

Aktiemarknadsnämndens uttalande 2021:23

2021-04-11

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

BESLUT

Aktiemarknadsnämnden medger, under de i framställningen angivna förutsättningarna, Athanase (definierat nedan) undantag från den budplikt som skulle uppkomma genom aktie-teckning i den i framställningen beskrivna emissionen i Logistea AB på villkor att:

- 1) aktieägarna inför den bolagsstämma i Logistea AB som ska besluta om emissionen informeras om hur stor kapital- respektive röstandel som Athanase högst kan få genom att teckna aktierna i fråga, samt att
- 2) beslutet biträds av aktieägare som representerar minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de aktier som är företrädda på stämman, varvid man vid rösträkningen ska bortse från aktier som innehas av Athanase.

Om Athanase sedermera förvärvar ytterligare aktier i Logistea AB och därigenom ökar röstandelen uppkommer budplikt.

ÄRENDET

Till Aktiemarknadsnämnden inkom den 8 april 2021 en framställning från Advokatfirman Vinge på uppdrag av Athanase. Framställningen rör dispens från budplikt enligt Kollegiets för

svensk bolagsstyrning takeover-regler för vissa handelsplattformar ("takeover-reglerna").

FRAMSTÄLLNING

I framställningen anföras i huvudsak följande.

Athanase Industrial Partner (Cayman), reg.nr CR 289 571 ("AIP Cayman") är moderbolag till Athanase Tech AB, 559061-2171 ("AIP Tech"). Bland övriga delägare i AIP Tech finns två riskkapitalfonder – Athanase Industrial Partners Fund II, reg.nr CR 291696, och Athanase Industrial Partners II KB, org.nr 969789-9582 ("fonderna") – som båda kontrolleras, direkt respektive indirekt, av AIP Cayman. AIP Cayman och fonderna benämns här gemensamt "Athanase".

Aktieägarna i AIP Tech avser att överlåta aktierna i AIP Tech till Logistea AB (publ), 559098-0909 ("Logistea"), mot att de blir aktieägare i Logistea. Tekniskt genomförs inte transaktionen som en apportemission utan genom att en nyemission i Logistea riktas till aktieägarna i AIP Tech, varvid dessa tecknar aktier i Logistea med betalning genom kvittning mot sin fordran på köpeskillingen för AIP Tech-aktierna. Aktierna i Logistea handlas på Nasdaq First North Growth Market.

Athanase äger idag inga aktier i Logistea men kommer genom emissionen att uppnå ett aktieinnehav som representerar omkring 99 procent av röstetalet för samtliga aktier i Logistea. Fondernas aktier i Logistea avses dock skiftas ut till fondinvesterarna kort efter att de erhållits. AIP Caymans eget ägande i Logistea kommer att motsvara cirka 55-60 procent av rösterna. Det kan inte uteslutas att Athanase förvärvar fler aktier i Logistea före emissionen, vilket i så fall innebär att aktieinnehavet efter emissionen blir i motsvarande mån högre.

Hemställan

I framställningen hemställer Athanase om dispens från den budplikt som uppkommer genom att Athanase tecknar aktier i Logistea i den ovan nämnda emissionen.

ÖVERVÄGANDEN

Kollegiet för svensk bolagsstyrning har utfärdat takeover-regler för vissa handelsplattformar. 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 Nasdaq First North Growth Market.

Reglerna om budplikt är avsedda att skydda övriga aktieägare i samband med ett kontrollägar-skifte. Den som förvärvar aktier i ett bolag på Nasdaq First North Growth 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 takeover-reglerna ge besked om hur reglerna ska tolkas och tillämpas samt medge undantag från reglerna, om särskilda skäl föreligger. I kommentaren till punkten III.1 har som exempel på skäl som bör kunna motivera undantag anförts bl.a. att innehavet har uppkommit till följd av 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 behand-

ling 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 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. Se bl.a. AMN 2021:17.

I det nu aktuella fallet avser Athanase att teckna aktier i en kvittningsemission i Logistea i sådan utsträckning att budplikt uppkommer enligt punkten III.1 i takeover-reglerna. Aktierna i fråga utgör betalning för aktier i AIP Tech, vilka Athanase överlåter till Logistea. Nämndens ovan nämnda praxis omfattar även sådana förfaranden. Ansökan om dispens ska mot bakgrund därav och 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