

Aktiemarknadsnämndens uttalande 2020:01

2020-01-13

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

ÄRENDET

Till Aktiemarknadsnämnden inkom den 10 januari 2020 en framställning från Capital Conquest AB, org. nr 556934-3469 ("CC"). Framställningen rör tolkning av och eventuellt dispens från takeover-reglerna.

FRAMSTÄLLNING

I framställningen anförs i huvudsak följande.

CC är ett aktieförvaltande bolag med ett flertal noterade och onoterade aktieinnehav. En stor del av CC:s aktieinnehav förvaltas hos Avanza Bank i bolagets egen depå eller i CC:s kapitalförsäkring hos Avanza. CC innehar aktier motsvarande 28,23 % av aktierna i Smart Energy vars aktier är noterade på NGM Nordic MTF. Under perioden augusti – december 2019 köptes genom CC:s kapitalförsäkring aktier motsvarande 3,66 % av totalantalet aktier i Smart Energy.

CC:s egna innehav av aktier i Smart Energy tillsammans med de aktier som finns på CC:s kapitalförsäkring uppgick per den 31 december 2019 till sammanlagt 31,89 % av aktierna och

rösterna i bolaget.

Av villkoren för kapitalförsäkringen hos Avanza framgår att aktierna i Smart Energy som registrerats på kapitalförsäkringen ägs av försäkringsbolaget och inte av CC i egenskap av försäkringstagare. Innebörden av detta är att Avanza är upptagen i Smarts Energys aktiebok som ägare av aktierna på CC:s kapitalförsäkring. Avanza utövar aldrig rösträtt för innehavda aktier och CC har inte någon möjlighet att utöva rösträtt för aktierna. Det finns inte heller någon fullmakt för CC att företräda aktierna i Smart Energy för Avanzas räkning. Det råder inte någon samordning mellan Avanza och CC i syfte att nå kontroll över Smart Energy eller i något annat avseende.

Ägarstrukturen i Smart Energy är och har sedan bolaget bildades kännetecknats av en dominerande huvudägare och ett flertal mindre aktieägare. CC köpte kontrollposten i augusti 2019. CC är en långsiktig aktieägare och har därför gentemot Smart Energy förbundit sig att inte avyttra 273 000 000 aktier av sitt innehav om 300 648 494 aktier innan den 31 december 2020. Konsekvensen av åtagandet är att huvuddelen av CC:s aktier omfattas av en överlåtelsebegränsning i syfte att bibehålla strukturen med CC som huvudaktieägare. Slutsatsen av det publikt kommunicerade lock-up avtalet är att övriga aktieägare sedan augusti 2019 har inrättat sig efter den sedan dess rådande ägarstrukturen samt att den begränsade andelen aktier som tecknats genom kapitalförsäkringen inte påverkat aktieägarnas ställning gentemot huvudägaren CC. Smart Energys näst största ägare innehar 1,71 % aktierna.

Mot bakgrund av det ovan redovisade önskar CC besked från Aktiemarknadsnämnden om budplikt uppkommit för CC samt, om budplikt anses ha uppkommit, att Aktiemarknadsnämnden medger dispens från budplikten.

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.

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.

Av punkten III.1 i takeover-reglerna följer att budplikt inträder när någon, ensamt eller tillsammans med närstående, 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 NGM Nordic MTF.

Reglerna om budplikt är avsedda att skydda övriga aktieägare i samband med ett kontrollägarskifte. Den som förvärvar aktier i ett bolag på NGM Nordic MTF 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.

I det nu aktuella fallet har inte CC förvärvat några aktier. Förvärven har skett av Avanza inom ramen för CC:s kapitalförsäkring. Något närståendeförhållande i takeover-reglernas mening föreligger inte mellan CC och Avanza. Enligt försäkringsvillkoren får inte heller Avanza utöva rösträtt för aktierna. Budplikt uppkommer med hänsyn till vad nu sagts inte till följd av förvärvet (jfr bl.a. AMN 2008:47 och Förvaltningsrättens i Stockholm dom 2010-12-21 i mål nr 11586-10).

I kommentaren till punkten III.6 i takeover-reglerna konstateras att budpliktsreglernas utformning inte hindrar att det kan strida mot god sed på aktiemarknaden att genom olika avtalsarrangemang åstadkomma vad som i praktiken är ett kontrollägarskifte utan att budpliktsreglerna formellt blir tillämpliga. Med beaktande av bl.a. vad som i framställningen sägs om ägarstrukturen i Smart Energy och den begränsade storleken på Avanzas förvärv anser nämnden inte att förvärvet i detta fall strider mot god sed på aktiemarknaden.

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