.3 Hallitukset arvioivat, että Sulautuminen edistää Sulautuvan Yhtiön osakkeenomistajien intressejä. Sulautumisen vaikutuksista Sulautuvan Yhtiön osakkeenomistajiin tulee huomioida seuraava. Koska Sulautunut Yhtiö on suomalainen yhtiö, tulee Suomen ennakkoperintä- ja lähdeverolainsäädäntö soveltumaan Sulautuneen Yhtiön jakamiin osinkoihin. Tällä hetkellä Suomessa on luonnos hallituksen esitykseksi hallintarekisteröidyille osakkeille maksettavien osinkojen ennakkoperinnän ja lähdeverotuksen muuttamisesta. Mikäli lainsäädäntöä muutetaan esitysluonnoksen mukaisesti, hallintarekisteröidyille osakkeelle maksettavasta osingosta olisi toimitettava 50 prosentin ennakonpidätys, mikäli maksajalla ei ole osingon saajan tietoja. Jos rekisteröitynyt säilyttäjä on selvittänyt, että osingon saaja on Suomessa rajoitetusti verovelvollinen henkilö ja ilmoittanut sen, mutta ei ole

skyldig i Finland men inte har tillhandahållit betalaren av utdelningen viss annan erforderlig information, ska källskatt på 35 procent uppbäras. För att kunna erhålla en direktnedsättning av källskatten enligt relevant skatteavtal kommer det att krävas att betalaren av utdelningen tillhandahålls uppgifter om mottagarens identitet och en bekräftelse av dennes hemvist enligt relevant skatteavtal. Enligt finsk skattelagstiftning är det emellertid möjligt för aktieägare att retroaktivt återkräva eventuell överskjutande förskottsuppbörd eller källskatt.

4.1.4 Vad gäller Fusionens konsekvenser för borgenärerna i de Fusionerande Bolagen bedömer styrelserna 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 Bolagen tillsammans.

with limited tax liability in Finland, but has not provided the distributor of the dividend with certain other required information, withholding tax of 35 per cent shall be levied. In order to achieve a withholding tax rate at source based on the relevant tax treaty, this will require that the distributor of the dividend is provided with the recipient's identification details and a confirmation of the relevant tax treaty residency. However, under the Finnish tax legislation it is possible for shareholders to retroactively reclaim any excess tax prepayment or withholding tax.

4.1.4 As regards the consequences of the Merger for the creditors in the Merging Companies, the boards of directors conclude 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

toimittanut muita vaadittuja tietoja osingon maksajalle, osingosta olisi perittävä 35 prosentin lähdevero. Jotta voidaan soveltaa verosopimuksen mukaista alempaa lähdeverokantaa, tulee osingonmaksajalle toimittaa osingonsaajan henkilöllisyystiedot ja vahvistus soveltuvan verosopimuksen mukaisesta asuinpaikasta. Osakkeenomistajien on kuitenkin Suomen verolainsäädännön mukaan mahdollista hakea liikaa perityn ennakonpidätyksen tai lähdeveron takaisinmaksua jälkikäteen.

4.1.4 Mitä tulee Sulautumisen seurauksiin Sulautumiseen Osallistuvien Yhtiöiden velkojille, hallitukset arvioivat, että velkojien saamiset tulevat riittävästi suojatuiksi ja että Sulautuminen ei vaikuta niihin, sillä Sulautuneen Yhtiön ei arvioida edustavan suurempaa luottoriskiä kuin mitä Sulautumiseen Osallistuvilla Yhtiöillä

	Styrelserna förväntar sig inte någon förändring av verksamhetens kreditrisk och därför inte någon förändring av det underliggande kapitalbehovet för kreditrisken.	boards of directors do not expect any change of the credit risk of the operations and thereby no change of the underlying capital requirement for the credit risk.	on yhteensä. Hallitukset eivät odota toiminnan luottoriskien muuttuvan mitenkään, ja näin ollen myöskään luottoriskeihin perustuvat pääomavaatimukset eivät siten muuttuisi.
4.1.5	Vid verkställandet av Fusionen kommer det Överlåtande Bolagets tillgångar och skulder att övertas av det Övertagande Bolaget utan likvidation.	4.1.5 Upon the execution of the Merger, the assets and liabilities of the Transferor Company will be transferred to the Transferee Company without liquidation.	4.1.5 Sulautumisen täytäntöönpanon myötä Sulautuvan Yhtiön varat ja velat siirtyvät Vastaanottavalle Yhtiölle selvitysmenettelyttä.
4.1.6	Efter Fusionen kommer det Fusionerade Bolaget att ansvara för det Överlåtande Bolagets samtliga skulder.	4.1.6 After the Merger, the Merged Company will be liable for all the liabilities of the Transferor Company.	4.1.6 Sulautumisen jälkeen Sulautunut Yhtiö vastaa Sulautuvan Yhtiön kaikista veloista.
4.2	Anställda	4.2 Employees	4.2 Työntekijät
4.2.1	Från och med det datum Fusionen registrerats i det finska handelsregistret kommer det Överlåtande Bolagets arbetstagare att vara anställda av det Fusionerade Bolaget antingen direkt eller genom Filialerna. Från och med samma datum kommer även det Överlåtande Bolagets rättigheter och skyldigheter med anledning av anställningsavtal och anställnings-	4.2.1 From and including the date of the registration of the Merger in the Finnish Trade Register, the Transferor Company's employees will be employed by the Merged Company either directly or through the Branches. From and including the same date, the Transferor Company's rights and obligations under the employment agreements and employments in force	4.2.1 Sulautumisen täytäntöönpanon rekisteröintipäivästä Suomen kaupparekisteriin alkaen ja mukaan lukien kyseinen päivä Sulautuvan Yhtiön työntekijät ovat Sulautuneen Yhtiön työntekijöitä joko suoraan tai Sivuliikkeiden kautta. Alkaen ja mukaan lukien kyseinen päivä, Sulautuvan Yhtiön oikeudet ja velvollisuudet Sulautumisen

<p>förhållanden som föreligger vid tidpunkten för Fusionens ikraftträdande att överförs till det Fusionerade Bolaget. 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.</p>	<p>at the time of the Merger's entering into force will be transferred to the Merged Company. 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.</p>	<p>täytäntöönpanon hetkellä voimassa olevien työsopimusten ja työsuhteiden osalta siirtyvät Sulautuneelle Yhtiölle. Tämä ei vaikuta olennaisesti Sulautuvan Yhtiön työntekijöiden työsuhteiden ehtoihin ja he jatkavat työntekijöinä samoin ehdoin kuin ennen Sulautumista, sillä poikkeuksella, että heidän työnantajansa oikeushenkilöllisyys on muuttunut.</p>
<p>4.2.2 Efter verkställandet av Fusionen kommer det Fusionerade Bolaget rättsligt sett att ansvara för alla förpliktelser som härrör från det Överlåtande Bolagets nuvarande anställningsförhållanden.</p>	<p>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.</p>	<p>4.2.2 Sulautumisen täytäntöönpanon jälkeen Sulautunut Yhtiö vastaa oikeudellisesti kaikista velvoitteista, jotka johtuvat Sulautuvan Yhtiön nykyisistä työsuhteista.</p>
<p>4.2.3 De anställda i de Fusionerande Bolagen kommer att fortsätta utföra samma typer av arbetsuppgifter på samma platser efter som före Fusionen. Oaktat detta kan vissa av det Överlåtande Bolagets anställda som utför ledningsuppgifter inom vissa koncernfunktioner i det Överlåtande</p>	<p>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. Notwithstanding the foregoing, some of the employees of the Transferor Company who perform managerial tasks within certain group functions in</p>	<p>4.2.3 Sulautumiseen Osallistuvien Yhtiöiden työntekijät tulevat Sulautumisen jälkeen jatkamaan samantyyppisten työtehtävien hoitamista samoissa paikoissa kuin ennen Sulautumista. Edellä sanotusta huolimatta, tietyt Sulautuvan Yhtiön työntekijät, jotka toimivat johtotehtävissä tietyissä</p>

	Bolaget komma att över tid bli anställda av det Fusionerade Bolaget vid det nya huvudkontoret, dvs. i Helsingfors, Finland.		the Transferor Company may over time be employed by the Merged Company at the place of the new head office, <i>i.e.</i> , in Helsinki, Finland.		Sulautuvan Yhtiön konsernitoiminnoissa, saattavat ajan myötä työllistyä Sulautuneessa Yhtiössä, sen uudessa pääkonttorissa, eli Helsingissä Suomessa.
4.2.4	Inget av de Fusionerande Bolagen ska till följd av Fusionen ha rätt till uppsägning av anställningsavtalen. Detta ska emellertid inte inverka på en 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.	4.2.4	None of the Merging Companies shall 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.	4.2.4	Kummallakaan Sulautumiseen Osallistuvista Yhtiöistä ei ole oikeutta irtisanoa työsopimuksia Sulautumisen johdosta. Tämä ei kuitenkaan vaikuta mahdollisuuteen toteuttaa irtisanominen muilla sellaisilla hyväksyttävillä perusteilla siten kuin on voitu mainita kunkin yksittäisen työntekijän työsopimuksessa tai siten kuin soveltuvista laeista johtuu.
4.2.5	Mot denna bakgrund bedömer styrelserna 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, inklusive genom Filialerna.	4.2.5	In view of the above, the boards of directors conclude 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, including through the Branches.	4.2.5	Edellä esitetyn johdosta hallitukset arvioivat, että Sulautumisella ei ole haitallisia seurauksia työntekijöille ja että Sulautuminen ei vaikuta heidän työsuhteidensa ehtoihin haitallisesti, ottaen huomioon, että he tulevat olemaan Sulautuneen Yhtiön työntekijöitä, mukaan lukien Sivuliikkeiden kautta.

5. Fusionsvederlag

5.1 Aktieägarna i det Överlåtande Bolaget ska som fusionsvederlag erhålla en (1) ny aktie i det Övertagande Bolaget för varje aktie som de äger i det Överlåtande Bolaget (**"Fusionsvederlaget"**). Det innebär att Fusionsvederlaget ska lämnas till aktieägarna i det Överlåtande Bolaget i proportion till deras befintliga aktieinnehav, med ett utbytesförhållande om 1:1. Utbytesförhållandet har bestämts mot bakgrund av att det Övertagande Bolaget är ett helägt dotterbolag till det Överlåtande Bolaget, utan någon egen verksamhet, varför värdet på samtliga aktier i det Övertagande Bolaget efter Fusionen återspeglar värdet på samtliga aktier i det Överlåtande Bolaget. Det har mot ovanstående bakgrund inte förekommit några särskilda svårigheter vid bestämmandet av Fusionsvederlaget.

5. Merger Consideration

5.1 The shareholders of the Transferor Company shall receive as merger consideration one (1) new share of the Transferee Company for each share owned in the Transferor Company (the **"Merger Consideration"**). This means that the Merger Consideration shall be issued to the shareholders of the Transferor Company in proportion to their existing shareholding, with an exchange ratio of 1:1. The exchange ratio has been determined against the fact that the Transferee Company is a wholly owned subsidiary of the Transferor Company, without any operations of its own, which means that the value of all shares of the Transferee Company after the Merger reflects the value of all shares of the Transferor Company. In the light of the above, there have been no particular difficulties in determining the Merger Consideration.

5. Sulautumisvastike

5.1 Sulautuvan Yhtiön osakkeenomistajat saavat sulautumisvastikkeena yhden (1) Vastaanottavan Yhtiön uuden osakkeen jokaista omistamaansa Sulautuvan Yhtiön Osaketta kohden (**"Sulautumisvastike"**). Tämä tarkoittaa, että Sulautumisvastike annetaan Sulautuvan Yhtiön osakkeenomistajille heidän osakeomistuksensa mukaisessa suhteessa vaihtosuhteella 1:1. Vaihtosuhte on määritetty sen perusteella, että Vastaanottava Yhtiö on Sulautuvan Yhtiön kokonaan omistama tytäryhtiö, jolla ei ole mitään omia liiketoimintoja, joten kaikkien Vastaanottavan Yhtiön osakkeiden arvo Sulautumisen jälkeen vastaa kaikkien Sulautuvan Yhtiön osakkeiden arvoa. Näin ollen Sulautumisvastikkeen määrittämisessä ei ole ollut erityisiä ongelmia.

5.2 Utöver Fusionsvederlaget som kommer att lämnas i form av nya aktier i det Övertagande Bolaget kommer inget annat vederlag att utgå till aktieägarna i det Överlåtande Bolaget.

5.3 Fusionsvederlaget ska lämnas till dem som är aktieägare i det Överlåtande Bolaget på dagen för Fusionens verkställande.

* * *

[*Separata signatursidor följer*]

5.2 Apart from the Merger Consideration to be issued in the form of new shares of the Transferee Company, no other consideration shall be distributed to the shareholders of the Transferor Company.

5.3 The Merger Consideration shall be issued to those who are shareholders of the Transferor Company on the day of the execution of the Merger.

* * *

[*Separate signature pages to follow*]

5.2 Sulautuvan Yhtiön osakkeenomistajille ei anneta muuta vastiketta edellä mainitun Vastaanottavan Yhtiön uusina osakkeina annettavan Sulautumisvastikkeen lisäksi.

5.3 Sulautumisvastike annetaan niille, jotka ovat Sulautuvan Yhtiön osakkeenomistajia Sulautumisen täytäntöönpanopäivänä.

* * *

[*Allekirjoitukset seuraavilla sivuilla*]

Stockholm/Tukholma, den 25 oktober 2017 / 25 October 2017 / 25. lokakuuta 2017

Styrelsen/Board of directors/Hallitus

NORDEA BANK AB (publ)

Björn Wahlroos

Lars G Nordström

Gerhard Olsson

Robin Lawther

Kari Stadigh

Kari Ahola

Silvija Seres

Maria Varsellona

Toni H. Madsen

Lars Wollung

Birger Steen

Pernille Erenbjerg

Sarah Russell

Stockholm/Tukholma, den 25 oktober 2017 / 25 October 2017 / 25. lokakuuta 2017

Styrelsen/Board of directors/Hallitus

NORDEA HOLDING ABP

Björn Wahlroos

Lars G Nordström

Robin Lawther

Kari Stadigh

Silvija Seres

Maria Varsellona

Lars Wollung

Birger Steen

Pernille Erenbjerg

Sarah Russell