



**ABERSTEN**  
ADVOKATFIRMA

---

**FUSIONSUTREDNING**

**SUNDSVALL TIMRÅ AIRPORT**

---

**14 september 2018**

---

## FUSIONSUTREDNING

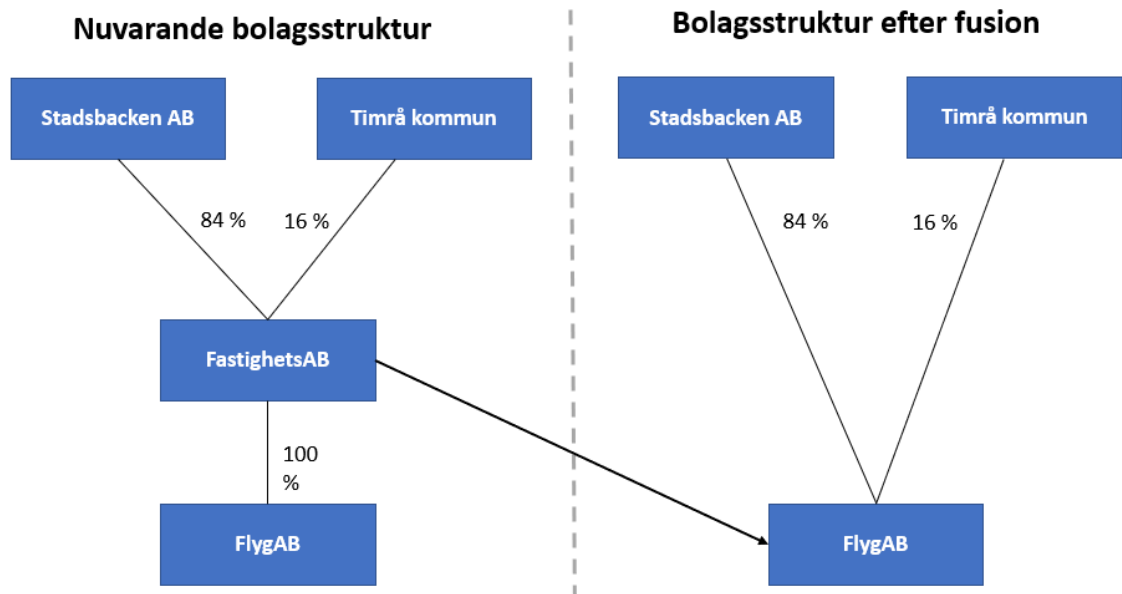
### BAKGRUND

Advokatfirman Abersten HB genom undertecknade, advokaterna Peter Thoms och Oscar Sundholm, har fått i uppdrag att juridiskt och ekonomiskt redovisa förutsättningarna för och konsekvenserna av en bolagsmässig omstrukturering av Sundsvall Timrå Airport.

I första hand har utvärderats alternativet att fusionera de två berörda bolagen, moderbolaget Midlanda Fastigheter AB, 556932-4840 ("FastighetsAB") och dess dotterbolag Midlanda Flygplats AB, 556932-4832 ("FlygAB").

### 1. FUSION OCH ALTERNATIVA MÖJLIGHETER

Huvudspåret är en fusion genom absorption, vilket innebär att FastighetsAB:s samtliga tillgångar och skulder (inklusive avtal) överförs till FlygAB. Efter en genomförd fusion upphör FastighetsAB att existera som juridisk person. Se nedan en illustration:



Att fusionen avser moder till dotter (en s k omvänd fusion) motiveras av att FlygAB är driftsbolaget med utrustning, personal mm och dessutom innehar alla tillstånd som krävs för att bedriva flygverksamheten. FastighetsAB har till skillnad från FlygAB ingen operativ verksamhet utan är förenklat ett holdingbolag för bl.a. fastigheter. Det bästa är alltså att allt ligger kvar i driftsbolaget FlygAB eftersom det omvända alternativet annars kräver betydligt mer av juridiska och andra insatser. För aktieägarna innebär den omvända fusionen i praktiken en ändring från indirekt ägande till direkt ägande över FlygAB.

Istället för en omvänd fusion kan följande två alternativ övervägas:

1. **Inkråmsöverlåtelse** - En sk inkråmsöverlåtelse, genom vilken FastighetsAB:s samtliga tillgångar och skulder inklusive avtal överläts till FlygAB. Härfter ska i sådant fall FastighetsAB avvecklas genom likvidation.
2. **Identiska styrelser** - Om syftet med en förändring huvudsakligen är att åstadkomma en ökad politisk insyn och beslutanderätt i flygplatsverksamheten kan detta lösas genom att det tillskapas identiska styrelser i FastighetsAB och FlygAB.

Denna promemoria, som i detta skede hållits så kort och sammanfattande som möjligt, behandlar enbart fusionsalternativet.

## 2. FUSION – DEN RÄTTSLIGA TÅGORDNINGEN

Först och främst ska det noteras att både FastighetsAB:s och FlygAB:s bolagsordningar kräver att bolagen ska inhämta kommunfullmäktige i Sundsvall och Timrås ställningstagande innan beslut fattas i verksamheten som är av *principiell betydelse* eller *annars av större vikt*. Ett sådant ställningstagande bör/måste alltså inhämtas innan beslut om fusion fattas.

Själva fusionsprocessen och dess steg är i mångt och mycket en formalistisk process när aktieägarna väl beslutat sig för att genomföra fusionen. Processen kräver dock en inte obetydlig arbetsinsats från respektive bolag/ägarbolag för att kunna genomföras.

Grovt förenklat kan fusionsprocessen delas upp i följande steg:

1. **Fusionsplan** - Styrelserna för FastighetsAB och FlygAB upprättar en gemensam fusionsplan innefattande bl.a. juridisk och ekonomisk information samt en beskrivning av fusionen och dess konsekvenser.
2. **Underrättelse kända borgenärer** – FastighetsAB:s borgenärer (banker, avtalsparter etc.) måste underrättas om att bolaget planerar att genomföra en fusion. FastighetsAB:s borgenärer har rätt att motsätta sig att fusionsplanen verkställs om de bedömer att de inte kommer få betalt för sina fordringar om fusionen genomförs.
3. **Tillståndsansökan** – Inom en månad från det att fusionsplanen undertecknats ska en gemensam ansökan om tillstånd att verkställa fusionsplanen skickas in till Bolagsverket.
4. **Bolagsverket kallar bolagens borgenärer** – När Bolagsverket mottagit tillståndsansökan kallar de på bolagens kända och okända borgenärer genom att annonsera om den planerade fusionen i Post- och Inrikes Tidningar. Borgenärer som motsätter sig att fusionsplanen ska verkställas ska anmäla detta skriftligen till Bolagsverket inom två månader.
5. **Bolagsverket lämnar tillstånd till fusion** – Om ingen borgenär har motsatt sig fusionsplanen inom kallelsetiden på två månader ska Bolagsverket ge sitt tillstånd att verkställa fusionsplanen.

6. **Fusionen genomförs** – När bolagen fått tillstånd att genomföra fusionen genomförs själva överföringen av tillgångar och skulder från FastighetsAB till Flyg AB. Bolagen har två månader på sig att genomföra själva fusionen.
7. **Registrering av genomförd fusion** – När fusionen har genomförts ska styrelsen för FlygAB anmäla till Bolagsverket att fusionen är genomförd.
8. **Uppdatering och framtagande av ny dokumentation för FlygAB etc.** – Efter och i samband med att fusionen genomförs kommer FlygAB att bl.a. behöva uppdatera sin bolagsordning (där styrelsesammansättningen idag stadgas). Vänligen notera att ändring av bolagsordningen i FlygAB kräver medgivande från kommunfullmäktige i både Sundsvall och Timrå. Likaså behöver ett antal andra bolagsrättsliga dokument uppdateras, exempelvis aktieboken. Det kommer även behöva hållas extra bolagsstämma i FlygAB.

I teorin kan en fusion genomföras på ca 3–4 månader. Beaktat att det rör sig om kommunala bolag, där bl.a. yttrande från kommunfullmäktige behöver inhämtas, bedömer vi att en fusionprocess åtminstone kommer att ta sex månader att slutföra från det att beslut fattas.

### 3. BEFINTLIGA AVTAL

Vid en fusion kommer alla befintliga avtal i FastighetsAB automatiskt att övergå till FlygAB. FastighetsAB:s nuvarande avtalsparter kommer alltså att få FlygAB som avtalspart efter genomförd fusion. I vissa avtal kan det dock finnas bestämmelser som säger att t.ex. vid en fusion ska motparten ha rätt att säga upp avtalet med omedelbar verkan.

För att undvika att hamna i en situation där någon avtalspart har rätt att säga upp ett befintligt avtal behöver relevanta avtal granskas. Vi har därför uppmanat både FastighetsAB och FlygAB att tillhandahålla oss alla deras *verksamhetskritiska* avtal. Detta i syfte att försäkra att åtminstone de verksamhetskritiska avtalen förblir oförändrade vid en fusion.

- (i) **FastighetsAB**  
Bolagets VD Peter Clemin har per telefon bekräftat att bolaget inte har några avtal som han bedömer som verksamhetskritiska. Enligt honom är FastighetsAB i princip endast ett holdingbolag för fastigheter etc. Vi har därför inte granskat några avtal beträffande FastighetsAB.
- (ii) **FlygAB**  
Beträffande FlygAB har vi fått knappa tiotalet avtal som bolaget har bedömt som verksamhetskritiska för att kunna bedriva den nuvarande verksamheten. Ingen av de avtalen innehåller någon bestämmelse som skulle kunna påverka avtalen negativt om en fusion genomförs.

Notera att vi inte har granskat de verksamhetskritiska avtalen utifrån någon annan aspekt än eventuella konsekvenser till följd av en fusion.

#### 4. TILLSTÅND OCH CERTIFIKAT

För flygplatsen erfordras allehanda tillstånd, i första hand från Transportstyrelsen i form av certifikat för flygverksamheten som sådan. I övrigt finns tillstånd från bl.a. Länsstyrelsen för frågor som har påverkan på miljön, såsom hantering av brandfarliga varor, köldmedia, avloppsrening och dylikt. Samtliga tillstånd och certifikat tillhör FlygAB och således inte FastighetsAB.

Enligt vad som preliminärt inhämtats påverkas givna tillstånd inte av en fusion. Dessa gäller alltså fortsatt vidare efter en fusion och på de villkor som tidigare är beslutade.

#### 5. FASTIGHETEN TIMRÅ NORRBERGE 1:112

FastighetsAB äger fastigheten TIMRÅ NORRBERGE 1:112. Beträffande fastigheten kan nämnas följande:

- (i) **Stämpelskatt** – Stämpelskatt utgår regelmässigt vid överlåtelse av fastigheter. Denna skattskyldighet drabbar dock inte överlåtelser i samband med fusion (4 § lag om stämpelskatt).
- (ii) **Miljöföreningar** - Om markföreningar finns - vilket enligt inhämtad uppgift är fallet - övergår ansvaret härför på FlygAB vid en fusion.
- (iii) **Diverse avtal** – avser avtal som FastighetsAB ingått med utomstående och som avser markarrende mm. Avtalen kan med säkerhet förutsättas vara fortsatt gällande efter en eventuell fusion, alltså trots att avtalen överförs till annan juridisk person (FlygAB).

#### 6. BOKFÖRINGSMÄSSIGA OCH EKONOMISKA SYNPUNKTER

Charlotte Bouvin på EY är revisor i både FastighetsAB och FlygAB och har ombetts göra en preliminär och översiktlig bedömning av eventuella bokföringsmässiga och ekonomiska konsekvenser av en fusion. Charlotte har sammanfattningsvis framfört följande:

*Vid en s k nedströmsfusion värderas nettotillgångarna i det övertagande bolaget (dotterbolaget) enligt koncernvärdesmetoden.*

*Om det koncernmässiga värdet på nettotillgångarna understiger bokfört värde på aktierna i moderbolaget, uppstår en negativ fusionsdifferens.*

*Fusionsdifferensen ska redovisas direkt mot eget kapital. Detta kan vålla problem om det blir en negativ fusionsdifferens och utrymme inte finns inom eget kapital. I detta läge måste aktieägartillskott ske för att täcka förlusten. Det är således viktigt att göra en analys av vilken redovisningseffekt som en fusion kan få och säkerställa att aktieägartillskott kan erhållas om så nödvändigt.*

*Skattemässigt är det viktigt att göra en analys om det finns koncernbidrags- eller fusionsspärr som gör att hela underskottet blir spärrat även mot egna vinster.*

**7. AVSLUTANDE KOMMENTAR**

Vårt uppdrag begränsar sig till att lämna en redogörelse för vad en fusion innebär och medför i allehanda rättsliga och andra åtgärder, allt enligt vad som redovisats ovan. Utanför uppdraget faller således frågor om skälen för och emot en sådan förändring eftersom detta uteslutande utgör en ägarfråga.

Sammanfattningsvis ser vi inga juridiska hinder mot att genomföra en fusion av FastighetsAB och FlygAB. Men innan ett fusionsbeslut fattas bör Charlotte Bouvin få möjlighet att göra mer ingående analys i enlighet med hennes beskrivning i punkt 6 ovan. Detta då alla skattemässiga och bokföringsmässiga konsekvenser måste vara utredda innan ett sådant beslut fattas.

---

**ADVOKATFIRMAN ABERSTEN HB**

**Sundsvall den 14 september 2018**

Peter Thoms

Oscar Sundholm