

## **Aktiemarknadsnämndens uttalande 2017:41**

**2017-12-17**

### **BESLUT**

Aktiemarknadsnämnden medger, under de i framställningen angivna förutsättningarna, Nordea Bank AB undantag från avsnitt V i takeover-reglerna vid genomförande av den planerade fusionen med Nordea Holding Abp.

[Detta uttalande gäller en planerad åtgärd som inte är allmänt känd. Enligt 26 § tredje stycket första meningen i stadgarna för Föreningen för god sed på värdepappersmarknaden får ett sådant uttalande inte offentliggöras av Aktiemarknadsnämnden förrän åtgärden vidtagits, gjorts allmänt känd av den som planerat åtgärden eller på annat sätt blivit allmänt känd. Uttalandet ska därför tills vidare inte offentliggöras.]

### **ÄRENDET**

Till Aktiemarknadsnämnden inkom den 7 december 2017 en framställning från Gernandt & Danielsson Advokatbyrå på uppdrag av Nordea Bank AB ("NBAB") och Nordea Holding Abp ("NHAbp"). Framställningen rör dispens från vissa regler i Nasdaq Stockholms takeover-regler.

### **FRAMSTÄLLNING**

I framställningen anförs i huvudsak följande.

## **Bakgrund**

### *En gränsöverskridande omvänd fusion mellan NBAB och NHAbp*

NBAB är ett svenskt bankaktiebolag med säte i Stockholm. Aktierna i NBAB är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm och Nasdaq Köpenhamn. Därutöver är depåbevis avseende aktierna upptagna till handel på Nasdaq Helsingfors. NHAbp är ett helägt finskt dotterbolag till NBAB med säte i Helsingfors.

Den 6 september 2017 offentliggjorde NBAB genom ett pressmeddelande att bolagets styrelse hade beslutat att inleda arbetet med en flytt av bolagets säte till Finland genom en gränsöverskridande fusion. Fusionen innebär att NBAB, såsom överlåtande bolag, kommer att fusioneras med NHAbp, såsom övertagande bolag. Fusionen kommer att verkställas då den registreras av finska Patent- och registerstyrelsen, vilket enligt den nuvarande tidplanen avses ske den 1 oktober 2018. Vid denna tidpunkt kommer NBAB:s tillgångar och skulder att övergå till NHAbp genom universalsuccession. Samtidigt kommer NBAB att upplösas. Som en följd av fusionen kommer NHAbp att bli det nya moderbolaget i Nordea-koncernen.

### *Ägarstrukturen kommer inte att ändras på grund av fusionen*

Det fusionsvederlag som NHAbp ska betala till aktieägarna i NBAB i samband med fusionens verkställande kommer att utgöras av nyemitterade aktier i NHAbp. Aktieägarna i NBAB ska erhålla en ny aktie i NHAbp för varje aktie som de äger i NBAB. Med anledning av detta kommer ägarstrukturen i NHAbp efter fusionens verkställande att vara densamma som ägarstrukturen i NBAB före fusionens verkställande. Aktierna i NHAbp kommer att vara upptagna till handel på Nasdaq Helsingfors, Nasdaq Köpenhamn och Nasdaq Stockholm. Upptagandet till handel på dessa reglerade marknader kommer att ske i anslutning till fusionens verkställande.

### *Aktieägarnas inflytande och tillgång till information*

Grundläggande bestämmelser om gränsöverskridande fusioner finns, såvitt avser finska aktiebolag, i 16 kap. 19–28 §§ finska aktiebolagslagen (21.7.2006/624) (med vidare hänvisningar) och, i tillämpliga delar, 2 kap. finska lagen om affärsbanker och andra kreditinstitut i aktiebolagsform (28.12.2001/1501) (med vidare hänvisningar) samt, såvitt avser svenska aktiebolag, i 23 kap. 36 § svenska aktiebolagslagen (2005:551) (med vidare hänvisningar) och 10 kap. 18–25 b §§ svenska lagen (2004:297) om bank- och finansieringsrörelse.

För att den planerade fusionen ska kunna genomföras krävs att NBAB och NHAbp uppfyller ett antal formella steg som regleras i ovannämnda lagar. Ett från aktieägarskyddssynpunkt avgörande sådant steg är att den av styrelserna för NBAB och NHAbp gemensamt upprättade fusionsplanen måste godkännas av bolagsstämman i NBAB med två tredjedelars majoritet. Avsikten är att ett sådant godkännande ska lämnas på den årsstämma i NBAB som kommer att hållas den 15 mars 2018. Om ett sådant godkännande inte lämnas, faller frågan om fusion. Inför årsstämman i NBAB kommer NBAB att tillhandahålla aktieägarna de handlingar som erfordras enligt tillämpliga aktiebolagsrättsliga regler. Därutöver kommer NHAbp att offentliggöra ett prospekt rörande fusionen och upptagandet till handel av aktierna i NHAbp. Prospektet, som ska upprättas i enlighet med EU:s prospektförordning och prospektdirektiv (såsom det sistnämnda har genomförts i finsk rätt), kommer bl.a. att innehålla information om fusionen och dess konsekvenser för Nordea-koncernen och aktieägarna i NBAB i olika hänseenden.

### **Skäl för undantag**

Bestämmelserna i avsnitt V i Nasdaq Stockholms takeover-regler ska tillämpas när ett svenskt aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad i Sverige ska gå upp i ett övertagande bolag genom en fusion.

Syftet med bestämmelserna i avsnitt V är att vid övertaganden av målbolag som genomförs genom ett fusionsförfarande tillförsäkra minoritetsaktieägarna ett likartat skydd som det som minoritetsaktieägare erhåller vid ett uppköpserbjudande. I vissa hänseenden anses således vissa aktieägare skyddsvärda gentemot det övertagande bolaget. Aktiemarknadsnämnden har dock i likartade fall (se AMN 2014:36 (Transcom) och AMN 2015:07 (Oriflame)) ansett att det har funnits särskilda skäl för undantag från bestämmelserna i samband med fusioner där syftet som bär upp bestämmelserna inte gjort sig gällande, eftersom det inte har funnits någon extern köpare av aktier och ägarstrukturen skulle vara i allt väsentligt oförändrad efter fusionen.

Mot bakgrund av det ovanstående ska det framhållas att syftet med den planerade fusionen är att flytta NBAB:s säte till Finland. Det är följaktligen inte fråga om en transaktion som syftar till att hela eller delar av NBAB ska övertas av någon extern köpare. Eftersom det kommer att finnas samma antal aktier i NHAbp efter fusionens verkställande som i NBAB före fusionens

verkställande och fusionsvederlaget ska lämnas av NHAbp till aktieägarna i NBAB i proportion till deras befintliga aktieinnehav, med ett utbytesförhållande om 1:1, kommer ägarstrukturen inte att förändras till följd av fusionen. Med anledning av detta gör sig minoritetsskyddsintressena i en vanlig övertagandesituation inte gällande i samband med den planerade fusionen mellan NBAB och NHAbp (jfr AMN 2014:36 och AMN 2015:07).

Till detta kommer att aktieägarna i NBAB kommer att rösta om huruvida fusionsplanen – och därmed fusionen – ska godkännas på bolagsstämman i NBAB. Inför denna bolagsstämma kommer aktieägarna att tillhandahållas erforderliga handlingar enligt tillämpliga aktiebolagsrättsliga regler liksom ett prospekt som bl.a. kommer att innehålla information om fusionen och dess konsekvenser för Nordea-koncernen och aktieägarna i NBAB i olika hänseenden. Följaktligen saknas det behov av att därutöver tillämpa t.ex. de informationskrav som gäller enligt Nasdaq Stockholms takeover-regler.

### **Hemställan**

I framställningen hemställs mot bakgrund av ovanstående att nämnden medger undantag från avsnitt V i Nasdaq Stockholms takeover-regler för den planerade fusionen.

## **ÖVERVÅGANDEN**

NBAB avser att genomföra ett domicilbyte, från Sverige till Finland. Bytet ska ske genom gränsöverskridande omvänd fusion i vilken NBAB, såsom överlåtande bolag, kommer att fusioneras med det finländska bolaget NHAbp, såsom övertagande bolag. Eftersom NBAB är ett svenskt aktiemarknadsbolag ska som utgångspunkt avsnitt V i takeover-reglerna tillämpas på fusionen. Det ankommer på Aktiemarknadsnämnden att pröva frågor om dispens från dessa regler.

Nämnden gör följande bedömning.

Takeover-reglerna kompletterades den 1 juli 2014 med vissa regler tillämpliga på fusioner

och fusionsliknande förfaranden (avsnitt V). Reglerna är avsedda att skydda det överlåtande bolagets aktieägare. Detta skyddsintresse gör sig emellerid inte gällande i ett fall som det nu aktuella, där ägarstrukturen kommer att vara oförändrad efter fusionen (jfr AMN 2015:07 och 2014:34). Mot bakgrund därav och vad som i övrigt anförs i framställningen samt i linje med nämnden tidigare praxis finns förutsättningar att för den planerade fusionen mellan NBAB och NHAbp medge dispens från reglerna i avsnitt V i takeover-reglerna.

- - -

I behandlingen av detta ärende har deltagit ledamöterna Marianne Lundius (ordförande), Ann-Christine Lindeblad (vice ordförande), Carl-Olof By, Wilhelm Lüning, Carl-Johan Pousette och Erik Sjöman.

På Aktiemarknadsnämndens vägnar

Marianne Lundius

Rolf Skog