

Aktiemarknadsnämndens uttalande 2021:05

2021-01-20

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, Marknadspotential Aktiebolag undantag från den budplikt som kan uppkomma om bolaget tecknar sin andel i den planerade företrädesemissionen av aktier och teckningsoptioner i Zaplox AB samt utnyttjar teckningsoptionerna för aktieteckning.

Aktiemarknadsnämnden medger vidare, under de i framställningen angivna förutsättningarna, Marknadspotential Aktiebolag undantag från den budplikt som kan uppkomma om bolaget infriar sitt garantiåtagande genom att, utöver sin företrädesandel, teckna aktier och teckningsoptioner i nyemissionen i Zaplox AB samt utnyttjar teckningsoptionerna för aktieteckning, på villkor att

- 1) aktieägarna inför den bolagsstämma i Zaplox AB som ska godkänna styrelsens emissionsbeslut informeras om hur stor kapital- respektive röstandel som Marknadspotential Aktiebolag högst kan få genom att teckna aktier och teckningsoptioner utöver sin företrädesandel och utnyttja teckningsoptionerna för aktieteckning, samt att
- 2) bolagsstämmans beslut biträds av aktieägare som representerar minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de aktier som är företrädda på stämman, varvid man ska bortse från aktier som innehas och på stämman företräds av Marknadspotential Aktiebolag.

Om Marknadspotential Aktiebolag sedermera förvärvar ytterligare aktier och därigenom ökar sin röstandel i Zaplox AB 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.]

ÄRENDET

Till Aktiemarknadsnämnden inkom den 19 januari 2021 en framställning från Klara Stock Market Adviser AB på uppdrag av Marknadspotential Aktiebolag. Framställningen rör dispens från budplikt enligt Kollegiets för svensk bolagsstyrning takeover-regler för vissa handelsplattformar ("takeover-reglerna").

FRAMSTÄLLNING

I framställningen till nämnden anföras i huvudsak följande.

Bakgrund

Zaplox AB, org. nr 556816-4460, är ett svenskt aktiebolag som utvecklar, marknadsför och säljer programvara för en mobil gästresa på den globala hotellmarknaden. Zaplox aktiekapital uppgår till 11 917 881,60 kronor fördelat på 119 178 816 aktier, vilka handlas på Nasdaq First North Growth Market i Stockholm.

Marknadspotential Aktiebolag, org. nr 556197-7124, äger 30 000 000 aktier i Zaplox, vilket motsvarar 25,17 procent av samtliga aktier i bolaget. Marknadspotential är största aktieägare i Zaplox.

Företrädesemissionen

Zaplox har under flera år redovisat ett negativt rörelseresultat och ett negativt kassaflöde från rörelsen. Styrelsen vidtog under 2020 kraftiga åtgärder för att sänka kostnaderna och för att accelerera försäljningsutvecklingen. Bolaget genomförde under 2020 även en företrädesemission som tillförde bolaget ca 16 miljoner kronor efter emissionskostnader. Zaplox bedömer emellertid att bolagets befintliga rörelsekapital inte är tillräckligt. För att tillföra Zaplox rörelsekapital avser styrelsen i Zaplox att kalla till en extra bolagsstämma i mars 2021 för att fatta beslut om ett antal åtgärder som syftar till att stärka bolagets balansräkning och kassa.

Styrelsen kommer föreslå att den extra bolagsstämman beslutar om minskning av aktiekapitalet, utan indragning av aktier. Vidare avser styrelsen att besluta om en företrädesemission av aktier och teckningsoptioner (s.k. units) under förutsättning av den extra bolagsstämmans efterföljande godkännande. Emissionslikviden för aktierna beräknas uppgå till högst cirka 28 miljoner kronor. Om teckningsoptionerna utnyttjas fullt ut kommer bolaget att tillföras ytterligare cirka 14 miljoner kronor. De aktier och teckningsoptioner som ska ges ut i företrädesemissionen planeras tas upp till handel på First North i samband med ombokning av betalda tecknade units. Företrädesemissionen ska ske med företrädesrätt för aktieägarna och de som tecknar units med stöd av företrädesrätt, kommer enligt det kommande emissionsbeslutet även ha rätt att teckna units utöver sin företrädesrätt. Även andra än de som har företrädesrätt till teckning kommer att erbjudas möjlighet att teckna units utan företrädesrätt.

Styrelsen i Zaplox har ännu inte offentliggjort den planerade företrädesemissionen och emissionsvillkoren. Den preliminära tidplanen för emissionen är att kallelse till extra bolagsstämma ska ske den 28 januari 2021 och att bolagsstämman ska äga rum den 8 mars 2021. Teckningsperioden ska preliminärt löpa fr.o.m. den 17 mars 2021 t.o.m. den 31 mars 2021, och utfallet av emissionen är tänkt att offentliggöras omkring den 7 april 2021.

För att säkerställa att företrädesemissionen kan ske på acceptabla villkor och utan alltför stor negativ marknadsreaktion, gör Zaplox bedömningen att emissionen måste garanteras. Marknadspotential har förklarat sig villigt att dels teckna sin pro rata-andel av emissionen (utan ersättning), dels garantera en del av emissionen (mot marknadsmässig ersättning).

Emissionsgarantin avses utformas på ett sådant sätt att Marknadspotential med stöd av denna endast kan teckna units som blir över sedan först aktieägarna, inklusive Marknadspotential,

erbjudits att teckna units och därefter samtliga aktieägare, exklusive Marknadspotential, erbjudits att teckna återstående units utan företrädesrätt.

Under förutsättning att Marknadspotential infriar teckningsåtagandet och emissionsgarantin samt utnyttjar teckningsoptionerna för aktieteckning, kan Marknadspotentials sammanlagda röstandel i Zaplox komma att överstiga tre tiondelar av röstetalet och budplikt således utlösas. Huruvida budplikt uppkommer är beroende av övriga aktieägares anslutning till emissionen och utnyttjandet av teckningsoptionerna för aktieteckning. Det kommer stå övriga aktieägare fritt att med företrädesrätt teckna units i företrädesemissionen och därmed begränsa, eller sammantaget helt undvika, en ökning av Marknadspotentials röstandel.

Information till aktieägarna inför bolagsstämman

Aktieägarna i Zaplox kommer inför bolagsstämman informeras om Marknadspotentials teckningsåtagande och emissionsgaranti samt den högsta kapital- och röstandel som Marknadspotential skulle kunna få genom att teckningsåtagandet och emissionsgarantin infrias samt för det fall teckningsoptionerna utnyttjas för aktieteckning.

Majoritetskrav vid extra bolagsstämmans beslut

Den extra bolagsstämman i Zaploxs beslut om godkännande av styrelsens beslut om företrädesemissionen avses fattas med kvalificerad majoritet. För godkännande av styrelsens beslut kommer krävas att bolagsstämmans beslut biträds av aktieägare representerande minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de på stämman företrädde aktierna, varvid kommer att bortses från de aktier som innehas och på stämman företräds av Marknadspotential.

Hemställan

I enlighet med takeover-reglerna och under i framställningen angivna förutsättningar hemställs att Aktiemarknadsnämnden medger Marknadspotential undantag från den budplikt som annars skulle kunna uppkomma till följd av att Marknadspotential infriar teckningsåtagandet och emissionsgarantin samt utnyttjar teckningsoptionerna för aktieteckning.

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 en aktieägare har utnyttjat sin företrädesrätt att teckna aktier i en nyemission. Aktiemarknadsnämnden beviljar enligt fast praxis dispens från budplikt i en sådan situation. Varje aktieägare måste normalt kunna teckna nya aktier med stöd av sin företrädesrätt utan att riskera budplikt, om budpliktsgränsen överskrids till följd av att andra aktieägare inte utnyttjar sin företrädesrätt.

På grund av det anförda ska Marknadspotentials ansökan om dispens från budplikt för tecknande av aktier med stöd av företrädesrätt i den planerade nyemissionen i Zaplox bifallas utan villkor.

Marknadspotential avser också att garantera den aktuella emissionen. Dispens kan enligt nämndens praxis beviljas från den budplikt som kan uppkomma till följd av infriandet av ett

garantiåtagande i en nyemission, om garantiåtagandet är utformat på ett sådant sätt att garanten med stöd av detta endast kan teckna aktier som blir över sedan först aktieägarna, inklusive garanten om denne är aktieägare, erbjudits att teckna aktier och därefter samtliga aktieägare, exklusive garanten, erbjudits att teckna återstående aktier utan företrädesrätt.

En förutsättning för dispens vid infriande av ett garantiåtagande är vidare att aktieägarna i det emitterande bolaget inför bolagsstämmans beslut om emissionen är informerade om garantiåtagandet samt om hur stor kapital- respektive röstandel som garanten högst skulle kunna få genom att infria garantin. Dessutom måste emissionen stödjas av en stor majoritet bland övriga aktieägare. Marknadspotential bör på sådana villkor beviljas dispens från budplikt även för att, vid ett infriande av garantiåtagandet, teckna aktier i den planerade nyemissionen.

På grund av det anförda ska i det nu aktuella fallet ansökan om dispens från budplikt bifallas (jfr bl.a. 2019:26).

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