

Aktiemarknadsnämndens uttalande 2020:08

2020-03-19

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

BESLUT

Aktiemarknadsnämnden medger, under i framställningen angivna förutsättningar, Tourn International AB dispens från den budplikt som skulle uppkomma om bolaget tecknar aktier i den planerade emissionen i ORGO TECH AB.

Dispensen gäller på villkor att:

- 1) aktieägarna inför bolagsstämman i ORGO TECH AB informeras om hur stor kapital- respektive röstandel som Tourn International AB 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 Tourn International AB.

Om Tourn International AB förvärvar ytterligare aktier i ORGO TECH 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 18 mars 2020 en framställning från Advokatfirman Glimstedt på uppdrag av Tourn International AB, org.nr. 556800-7461. Framställningen rör dispens från budplikt enligt Kollegiet för svensk bolagsstyrnings takeover-regler för vissa handelsplattformar ("takeover-reglerna").

FRAMSTÄLLNING

I framställningen anförs i huvudsak följande.

ORGO TECH AB:s ("Orgo"), org.nr 556850-3675, aktier är föremål för handel på Spotlight Stock Market. Orgo utvecklar och säljer IT-relaterade tjänster, produkter och programvaror.

Orgo har den 13 mars 2020 ingått ett aktieöverlåtelseavtal med Tourn International AB ("Tourn") genom vilket Orgo ska förvärva samtliga Tourns aktier ("Förvärvet") i HUBSO AB ("Hubso"), org.nr. 559098-2814. Hubso är verksamt inom influencer-branschen och tillhandahåller en helhetslösning för influencers som vill etablera sitt eget varumärke. Förvärvet avses genomföras genom att köpeskillingen om 36 583 491 kr erläggs genom revers, varpå reversens hela belopp på tillträdesdagen kvittas mot 30 486 242 nyemitterade aktier i Orgo.

Tourn äger idag inga aktier i Orgo. Efter genomförd kvittningsemission kommer Tourn att äga aktier motsvarande ca 42 procent av kapitalet och rösterna i Orgo, vilket kan medföra en skyldighet för Tourn att lämna ett offentligt uppköpserbjudande avseende resterande aktier i Orgo.

Förvärvet är villkorat dels av att bolagsstämman i Orgo godkänner Förvärvet och därmed beslutar om ovanstående kvittningsemission, dels av att Aktiemarknadsnämnden lämnar dispens från budplikten i enlighet med denna ansökan. Orgo har för avsikt att ge aktieägarna på den bolagsstämma i Orgo som kommer att besluta om Förvärvet och kvittningsemissionen fullständig information om dels motiven bakom Förvärvet, dels hur stor kapital- respektive röstandel som Tourn kommer att erhålla i Orgo vid genomförd kvittningsemission. Orgos styrelse gör bedömningen att Förvärvet genomförs på marknadsmässiga villkor.

Hemställan

Tourn hemställer härmed att Aktiemarknadsnämnden medger Tourn undantag från den budplikt som skulle kunna uppkomma till följd av kvittningsemissionen.

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 Tourn att teckna aktier i en kvittningsemission i bolaget Orgo i sådan utsträckning att budplikt uppkommer enligt punkten III.1 i takeover-reglerna. Aktierna i fråga utgör betalning för aktier i bolaget Hubso.

Enligt Aktiemarknadsnämndens praxis (jfr bl.a. AMN 2019:27) ska en kvittningsemission av aktier som i praktiken utgör betalning för förvärv av aktier i ett bolag behandlas på samma sätt som en apportemission och således berättiga till dispens från budplikt.

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 Tourn 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 ska Tourns 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