

Vastaanottaja  
Inission AB (publ)

Hakemuksen päivämäärä  
13.12.2021

Hakemuksen kohde

## Arvopaperimarkkinalain 11 luvun 26 §:n mukainen poikkeuslupa

Inission AB (publ) (Inission tai Hakija) on hakenut arvopaperimarkkinalain (746/2012, AML) 11 luvun 26 §:n mukaista pysyvää poikkeuslupaa AML:n 11 luvun 19 §:n mukaisesta tarjousvelvollisuudesta Enedo Oyj:n (Enedo tai Yhtiö) osalta.

### Hakemuksen sisältö

Hakija hakee poikkeuslupaa jäljempänä kuvatun Enedoa koskevan rahoitus- ja takausjärjestelyn ("Rahoitusjärjestely") toteuttamiseksi. Rahoitusjärjestelyyn liittyvä Hakijalle mahdollisesti syntyvä vaihto-oikeus Yhtiön osakkeisiin ("Vaihto-oikeus") on esitetty Yhtiön 23.12.2021 koolle kutsutun ylimääräisen yhtiökokouksen päätettäväksi.

Mikäli hakemuksessa kuvatut Vaihto-oikeuden edellytykset täyttyvät ja Hakija päättäisi käyttää Vaihto-oikeuttaan, poikkeuslupan tulisi antaa Hakijalle mahdollisuus kasvattaa omistus- ja ääniosuuttaan Yhtiössä yhdessä tai useassa erässä Vaihto-oikeuden käyttämisen seurauksena enintään noin 72,1%:iin ilman velvollisuutta tehdä ostotarjous edellyttäen, että Hakija ei ole kasvattanut poikkeuslupan myöntämisen jälkeen muutoin omistus- ja ääniosuuttaan Yhtiössä.

#### *Tausta*

Hakija on ruotsalainen First North Growth Market Sweden -markkinalla listattu yhtiö, joka tarjoaa vaativille pohjoismaisille teollisille asiakkaille kattavan valikoiman elektronisia ja mekaanisia tuotteita. Hakijan palvelut kattavat tuotteiden koko elinkaaren kehitystyöstä ja suunnittelusta teollistamiseen, volyymituotantoon ja jälkimarkkinapalveluihin.

Yhtiö järjesti keväällä 2021 suunnatun osakeannin ja merkintäetuoikeusannin, joiden lopullinen tulos ilmoitettiin Yhtiön 7.4.2021 julkistamalla pörssitiedotteella. Anneissa Yhtiö keräsi yhteensä noin 12 miljoonan euron bruttovarat. Annit liittyivät Yhtiön 16.2.2021 tiedottamaan 8,6 miljoonan euron lainojen järjestelyyn, minkä seurauksena Yhtiö maksoi kyseisistä lainoistaan 5,3 miljoonaa euroa ja lainoista mitätöitiin yhteensä 3,3 miljoonaa euroa. Anneilla kerättävistä varoista 5,3 miljoonaa euroa käytettiin edellä mainitun lainojen

järjestelyn toteuttamiseen. Loppuosa anneilla kerättävistä varoista jäi käytettäväksi Yhtiön yleisiin käyttöpääomatarpeisiin ja Yhtiön käänneohjelman toteuttamiseen.

Hakija osallistui edellä kuvattuun suunnattuun antiin ja merkitsi siinä yhteensä 34.000.000 Yhtiön osaketta 20 sentin osakekohtaisella merkintähinnalla. Hakijan omistus Yhtiöstä kohosi annin seurauksena noin 49,6 prosenttiin. Koska Hakijan osallistuminen antiin katsottiin välttämättömäksi taloudellisissa vaikeuksissa olevan Yhtiön toiminnan jatkumisen turvaamiseksi, Finanssivalvonta antoi Hakijalle 8.3.2021 (FIVA 4/02.05.05/2021) pysyvän poikkeusluvan tarjousvelvollisuudesta, joka sille olisi muutoin syntynyt antiin osallistumisen seurauksena. Poikkeusluvan voimaantulon edellytyksenä oli, että Yhtiön yhtiökokouksessa poikkeuslupahakemuksessa kuvattua järjestelyä ja siihen liittyvää poikkeuslupaa kannattavat järjestelystä riippumattomat osakkeenomistajat, jotka edustavat vähintään kahta kolmasosaa annetuista äänistä. Kaikki järjestelystä riippumattomat 9.3.2021 pidettyyn yhtiökokoukseen osallistuneet Yhtiön osakkeenomistajat kannattivat järjestelyä ja siihen liittyvää poikkeuslupaa. Poikkeuslupa koskee 30 prosentin tarjousvelvollisuusrajan ylitystä. Poikkeusluvan edellytyksenä on, etteivät Hakija tai Hakijan kanssa yksissä tuumin toimivat henkilöt tarjousvelvollisuusrajan ylittämisen jälkeen hanki tai merkitse lisää Yhtiön osakkeita tai muutoin kasvata ääniosuuttaan Yhtiössä.

Hakijan hallituksen puheenjohtaja Olle Hulteberg toimii Yhtiön hallituksen puheenjohtajana ja Hakijan toimitusjohtaja Fredrik Berghel toimii Yhtiön hallituksen jäsenenä. Lisäksi Yhtiön hallituksessa on kolme Hakijasta riippumatonta jäsentä. Olle Hulteberg ja Fredrik Berghel eivät ole osallistuneet, eivätkä osallistu, Yhtiön hallituksessa Rahoitusjärjestelyn käsittelyyn siltä osin kuin se koskee Hakijan ja Yhtiön välisiä järjestelyjä.

Yhtiössä on käynnissä käänneohjelma, jonka tavoitteena on kääntää Yhtiön tappiollinen toiminta kannattavaksi pitkällä aikavälillä. Käänneohjelma sisältää muun muassa saneeraustoimenpiteitä ja logistiikan optimointia koko konsernin osalta. Käänneohjelman toteutus on osoittautunut ennakoitua haastavammaksi sekä aikataulun että kassavirran suhteen. Käänneohjelman arvioidaan maksavan Yhtiön antaman tiedon mukaan noin 4 miljoonaa euroa ensi vuoden ensimmäisen vuosineljänneksen loppuun mennessä. Yhtiö on tiedottanut 27.10.2021 julkistamansa liiketoimintakatsauksen 1.7.2021 – 30.9.2021 yhteydessä, että varmistaakseen käänneohjelman hallitun toteutuksen Yhtiön on vahvistettava rahoitusasemaansa ja että Yhtiö on tämän vuoksi aloittanut keskustelut useiden rahoituslaitosten kanssa lainajärjestelystä. Nämä keskustelut ovat sittemmin johtaneet hakemuksessa kuvattua Rahoitusjärjestelyä koskevaan neuvottelutulokseen.

Yhtiön taloudellinen tilanne on tällä hetkellä vaikea eikä se pysty maksamaan kaikkia liiketoiminnan kannalta välttämättömiä laskujaan niiden erääntyessä, mikä uhkaa Yhtiön toiminnan jatkumista. Yhtiön (konsernitason) erääntyneet ostovelat 30.11.2021 olivat noin 2,0 miljoonaa euroa.

Yhtiön (konsernitason) lyhytaikaiset rahoitusvelat 30.11.2021 olivat 5,0 miljoonaa euroa, Yhtiön (konsernitason) ostovelat 30.11.2021 olivat 9,6 miljoonaa euroa ja Yhtiön (konsernitason) muut lyhytaikaiset velat 30.11.2021 olivat 2,9 miljoonaa euroa. Lisäksi Yhtiöllä (konsernitason) oli 30.11.2021 3,2 miljoonaa euroa pitkäaikaisia rahoitusvelkoja.

Yhtiön (konsernitason) rahavarat olivat 30.11.2021 1,6 miljoonaa euroa sen jälkeen, kun Yhtiö oli vastaanottanut Hakijalta jäljempänä mainitun 26.11.2021 tiedotetun 1 miljoonan euron lyhytaikaisen siltalainan. Yhtiöllä ei ole käyttämättömiä luottolimiittejä.

Hakija on antanut Yhtiölle 26.11.2021 tiedotetun mukaisesti 1 miljoonaa euroa siltarahoitusta ja 8.12.2021 tiedotetun mukaisesti 1 miljoonaa euroa lisää siltarahoitusta. Siltarahoitus erääntyy maksettavaksi takaisin jäljempänä kuvatun Collector Bank AB:n lainasopimuksen ensimmäisen lainaerän tultua nostetuksi, kuitenkin viimeistään 31.12.2021. Edellä kuvatut Yhtiön ostovelkoja ja muuta velkaantuneisuutta kuvaavat luvut eivät sisällä vielä siltarahoituksen vaikutusta, koska 26.11.2021 tiedotettua siltarahoitusta ei ollut käytetty vielä 30.11.2021 ja 8.12.2021 tiedotettua siltarahoitusta ei ollut edes sovittu vielä 30.11.2021. Siltarahoitusta on käytetty ja käytetään pääosin Yhtiön erääntyneiden ostovelkojen maksamiseen. Siltarahoituksen antaminen ei vaikuta tällä hakemuksella haetun poikkeusluvan tarpeeseen, koska siinä on kysymys vain lyhytaikaisesta ja osittaisesta ratkaisusta tässä hakemuksessa kuvattuun Yhtiön rahoitustarpeeseen Yhtiön toiminnan jatkuvuuden turvaamiseksi.

Yhtiö on onnistunut neuvottelemaan Collector Bank AB:n kanssa pääomaltaan enintään 5 miljoonan euron lainan, joka erääntyisi maksettavaksi takaisin yhdessä erässä 30.9.2022. Lisäksi velkoja voisi eräännyttää lainan ennenaikaisesti lainasopimukseen sisältyvien ennenaikaisten eräännyttämisperusteiden nojalla. Velkoja voisi eräännyttää lainan ennenaikaisesti esim. ns. cross default -tilanteessa, jossa Yhtiö ei pystyisi maksamaan mitä tahansa velkavastuitaan niiden eräpäiviin mennessä. Lainalle kertyvä korko maksettaisiin kuukausittain. Lainan eräpäivää voitaisiin siirtää vain lainasopimuksen osapuolten yhteisellä sopimuksella.

Collector Bank AB:n kanssa neuvotellun lainan vakuutena tulisi olemaan paitsi Yhtiön ja sen tytäryhtiöiden antamia yrityskiinnityksiä ja Yhtiön tytäryhtiöiden osakkeiden panttaus, myös jäljempänä kuvattu Hakijan antama omavelkainen takaus. Collector Bank AB on edellyttänyt, että se voi vaatia suoritusta Hakijan antaman omavelkaisen takauksen perusteella heti Yhtiön maksulaiminlyönnin jälkeen ilman, että sen tulisi pyrkiä realisoimaan ensiksi muita vakuuksia.

Collector Bank AB:lta nostettavaa lainaa on tarkoitus käyttää siltarahoituksen takaisinmaksamiseen, Yhtiön erääntyneiden ostovelkojen maksamiseen ja Yhtiön käänneohjelmaan liittyvien kustannusten maksamiseen. Hakijan Yhtiöltä saaman tiedon mukaan Yhtiö uskoo kyseisen rahoituksen riittävän käänneohjelman loppuun saattamiseen ja Yhtiön toiminnan kääntämiseen voitolliseksi. Ilman Collector Bank AB:lta nostettavaa lainaa Yhtiö ei pysty maksamaan 31.12.2021 erääntyvää siltarahoitusta eikä erääntyneitä ostovelkojaan eikä käänneohjelman edellyttämiä kustannuksia, mikä uhkaa Yhtiön toiminnan jatkuvuutta.

Hakijan Yhtiöltä saaman tiedon mukaan edellä kuvattu Collector Bank AB:n kanssa sovittu lainajärjestely on ainoa realistinen vaihtoehto Yhtiön toiminnan jatkuvuuden edellyttämän rahoituksen turvaamiseksi. Mikään muu rahoituslaitos, jonka kanssa Yhtiö on neuvotellut, kuin Collector Bank AB ei ole Hakijan Yhtiöltä saaman tiedon mukaan ollut valmis antamaan Yhtiön toiminnan jatkumisen edellyttämää lisärahoitusta. Yhtiön arvion mukaan myöskään riittävän kokoisen oman pääoman ehtoisen rahoituksen kerääminen ei ole realistista Yhtiön tämänhetkisen taloudellisen tilanteen edellyttämässä aikataulussa.

Yhtiön Collector Bank AB:n kanssa neuvotteleman rahoituksen ehtona on Collector Bank AB:n vaatimuksesta mm. se, että Hakija antaa Collector Bank AB:lle omavelkaisen takauksen siltä varalta, että Yhtiö ei pysty maksamaan lainaa sen erääntyessä. Koska kyseessä on omavelkainen takaus, Collector Bank AB voisi vaatia takauksen perusteella suorituksia Hakijalta heti, jos Yhtiö ei maksa sille lainasopimuksen mukaisia suorituksia (pääoma, korot ja kulut) niiden eräpäivänä ilman, että Collector Bank AB:n tarvitsisi osoittaa ensiksi Yhtiön maksukyvyttömyys.

Hakija on valmis antamaan Collector Bank AB:lle sen edellyttämän takauksen edellyttäen, että mikäli se joutuu maksamaan Collector Bank AB:lle suorituksia kyseisen takauksen nojalla eikä Yhtiö pysty korvaamaan kyseisiä suorituksia Hakijalle sen niin pyytäessä, Hakijalla on oikeus konvertoida sille Yhtiöltä tämän seurauksena syntyvät regressisaatavat Yhtiön osakkeiksi 10 sentin osakekohtaisella merkintähinnalla enintään 5.500.000 euroon saakka ("Vaihto-oikeus"). Edellä mainittu 5.500.000 euron enimmäissumma on laskettu sillä oletuksella, että Yhtiö nostaa lainan kokonaisuudessaan ja että Collector Bank AB:lle kertyy lisäksi Yhtiöltä vähintään 500.000 euron edestä lainaan liittyviä korko- ja kulusaatavia, jotka Collector Bank AB sitten vaatii Hakijalta takauksen nojalla.

Yhtiö ei odota pystyvänsä maksamaan Collector Bank AB:n lainaa takaisin sen eräpäivään mennessä tulo-rahoituksella, mutta mikäli Yhtiön käänneohjelma onnistuu, se uskoo pystyvänsä joko (i) sopimaan Collector Bank AB:n kanssa lainan eräpäivän siirrosta tai (ii)

neuvottelemaan Collector Bank AB:n tai muun rahoituslaitoksen kanssa uuden lainan, jolla maksettaisiin pois nyt otettava Collector Bank AB:n laina ja/tai (iii) keräämään riittävästi oman pääoman ehtoista rahoitusta, jolla maksettaisiin pois nyt otettava Collector Bank AB:n laina. Tämä seikka on mainittu myös Rahoitusjärjestelyä koskevassa 2.12.2021 julkaistussa Yhtiön pörssitiedotteessa.

Vaihto-oikeuden käyttämisen ehtona on, että Hakijan ilmoittaessa käyttävänsä Vaihto-oikeuttaan, toteutuvat seuraavat kriteerit:

(i) Yhtiö ei ole maksanut Collector Bank AB:lle lainasopimuksen mukaisia suorituksia (pääoma, korot ja kulut), Collector Bank AB on vaatinut Hakijaa maksamaan kyseiset suoritukset takauksen perusteella, ja Hakija on maksanut kyseiset suoritukset takauksen perusteella Collector Bank AB:lle;

(ii) Yhtiö ei ole pystynyt maksamaan edellä (i) kohdassa kuvattuja suorituksia Hakijalle (a) neljän (4) viikon sisällä sitä koskevasta Hakijan pyynnöstä, mikäli Hakija on joutunut maksamaan kyseisiä suorituksia ennen 30.9.2022 ja (b) viiden (5) pankkipäivän sisällä sitä koskevasta Hakijan pyynnöstä, mikäli Hakija on joutunut maksamaan kyseisiä suorituksia 30.9.2022 tai sen jälkeen;

(iii) Yhtiöllä on vähintään 0,5 miljoonaa euroa erääntyneitä maksamattomia ostovelkoja; ja

(iv) Yhtiön käteisvarat tippuisivat alle 0,25 miljoonaan euroon, mikäli Yhtiö maksaisi Hakijalle Hakijan Yhtiöltä edellä (ii) kohdan mukaisesti vaatiman suorituksen.

Vaihto-oikeutta on lisäksi käytettävä kunkin maksuerän osalta 6 kuukauden sisällä siitä, kun Hakija joutuu maksamaan kyseisen maksuerän takauksen perusteella Collector Bank AB:lle ja kuitenkin viimeistään 31.12.2023 mennessä. Vaikka lainan pääoma erääntyykin maksettavaksi takaisin yhdessä erässä 30.9.2022 paitsi jos velkoja eräännyttää lainan ennaikaisesti lainasopimukseen sisältyvien ennaikaisten eräännyttämisperusteiden nojalla, lainan korko erääntyy maksettavaksi kuukausittain. Näin ollen on mahdollista, että Collector Bank AB vaatii Hakijalta suorituksia useassa erässä.

Vaihto-oikeus lakkaa olemasta voimassa, mikäli Collector Bank AB:n antaman lainan eräpäivää siirretään myöhemmäksi kuin 30.9.2022.

Mikäli Hakija joutuisi maksamaan Collector Bank AB:lle antamansa takauksen johdosta 5.500.000 euron enimmäismäärän ja mikäli se konvertoisi kyseisen maksun kokonaisuudessaan Yhtiön osakkeiksi Vaihto-oikeuden nojalla 10 sentin osakekohtaisella merkintähinnalla, Hakija saisi Vaihto-oikeuden käyttämisen seurauksena 55.000.000 uutta Yhtiön osaketta ja sen omistus- ja ääniosuus Yhtiössä nousisi noin 49,6 %:sta noin 72,1 %:iin.

*Hakemuksen perustelut*

AML:n 11 luvun 26 §:n 1 momentin mukaan Finanssivalvonta voi erityisestä syystä hakemuksesta myöntää luvan poiketa tarjousvelvollisuudesta ja muista kyseisessä luvussa säädetystä velvollisuuksista edellyttäen, ettei poikkeus ole vastoin AML:n 1 luvun 2–4 §:n yleisiä säännöksiä eikä AML:n 11 luvun 7 ja 8 §:n eikä ostotarjousdirektiivin 3 artiklan yleisiä periaatteita. Finanssivalvonnan julkista ostotarjousta ja tarjousvelvollisuutta koskevien määräysten ja ohjeiden 9/2013 ("Fivan MOK") kohdassa 6.4 todetaan, että erityinen syy tarjousvelvollisuudesta myönnettävään poikkeukseen voi olla esimerkiksi tilanne, jossa tarjousvelvollisuuden raja ylitetään järjestelyssä, jonka tarkoituksena on turvata taloudellisissa vaikeuksissa olevan kohdeyhtiön toiminnan jatkuminen.

Fivan MOKissa todetaan myös, että poikkeuslupaharkinta perustuu kokonaisarvioon. Arvioinnissa otetaan huomioon muun muassa AML:n 1 ja 11 luvuissa säädettyt yleiset periaatteet, ostotarjousdirektiivin (2004/25/EY) 3 artiklan yleiset periaatteet ja poikkeusluvan vaikutus vähemmistöosakkeenomistajien tosiasialliseen asemaan. Poikkeuslupaharkinnassa otetaan huomioon myös se, ovatko kohdeyhtiön vähemmistöosakkeenomistajat etukäteen tienneet järjestelystä tai pystyneet vaikuttamaan sen sisältöön.

Yhtiö on julkistanut Rahoitusjärjestelyä koskevassa 2.12.2021 julkaistussa Yhtiön pörssitiedotteessa riittävät tiedot Rahoitusjärjestelystä ja siihen liittyvästä Vaihto-oikeudesta sekä Vaihto-oikeuden mahdollisen käyttämisen vaikutuksista Hakijan omistus- ja ääniosuuteen Yhtiössä. 23.12.2021 pidettävässä yhtiökokouksessa päätetään Yhtiön hallitukselle annettavasta uudesta osakeantivaltuutuksesta, joka antaisi hallitukselle oikeuden laskea liikkeelle enintään 55.000.000 uutta osaketta, mikä mahdollistaisi Hakijalle takaukseen liittyvän regressio-oikeuden perusteella mahdollisesti syntyvän enintään 5.500.000 euron saatavan konvertoinnin Yhtiön osakkeiksi 10 sentin osakekohtaisella merkintähinnalla. Näin ollen yhtiökokous päättäisi tosiasiallisesti nimenomaan Vaihto-oikeudesta, koska edellä mainittua osakeantivaltuutusta voitaisiin käyttää vain Vaihto-oikeuden toteuttamiseen.

Poikkeusluvan edellytyksenä olisi, että Vaihto-oikeudesta päättävässä yhtiökokouksessa Rahoitusjärjestelystä ja Vaihto-oikeudesta riippumattomat Yhtiön osakkeenomistajat kannattavat edellä kuvattua osakeantivaltuutusta ja samalla tosiasiallisesti Vaihto-oikeutta kahden kolmasosan enemmistöllä yhtiökokouksessa annetuista riippumattomien osakkeenomistajien äänistä. Hakijan käsityksen mukaan riippumattomia osakkeenomistajia ovat ne, jotka eivät osallistu Rahoitusjärjestelyyn eivätkä saa Vaihto-oikeutta eli kaikki muut Yhtiön osakkeenomistajat paitsi Hakija.

Tarjousvelvollisuuden raja ylitettäisiin Rahoitusjärjestelyyn liittyvän Vaihto-oikeuden käyttämisen seurauksena. Rahoitusjärjestelyn, jonka toteuttamisen edellytyksenä Vaihto-oikeus on, tarkoituksena on edellä kuvatun mukaisesti turvata taloudellisissa vaikeuksissa olevan kohdeyhtiön toiminnan jatkuminen. Hakijan antama takaus on välttämätön Yhtiön toiminnan jatkuvuuden kannalta kriittisen Collector Bank AB:n pääomaltaan enintään 5.000.000 euron lainan nostamiseksi eikä Hakija ole valmis antamaan kyseistä takausta ilman tässä hakemuksessa kuvattua Vaihto-oikeutta. Mikäli Yhtiö ei ole onnistunut ennen Collector Bank AB:n lainan eräpäivää (i) sopimaan Collector Bank AB:n kanssa lainan eräpäivän siirrosta tai (ii) neuvottelemaan Collector Bank AB:n tai muun rahoituslaitoksen kanssa uuden lainan, jolla maksettaisiin pois nyt otettava Collector Bank AB:n laina ja/tai (iii) keräämään riittävästi oman pääoman ehtoista rahoitusta, jolla maksettaisiin pois nyt otettava Collector Bank AB:n laina, Yhtiö ei usko pystyvänsä maksamaan Collector Bank AB:n lainaa takaisin. Mikäli Collector Bank AB tällaisessa tilanteessa vaatisi lainan takaisinmaksua takauksen perusteella Hakijalta, Yhtiö ei todennäköisesti pystyisi maksamaan tällöin myöskään Hakijalle Yhtiöltä syntyvää regressisaatavaa. Hakija katsoo, että edellä kuvattu Vaihto-oikeus on tällaisessa tilanteessa välttämätön sen oikeuksien turvaamiseksi. Koska Yhtiö olisi lisäksi tällaisessa tilanteessa todennäköisesti hyvin vaikeassa taloudellisessa asemassa, Hakija katsoo, että 10 sentin osakekohtainen hinta on tällaisessa tilanteessa kohtuullinen hinta Yhtiön osakkeista.

Mikäli Vaihto-oikeuden käyttämisen edellytyksen täyttyisivät, kysymys olisi silloin Hakijan viime keväänä maksaman 20 sentin merkintähinnan pohjana olevaan tilanteeseen verrattuna tilanteesta, jossa Yhtiön käänneohjelma on epäonnistunut. Verrattuna viime kevään tilanteeseen Yhtiö olisi siis tuolloin käyttänyt kevään järjestelyn yhteydessä keräämänsä merkittävät kassavarat ja lisäksi Collector Bank AB:lta ottamansa 5 miljoonan euron lainan epäonnistuneeseen käänneohjelman toteuttamiseen, minkä seurauksena se olisi entistäkin velkaantuneempi eikä se olisi rahoituskelpoinen. Hakijan arvion mukaan Yhtiön osakkeen käypä hinta olisi siinä tilanteessa enintään 10 senttiä.

Vaihtohinta on sovittu Yhtiön hallituksen kanssa ja Yhtiön hallituksessa sitä ovat edustaneet Hakijasta riippumattomat hallituksen jäsenet.

Kokoavasti voidaan todeta, että koska Rahoitusjärjestelyn tarkoituksena on turvata taloudellisissa vaikeuksissa olevan Yhtiön toiminnan jatkuminen, eikä Hakija ole valmis antamaan Rahoitusjärjestelyn edellyttämää takausta ilman Vaihto-oikeutta, Vaihto-oikeuden antaminen on Yhtiön kaikkien osakkeenomistajien ja myös vähemmistöosakkeenomistajien parhaan edun mukainen. Yhtiöllä ei nyt käsillä olevassa tilanteessa ole Hakijan Yhtiöltä saaman tiedon mukaan muita vaihtoehtoja toiminnan jatkuvuuden turvaavan rahoituksen hankkimiseen. Poikkeus ei siten olisi vastoin AML:n 1 luvun 2–4 §:n yleisiä säännöksiä eikä AML:n 11 luvun 7 ja 8 §:n eikä ostotarjousdirektiivin 3 artiklan yleisiä periaatteita.

Hakijalla on jo nykyisen noin 49,6 % omistuksen perusteella tosiasiallinen määräysvalta Yhtiössä eikä omistuksen mahdollinen kasvattaminen Vaihto-oikeuden käyttämisen seurauksena enintään noin 72,1 %:iin näin ollen vaikuttaisi tosiasiallisesti olennaisesti Hakijan mahdollisuuksiin käyttää määräysvaltaa Yhtiössä lukuun ottamatta mahdollisesti (riippuen siitä kuinka aktiivisesti muut osakkeenomistajat osallistuisivat Yhtiön yhtiökokouksiin) osakeyhtiölain mukaisia määräenemmistöpäätöksiä.

Hakija on sitoutunut siihen, että enemmistö Yhtiön hallituksen jäsenistä on Hakijasta riippumattomia niin kauan kuin poikkeuslupa on voimassa. Tämä turvaisi osaltaan Yhtiön vähemmistöosakkeenomistajien intressien huomioon ottamisen Yhtiön päätöksenteossa, vaikka Hakijan omistus- ja ääniosuus Yhtiössä kasvaisikin enintään noin 72,1 %:iin.

Hakija on sitoutunut siihen, että Hakija ei omilla aktiivisilla toimillaan myötävaikuta Vaihto-oikeuden edellytysten täyttymiseen.

Hakija ei toimii yksissä tuumin minkään muun tahon kanssa.

Edellä esitettyyn viitaten Hakija katsoo, että edellytykset poikkeuksen myöntämiselle ovat olemassa.

### **Finanssivalvonnan päätös poikkeusluvasta**

Finanssivalvonta on käsitellyt hakemuksen AML:n 11 luvun 26 §:n nojalla. AML:n 11 luvun 26 §:n mukaan Finanssivalvonta voi erityisestä syystä hakemuksesta myöntää luvan poiketa tarjousvelvollisuudesta edellyttäen, ettei poikkeus ole vastoin AML:n 1 luvun 2–4 §:n yleisiä säännöksiä eikä AML:n 11 luvun 7 ja 8 §:n eikä ostotarjousdirektiivin 3 artiklan yleisiä periaatteita. Tarkempia määräyksiä tarjousvelvollisuudesta myönnettävien poikkeusten perusteista on annettu Finanssivalvonnan määräysten ja ohjeiden 9/2013 luvussa 6.4.

Finanssivalvonnan määräysten ja ohjeiden 9/2013 mukaan erityinen syy tarjousvelvollisuudesta myönnettävään poikkeukseen voi olla ainakin tarjousvelvollisuuden rajan ylittyminen järjestelyssä, jonka tarkoituksena on turvata taloudellisissa vaikeuksissa olevan kohdeyhtiön toiminnan jatkuminen. Finanssivalvonta katsoo, että hakemuksessa kuvatun järjestelyn tavoitteena on turvata taloudellisissa vaikeuksissa olevan Enedon toiminnan jatkuminen.

Finanssivalvonnan määräysten ja ohjeiden 9/2013 mukaan, jollei vähemmistöosakkeenomistajien asemaa ole turvattu riittävästi muulla tavoin, tällaisissa tapauksissa tarjousvelvollisuudesta myönnettävän poikkeuksen edellytyksenä on, että järjestelystä riippumattomat osakkeenomistajat päättävät järjestelystä kohdeyhtiön yhtiökokouksessa. Hakija ei ole hakemuksessaan esittänyt selvitystä



siitä, että vähemmistöosakkeenomistajien asema olisi järjestelyssä turvattu muulla tavoin.

Myös se, että Hakija hakee poikkeuslupaa pysyvänä, korostaa osaltaan tarvetta saada järjestelylle kannatus riittävän suurelta enemmistöltä järjestelystä riippumattomia Enedon osakkeenomistajia, joiden suojaksi tarjousvelvollisuutta koskevat säännökset on säädetty. Hakemuksen perusteella Finanssivalvonta katsoo, että hakemuksessa kuvatussa Rahoitusjärjestelyssä järjestelystä riippumattomia Enedon osakkeenomistajia ovat muut osakkeenomistajat kuin Hakija.

Jotta osakkeenomistajat voisivat ottaa perustellusti kantaa järjestelyyn, heidän tulee saada riittävät tiedot järjestelystä ennen yhtiökokousta.

Edellä esitetyillä perusteilla Finanssivalvonta myöntää Hakijalle hakemuksessa esitetyn mukaisesti pysyvän poikkeusluvan tarjousvelvollisuudesta, joka sille muutoin syntyisi Rahoitusjärjestelyyn liittyvän, hakemuksessa kuvatulla tavalla syntyneen, Vaihto-oikeuden käyttämisen seurauksena.

Poikkeuslupa koskee 50 prosentin tarjousvelvollisuusrajan ylitystä. Poikkeusluvan edellytyksenä on, etteivät Hakija tai Hakijan kanssa yksissä tuumin toimivat henkilöt tarjousvelvollisuusrajan ylittämisen jälkeen Rahoitusjärjestelyyn liittyvän Vaihto-oikeuden käyttämistä lukuun ottamatta hanki tai merkitse lisää Enedon osakkeita tai muutoin kasvata ääniosuuttaan Enedossa.

Poikkeusluvan voimaantulon edellytyksenä on, että Enedon yhtiökokouksessa järjestelyä kannattavat järjestelystä riippumattomat osakkeenomistajat, jotka edustavat vähintään kahta kolmasosaa annetuista äänistä.

Hakijan tai Enedon on ennen Enedon yhtiökokousta julkistettava olennaiset ja riittävät tiedot hakemuksessa kuvatusta Rahoitusjärjestelystä ja sen vaikutuksista Enedoon sekä omistus- ja ääniosuudesta, jonka Hakija voi vähintään ja enintään saada, jos Hakija käyttää hakemuksessa kuvatun Rahoitusjärjestelyyn liittyvän Vaihto-oikeutensa.

Edellä kuvatuilla edellytyksillä poikkeusluvan myöntäminen ei Finanssivalvonnan näkemyksen mukaan ole vastoin AML:n 11 luvun 26 §:ssä mainittuja säännöksiä.

Hakijan on ilman aiheetonta viivytystä julkistettava ja toimitettava tiedoksi Enedolle tieto myönnetystä poikkeusluvasta ja sen edellytyksistä.

FINANSSIVALVONTA

**Taipale Armi**  
**91237320B**

Armi Taipale  
osastopäällikkö

**Demecs Marianne**  
**912430761**

Marianne Demecs  
markkinavalvoja

Lisätietoja antaa	Marianne Demecs, puh. 09 183 5366
Maksu	Poikkeuslupa: 4 000 euroa Yleistiedoksianto: ilmoituskulut
Liitteet	Valitusosoitus Maksua koskeva muutoksenhaku

## Liite päätökseen

### Valitusosoitus

Tähän päätökseen tyytymätön saa hakea siihen muutosta Helsingin hallinto-oikeudelta valituksella, joka on tehtävä kirjallisesti.

Valitus on tehtävä 30 päivän kuluessa päätöksen tiedoksisaannista. Valitusaikaa laskettaessa tiedoksisaantipäivää ei oteta lukuun.

Jos päätös on postitettu saantitodistusta vastaan, tiedoksisaantipäivä ilmenee todistuksesta. Saantitodistus liitetään valitusasiakirjoihin. Jos päätös on postitettu tavallisena kirjeenä, sen katsotaan tulleen tiedoksi seitsemän (7) päivän kuluessa postituspäivästä, jollei muuta ilmene. Jos päätös on annettu tiedoksi sähköisenä viestinä, sen katsotaan tulleen tiedoksi kolmantena päivänä viestin lähettämisestä, jollei muuta näytetä. Jos päätös on toimitettu tiedoksi muulla tavalla esimerkiksi saantitodistusta vastaan jollekin muulle henkilölle kuin päätöksen saajalle (sijaistiedoksianto), katsotaan päätöksen saajan saaneen päätöksen tiedoksi kolmantena päivänä saantitodistuksen osoittamasta päivästä.

Valitus on toimitettava Helsingin hallinto-oikeudelle valitusajan kuluessa.

Valituksessa, joka on osoitettava Helsingin hallinto-oikeudelle, on ilmoitettava:

1. päätös, johon haetaan muutosta,
2. miltä kohdin päätökseen haetaan muutosta ja mitä muutoksia siihen vaaditaan tehtäväksi,
3. vaatimusten perustelut,
4. mihin valitusoikeus perustuu, jos valituksen kohteena oleva päätös ei kohdistu valittajaan.

Valituksessa on lisäksi ilmoitettava valittajan nimi ja yhteystiedot. Jos puhevaltaa käyttää valittajan laillinen edustaja tai asiamies, myös tämän yhteystiedot on ilmoitettava. Yhteystietojen muutoksesta on valituksen vireillä ollessa ilmoitettava viipymättä hallintotuomioistuimelle.

Valituksessa on ilmoitettava myös se postiosoite ja mahdollinen muu osoite, johon oikeudenkäyntiin liittyvät asiakirjat voidaan lähettää (*prosessiosoite*).

Valitukseen on liitettävä:

1. valituksen kohteena oleva päätös valitusosoituksineen,
2. selvitys siitä, milloin valittaja on saanut päätöksen tiedoksi, tai muu selvitys valitusajan alkamisen ajankohdasta,
3. asiakirjat, joihin valittaja vetoaa vaatimuksensa tueksi, jollei niitä ole jo aikaisemmin toimitettu päätöksen tehneelle viranomaiselle, sekä asiamiehen valtakirja, jos asiamiehenä toimii muu kuin asianaja, yleinen oikeusavustaja tai luvan saaneista oikeudenkäyntiavustajista annetussa laissa tarkoitettu luvan saanut oikeudenkäyntiavustaja.

Jos viranomaiselle toimitetussa sähköisessä asiakirjassa on selvitys asiamiehen toimivallasta, asiamiehen ei tarvitse toimittaa valtakirjaa. Helsingin hallinto-oikeus voi kuitenkin määrätä valtakirjan toimitettavaksi, jos sillä on aihetta epäillä asiamiehen toimivaltaa tai sen laajuutta.

Valitus voidaan toimittaa Helsingin hallinto-oikeudelle henkilökohtaisesti, postitse maksettuna postilähetyksenä, sähköpostitse, telekopiona taikka asiamiestä tai lähettiä käyttäen. Valituksen voi tehdä myös hallinto- ja erityistuomioistuinten asiointipalvelussa osoitteessa <https://asiointi2.oikeus.fi/hallintotuomioistuimet>.

Sähköisen asiointipalvelun, sähköpostin, postin tai telekopion käyttäminen taikka valituksen toimittaminen lähetin välityksellä on lähettäjän vastuulla. Valituksen on saavuttava Helsingin hallinto-oikeuteen viimeistään valitusajan viimeisenä päivänä ennen aukioloajan päättymistä. Sähköisen asiakirjan tulee olla perillä siten, että se on ennen valitusajan päättymistä käsiteltävissä muodossa Helsingin hallinto-oikeuden vastaanottolaitteessa tai tietojärjestelmässä.

Asian käsittelystä Helsingin hallinto-oikeudessa peritään tuomioistuinmaksulain (1455/2015) nojalla oikeudenkäyntimaksu. Maksun suuruus on 260 euroa. Tuomioistuinmaksulaissa on erikseen säädetty tapauksista, joissa maksua ei peritä

## Yhteystiedot

Helsingin hallinto-oikeus  
Radanrakentajantie 5  
00520 Helsinki

Puhelinvaihte: 029 56 42000  
Faksi: 029 56 42079  
Sähköposti: helsinki.hao@oikeus.fi

## Maksua koskeva muutoksenhaku

### Oikaisun vaatiminen maksun määräämisessä tapahtuneen virheen johdosta

Maksuvelvollinen, joka katsoo, että suoritteesta määrätyn maksun määräämisessä on tapahtunut virhe, voi vaatia siihen oikaisua Finanssivalvonnalta kuuden kuukauden kuluessa maksun määräämisestä.

### Valitus oikaisuvaatimuksesta annettuun päätökseen

Oikaisuvaatimuksesta annettuun päätökseen saadaan hakea valittamalla muutosta Helsingin hallinto-oikeudelta kirjallisella valituksella.

Valitus on tehtävä 30 päivän kuluessa päätöksen tiedoksisaannista. Valitusaikaa laskettaessa tiedoksisaantipäivää ei oteta lukuun.

Jos päätös on postitettu saantitodistusta vastaan, tiedoksisaantipäivä ilmenee todistuksesta. Saantitodistus liitetään valitusasiakirjoihin. Jos päätös on postitettu tavallisena kirjeenä, sen katsotaan tulleen tiedoksi seitsemän (7) päivän kuluessa postituspäivästä, jollei muuta ilmene. Jos päätös on annettu tiedoksi sähköisenä viestinä, sen katsotaan tulleen tiedoksi kolmantena päivänä viestin lähettämisestä, jollei muuta näytetä. Jos päätös on toimitettu tiedoksi muulla tavalla esimerkiksi saantitodistusta vastaan jollekin muulle henkilölle kuin päätöksen saajalle (sijaistiedoksianto), katsotaan päätöksen saajan saaneen päätöksen tiedoksi kolmantena päivänä saantitodistuksen osoittamasta päivästä.

Valitus on toimitettava Helsingin hallinto-oikeudelle valitusajan kuluessa.

Valituksessa, joka on osoitettava Helsingin hallinto-oikeudelle, on ilmoitettava:

1. päätös, johon haetaan muutosta,
2. miltä kohdin päätökseen haetaan muutosta ja mitä muutoksia siihen vaaditaan tehtäväksi,
3. vaatimusten perustelut,
4. mihin valitusoikeus perustuu, jos valituksen kohteena oleva päätös ei kohdistu valittajaan

Valituksessa on lisäksi ilmoitettava valittajan nimi ja yhteystiedot. Jos puhevaltaa käyttää valittajan laillinen edustaja tai asiamies, myös tämän yhteystiedot on ilmoitettava. Yhteystietojen muutoksesta on valituksen vireillä ollessa ilmoitettava viipymättä hallintotuomioistuimelle.

Valituksessa on ilmoitettava myös se postiosoite ja mahdollinen muu osoite, johon oikeudenkäyntiin liittyvät asiakirjat voidaan lähettää (*prosessiosoite*).

Valitukseen on liitettävä:

1. valituksen kohteena oleva päätös valitusosoituksineen,
2. selvitys siitä, milloin valittaja on saanut päätöksen tiedoksi, tai muu selvitys valitusajan alkamisen ajankohdasta,
3. asiakirjat, joihin valittaja vetoaa vaatimuksensa tueksi, jollei niitä ole jo aikaisemmin toimitettu päätöksen tehneelle viranomaiselle, sekä
4. asiamiehen valtakirja, jos asiamiehenä toimii muu kuin asianaja, yleinen oikeusavustaja tai luvan saaneista oikeudenkäyntiavustajista annetussa laissa tarkoitettu luvan saanut oikeudenkäyntiavustaja.

Jos viranomaiselle toimitetussa sähköisessä asiakirjassa on selvitys asiamiehen toimivallasta, asiamiehen ei tarvitse toimittaa valtakirjaa. Helsingin hallinto-oikeus voi kuitenkin määrätä valtakirjan toimitettavaksi, jos sillä on aihetta epäillä asiamiehen toimivaltaa tai sen laajuutta.

Valitus voidaan toimittaa Helsingin hallinto-oikeudelle henkilökohtaisesti, postitse maksettuna postilähetyksenä, sähköpostitse, telekopiona taikka asiamiestä tai lähettä käyttäen. Valituksen voi tehdä myös hallinto- ja erityistuomioistuinten asiointipalvelussa osoitteessa <https://asiointi2.oikeus.fi/hallintotuomioistuimet>.

Sähköisen asiointipalvelun, sähköpostin, postin tai telekopion käyttäminen taikka valituksen toimittaminen lähetin välityksellä on lähettäjän vastuulla. Valituksen on saavuttava Helsingin hallinto-oikeuteen viimeistään valitusajan viimeisenä päivänä ennen aukioloajan päättymistä. Sähköisen asiakirjan tulee olla perillä siten, että se on ennen valitusajan päättymistä käsiteltävissä muodossa Helsingin hallinto-oikeuden vastaanottolaitteessa tai tietojärjestelmässä.

Asian käsittelystä Helsingin hallinto-oikeudessa peritään tuomioistuinmaksulain (1455/2015) nojalla oikeudenkäyntimaksu. Maksun suuruus on 260 euroa. Tuomioistuinmaksulaissa on erikseen säädetty tapauksista, joissa maksua ei peritä.

## Yhteystiedot

Helsingin hallinto-oikeus  
Radanrakentajantie 5  
00520 Helsinki

Puhelinvaihe: 029 56 42000  
Faksi: 029 56 42079  
Sähköposti: helsinki.hao@oikeus.fi