

Aktiemarknadsnämndens uttalande 2021:36

2021-06-17

BESLUT

Aktiemarknadsnämnden medger, under de i framställningen angivna förutsättningarna, Endomines Finland Oyj undantag från avsnitt V i Nasdaq Stockholms takeover-regler vid genomförande av det i framställningen beskrivna domicilbytet genom en gränsöverskridande fusion.

[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 denna dag en framställning från Advokatfirman Cederquist som ombud för Endomines AB och Endomines Finland Oyj. Framställningen rör dispens från reglerna i avsnitt V i takeover-reglerna.

FRAMSTÄLLNING

I framställningen anføres följande.

Endomines AB, org.nr 556694-2974, är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Stockholm, Sverige. Aktierna i Endomines AB är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm och Nasdaq

Helsinki. Endomines Finland Oyj, org.nr 3215519-7, är ett helägt finskt dotterbolag till Endomines AB med säte i Esbo, Finland.

Den 3 juni 2021 offentliggjorde Endomines AB genom ett pressmeddelande att bolagets styrelse har beslutat att genomföra en flytt av bolagets säte från Sverige till Finland genom en gränsöverskridande fusion och att en fusionsplan har undertecknats. Fusionen innebär att Endomines AB, såsom överlåtande bolag, kommer att fusioneras med Endomines Finland Oyj, såsom övertagande bolag. Fusionen kommer att verkställas då den registreras i finska handelsregistret, vilket enligt den nuvarande tidplanen avses ske omkring den 1 oktober 2021. Vid denna tidpunkt kommer Endomines AB:s tillgångar och skulder att övergå till Endomines Finland Oyj genom universalsuccession. Samtidigt kommer Endomines AB att upplösas. Som en följd av fusionen kommer Endomines Finland Oyj att bli det nya moderbolaget i Endomines-koncernen.

Det fusionsvederlag som Endomines Finland Oyj ska betala till aktieägarna i Endomines AB i samband med fusionens verkställande kommer att utgöras av aktier i Endomines Finland Oyj. Vid tidpunkten för fusionens verkställande kommer antalet aktier i Endomines Finland Oyj som betalas som fusionsvederlag motsvara antalet aktier i Endomines AB. Aktieägarna i Endomines AB kommer erhalla en ny aktie i Endomines Finland Oyj för varje aktie som de äger i Endomines AB. Med anledning av detta kommer ägarstrukturen i Endomines Finland Oyj efter fusionens verkställande att vara densamma som ägarstrukturen i Endomines AB före fusionens verkställande. Aktierna i Endomines Finland Oyj kommer efter fusionen att vara upptagna till handel på Nasdaq Helsinki och Nasdaq Stockholm. Upptagande till handel kommer att ske i anslutning till fusionens verkställande.

Grundläggande bestämmelser om gränsöverskridande fusioner finns, såvitt avser svenska aktiebolag, i svenska aktiebolagslagen (2005:551) samt, såvitt avser finska aktiebolag, i finska aktiebolagslagen (2006/624). För att den planerade fusionen ska kunna genomföras krävs att Endomines AB och Endomines Finland Oyj uppfyller ett antal formella steg som regleras i ovannämnda lagar. Ett från aktieägarskyddssynpunkt avgörande sådant steg är att den av styrelserna för Endomines AB och Endomines Finland Oyj gemensamt upprättade fusionsplanen måste godkännas av bolagsstämman i Endomines AB med två tredjedelars majoritet. Avsikten är att ett sådant godkännande ska lämnas på den extra bolagsstämma i Endomines AB som kommer att hållas omkring den 19 juli 2021. Om ett sådant godkännande inte

lämnas, faller frågan om fusion.

Inför den extra bolagsstämman i Endomines AB kommer Endomines AB att tillhandahålla aktieägarna de handlingar som erfordras enligt tillämpliga aktiebolagsrättsliga regler. Därutöver kommer Endomines Finland Oyj att offentliggöra ett prospekt rörande fusionen och upptagandet till handel av aktierna i Endomines Finland Oyj. Prospektet, som upprättas i enlighet med Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 och Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2019/2115, kommer att finnas tillgängligt på Endomines hemsida senast två veckor före den extra bolagsstämman och kommer bland annat att innehålla information om fusionen och dess konsekvenser för Endomines-koncernen och aktieägarna i Endomines AB i olika avseenden.

Bestämmelserna i avsnitt V i takeover-reglerna ska tillämpas när ett 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 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 kan det framhållas att syftet med den planerade fusionen är att flytta moderbolagets säte från Sverige till Finland. Det är följaktligen inte fråga om en transaktion som syftar till att hela eller delar av Endomines AB ska övertas av någon extern köpare. Eftersom antalet aktier i Endomines Finland Oyj som ska betalas som fusionsvederlag motsvarar antalet aktier som finns i Endomines AB och fusionsvederlaget ska betalas av Endomines Finland Oyj till aktieägarna i Endomines AB i proportion till deras befintliga aktieinnehav, med ett utbytesförhållande om 1:1, kommer ägarstrukturen inte att förändras till följd av fusionen. Därmed gör sig minoritetsskyddsintressena i en vanlig övertagandesituation inte gällande i samband med den planerade fusionen mellan Endomines AB och Endomines

Finland Oyj.

Därtill kommer aktieägarna i Endomines AB att rösta om huruvida fusionsplanen, och därmed fusionen, ska godkännas på bolagsstämman i Endomines AB. Inför denna bolagsstämma kommer aktieägarna att tillhandahållas erforderliga handlingar enligt tillämpliga aktiebolagsrättsliga regler liksom ett prospekt som bland annat kommer att innehålla information om fusionen och dess konsekvenser för Endomines-koncernen och aktieägarna i Endomines AB i olika hänseenden. Följaktligen saknas det behov av att därutöver tillämpa exempelvis de informationskrav som gäller enligt takeover-reglerna.

Hemställan

Mot bakgrund av det ovanstående hemställer Endomines AB och Endomines Finland Oyj att Aktiemarknadsnämnden medger dispens från avsnitt V i takeover-reglerna för den planerade fusionen.

ÖVERVÄGANDEN

Endomines AB avser att genomföra ett domicilbyte, från Sverige till Finland. Bytet ska ske genom en gränsöverskridande fusion i vilken Endomines AB, såsom "överlåtande" bolag, går samman med Endomines Finland Oyj, såsom "övertagande" bolag. Som utgångspunkt ska avsnitt V i takeover-reglerna tillämpas på ett sådant förfarande. Det ankommer på Aktiemarknadsnämnden att pröva frågor om dispens från takeover-reglerna.

Nämnden gör följande bedömning.

I avsnitt V i takeover-reglerna finns vissa regler som ska tillämpas på fusioner och fusionsliknande förfaranden. Reglerna är avsedda att skydda det överlåtande bolagets aktieägare. Med aktieägare jämställs innehavare av depåbevis (punkten I.1 i takeover-reglerna). Detta skyddsintresse gör sig emellertid inte gällande i ett fall som det nu aktuella, där ägarstrukturen kommer att vara oförändrad efter samgåendet (jfr bl.a. AMN 2021:20). Mot bakgrund därav och vad som i övrigt anförs i framställningen samt i linje med nämndens tidigare praxis finns för-

utsättningar att för det planerade domicilbytet medge dispens från reglerna i avsnitt V i takeover-reglerna.

- - -

Detta ärende har med stöd av 21 § stadgarna för Föreningen för god sed på värdepappersmarknaden behandlats av nämndens ordförande.

På Aktiemarknadsnämndens vägnar

Marianne Lundius

Rolf Skog