

Aktiemarknadsnämndens uttalande 2018:27

2018-06-27

Detta uttalande är meddelat av Aktiemarknadsnämnden med stöd av Kollegiets för svensk bolagsstyrning takeover-regler för vissa handelsplattformar.

BESLUT

Aktiemarknadsnämnden medger, under i framställningen angivna förutsättningar, Kasper Larsen dispens från den budplikt som skulle uppkomma till följd av att Larsen deltar i den planerade apportemissionen i ADONnews Sweden AB. Dispensen gäller på villkor att:

- 1) aktieägarna inför bolagsstämman i ADONnews Sweden AB informeras om hur stor kapital- respektive röstandel som Kasper Larsen högst kan få genom att teckna aktierna ifråga, samt att
- 2) emissionsbeslutet biträds av aktieägare som representerar minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de aktier som är företrädde på stämman, varvid man vid rösträkningen ska bortse från aktier som innehas av Kasper Larsen.

Om Kasper Larsen förvärvar ytterligare aktier i ADONnews Sweden AB och därigenom ökar sin röstandel uppkommer budplikt.

[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. Det åligger sökanden att i förväg underrätta nämnden om tidpunkten för offentliggörande av transaktionen, så att uttalandet kan offentliggöras i samband därmed.]

ÄRENDET

Till Aktiemarknadsnämnden inkom den 26 juni 2018 en framställning från Advokatfirman DLA Piper Sweden som ombud för Kasper Larsen (danskt medborgarskap, personnr 290970 - 0313). Framställningen rör dispens från budplikt.

FRAMSTÄLLNING

I framställningen anføres följande.

Kasper Larsens helägda bolag Concebator GmbH är huvudaktieägare i Evendo International A/S ("Evendo"), ett danskt bolag som tillhandahåller digitala eventplaneringslösningar, med ett innehav per idag om ca 62,26 procent av aktierna i Evendo.

Concebator har den 11 juni 2018, tillsammans med övriga ägare av Evendo (tillsammans "Säljarna"), ingått ett avtal med ADONnews Sweden AB, org. nr 556927-9242, ("Bolaget") vars aktier är listade på Spotlight Stockmarket och med dess största aktieägare, Christian Valentin ("Huvudägaren"), som direkt och via bolag i dagsläget äger ca. 27,19 procent av aktier och röster i Bolaget. Avtalet mellan parterna rör en transaktion varigenom Säljarna kommer att tillskjuta sina aktier i Evendo till Bolaget genom en apportemission i utbyte mot aktier i Bolaget. Varken Kasper Larsen eller Concebator äger, direkt eller indirekt, några aktier i Bolaget. Efter Avtalets ingående har Concebator överlåtit sina aktier i Evendo till Kasper Larsen och Kasper Larsen kommer, enligt ett tilläggsavtal, överta samtliga Concebators rättigheter och skyldigheter enligt avtalet och tillträda avtalet i egenskap av Säljare.

Bolaget bedriver genom dess helägda dotterbolag, Mobile Loyalty Europe AB, utveckling och försäljning annonslösningar online. Bolaget har under de senaste åren haft en mycket svag finansiell utveckling. Efter misstanke om kritisk kapitalbrist upprättade Bolagets styrelse den 26 februari 2018 en kontrollbalansräkning vilken granskades av Bolagets revisor. Kontrollbalansräkningen utvisade att Bolagets egna kapital understeg hälften av det registrerade aktiekapitalet. Bolagets årsstämma 2018, tillika första kontrollstämma, beslutade att Bolagets verksamhet skulle drivas vidare, att minska aktiekapitalet med 23.942 748 kronor för täckning av Bolagets ansamlade förlust, samt att minska aktiekapitalet med 15 744 998 kronor för avsättning till fritt eget kapital. Bolagets förutvarande aktiekapital om 40 687 745,70 kronor minskades därigenom med totalt 39 687 745 kronor. Minskningen skedde utan indragning av aktier och utan återbetalning till aktieägarna. Efter minskningen av aktiekapitalet uppgår Bolagets aktiekapital till 1 000 000,70 kronor, fördelat på sammanlagt 406 877 457 aktier med ett kvotvärde om 0,2458 öre. Alla aktier är av samma slag med en röst per aktie. I och med registreringen av beslutet om minskning av aktiekapitalet enligt ovan hos Bolagetsverket den 2 maj 2018 har Bolagets egna kapital återställts och överstiger det registrerade aktiekapitalet. Bolaget har i dagsläget för få aktieägare med tillräckligt många aktier för att klara Spotlight Stockmarkets spridningskrav.

Bolaget har upplyst Säljarna om följande. För att hitta en långsiktig lösning på de utmaningar som Bolaget ställts inför har Bolaget övervägt ett flertal alternativ. Intresset från övriga aktieägare att genom företrädesemission tillskjuta ytterligare kapital till Bolaget har varit obefintligt – inte minst eftersom Bolagets aktie under lång tid har handlats under aktiens tidigare kvotvärde – varför en företrädesemission inte bedöms vara ett alternativ för att långsiktigt lösa Bolagets svåra finansiella situation och säkerställa driften framgent. Verksamheten har hittills finansierats via lån från Huvudägaren och ett antal andra finansiärer om sammanlagt drygt 11 miljoner kronor.

Sedan en tid har Bolaget och Huvudägaren fört förhandlingar med Säljarna om en möjlig transaktion för att tillvarata aktieägarkollektivets intresse av att behålla såväl befintliga verksamheten som en likvid aktie. Transaktionen skulle bland annat innefatta att en extra bolagsstämma i Bolaget beslutar att:

- (i) emittera sammanlagt 369 301 583 aktier i Bolaget genom en riktad kvittningsemission till Huvudägaren och övriga finansiärer mot betalning genom kvittning av deras respektive andel av Skulden;

- (ii) minska Bolagets aktiekapital för återbetalning till aktieägarna (Säljarna ej inräknade) av aktierna i dess helägda dotterbolag – i vilken ADONnews-koncernens verksamhet bedrivs – utan indragning av aktier;
- (iii) stämpla om befintliga aktier i Bolaget till B-aktier med en (1) röst och införa ett nytt aktieslag, A-aktier med tio (10) röster och hembuds- och omvandlingsförbehåll;
- (iv) emittera A-aktier och B-aktier till Säljarna mot betalning i apportegendom i form av samtliga aktier i Evendo; och
- (v) genomföra en sammanläggning av aktier 100:1 varigenom varje hundra befintliga aktier läggs samman till en aktie.

Efter genomförd transaktion kommer Bolaget även att behöva genomföra nyemissioner för att kunna leva upp till Spotlight Stockmarkets spridningskrav. Kasper Larsen har uppställt som villkor för transaktionen att Kasper Larsen erhåller såväl listade B-aktier som röststarka A-aktier så att Kasper Larsen kan behålla majoriteten av rösterna även efter kommande spridningsemissioner samt att Kasper Larsen erhåller dispens från budplikt.

Extrastämman avses hållas i mitten av juli 2018. Som en följd av transaktionen kommer Bolagets befintliga verksamhet att delas ut till dess aktieägare och en ny listningsprövning genomförs avseende Evendo. Efter genomförd kvittningsemission, minskning och sammanläggning kommer Bolaget ha 51 745 273 aktier. Den relativa värderingen av Bolaget och Evendo är sådan att Säljarna förväntas äga sammanlagt 85 procent av kapitalet och Kasper Larsen kommer att inneha upp till ca 53 procent av kapitalet och upp till ca 80 procent av rösterna i Bolaget.

Kasper Larsen kommer inte att koordinera sitt röstande med övriga Säljare, och därmed kommer Kasper Larsen inte heller agera i samförstånd med övriga Säljare i den mening som avses i Takeover-reglerna. Bolaget har upplyst Säljarna om att Bolagets styrelse inför Extrastämman kommer att upplysa Bolagets aktieägare om såväl de ägar- och röstandelar Säljarna sammantaget som Kasper Larsen självständigt kan komma att inneha efter genomförandet av transaktionen och apportemissionen. Vidare kommer ett noteringsmemorandum avseende Bolaget och Evendo att tas fram och offentliggöras i samband med transaktionens genomförande.

Transaktionen skulle sammantaget innebära att befintliga aktieägare i ADONnews skulle få behålla den befintliga verksamheten och därutöver få en likvid aktie.

Hemställan

Med hänsyn till att Kasper Larsen efter transaktionens genomförande förväntas äga mer än 30 procent av aktier och röster i Bolaget, hemställer Kasper Larsen att Aktiemarknadsnämnden medger dispens från den budplikt som skulle uppkomma avseende återstående aktier i Bolaget vid genomförandet av apportemissionen.

ÖVERVÄGANDEN

Kollegiet för svensk bolagsstyrning har utfärdat takeover-regler för vissa handelsplattformar (2018-04-01). Reglerna ger inom sitt tillämpningsområde uttryck för god sed på den svenska aktiemarknaden.

Av punkten III.1 i takeover-reglerna följer att budplikt inträder när någon genom förvärv av aktier uppnår en ägarandel som uppgår till eller överstiger tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i ett aktiebolag vars aktier handlas på Spotlight Stock Market.

Reglerna om budplikt är avsedda att skydda övriga aktieägare i samband med ett kontrollägar-skifte. Den som förvärvar aktier i ett bolag på Spotlight Stock Market i sådan omfattning att kontroll – minst tre tiondelar av röstetalet – uppnås, ska erbjuda sig att förvärva även resterande aktier till ett i reglerna på visst sätt angivet pris. För övriga aktieägare innebär budplikten en individuell rätt att bli erbjuden möjligheten att lämna bolaget genom att överlåta sina aktier till kontrollägaren.

Aktiemarknadsnämnden kan enligt punkten I.2 i Kollegiets regler ge besked om hur reglerna ska tolkas och tillämpas samt medge undantag från reglerna, om särskilda skäl föreligger. I kommentaren till regeln ges exempel på omständigheter som kan motivera att dispens lämnas från budplikt.

En av dessa omständigheter är att aktieinnehavet uppkommit genom att aktieägaren sålt egendom mot betalning i form av nya aktier i det bolag som förvärvar egendomen, dvs. aktieägaren har tecknat aktier i en apportemission.

Av kommentaren framgår vidare att nämnden har att genom en helhetsbedömning pröva om en dispens ligger i aktieägarkollektivets intresse och detta intresse kan anses väga tyngre än den möjlighet för aktieägare att lämna bolaget som budplikten innebär. Vid en sådan prövning kan beaktas bl.a. i vilken utsträckning emissionen stöds eller vid en bolagsstämma förutsätter stöd av aktieägarna.

I linje med detta beviljar nämnden enligt fast praxis dispens från budplikt när budpliktsgränsen passeras till följd av att aktieägaren tecknar aktier i en apportemission. Sådana dispenser förenas regelmässigt med villkor av innebörd att aktieägarna inför bolagsstämmans behandling av emissionsfrågan ska vara informerade om hur stor kapital- och röstandel som den aktuella aktieägaren kan komma att få genom dessa förvärv. Dessutom måste apportemissionen stödjas av en stor majoritet (2/3) bland de övriga aktieägarna, vilket innebär att man vid bolagsstämmans beslut, i förekommande fall, ska bortse från röster som avges av den aktieägare som budpliktsdispensen avser.

I det nu aktuella fallet avser Kasper Larsen att teckna aktier i ADONnews i sådan utsträckning att budplikt uppkommit enligt punkten III.1 i takeover-reglerna. Aktierna i fråga utgör betalning för aktier i bolaget Evendo.

Enligt nämndens mening föreligger därmed förutsättningar för att bevilja dispens från budplikten, om aktieägarna inför bolagsstämmans behandling av emissionsfrågan är informerade om hur stor kapital- och röstandel som Kasper Larsen därigenom kan komma att uppnå. Dessutom måste emissionen stödjas av en stor majoritet bland aktieägarna. Några skäl som med tillräcklig styrka talar emot ett på sådana villkor lämnat undantag kan inte anses föreligga.

På grund av det anförda och i linje med nämndens praxis (se bl.a. AMN 2014:48) ska Kasper Larsens ansökan om dispens från budplikt, under ovan angivna förutsättningar, bifallas.

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