

Aktiemarknadsnämndens uttalande 2021:17

2021-03-07

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, Eurocorp AB undantag från den budplikt som skulle uppkomma genom att bolaget tecknar aktier i den i framställningen beskrivna emissionen i Sydsvenska Hem AB på villkor att:

- 1) aktieägarna inför den bolagsstämma i Sydsvenska Hem AB som ska besluta om emissionsbemyndigandet informeras om hur stor kapital- respektive röstandel som Eurocorp AB högst kan få genom att teckna aktierna i fråga, samt att
- 2) bemyndigandebeslutet 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 Eurocorp AB.

Om Eurocorp AB sedermera förvärvar ytterligare aktier i Sydsvenska Hem AB och därigenom ökar röstandelen 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 denna dag en framställning från Wigge & Partners Advokat KB som ombud för Eurocorp AB (org nr 556649-5015). Framställningen rör dispens från budplikt enligt Kollegiets för svensk bolagsstyrning takeover-regler för vissa handelsplattformar ("takeover-reglerna").

FRAMSTÄLLNING

I framställningen anförs i huvudsak följande.

Bakgrund

Eurocorp är ett fastighetsbolag som via bolag äger och förvaltar fastigheter i Skåne. Eurocorp planerar att sälja samtliga sina aktier i vissa av dessa bolag till Sydsvenska Hem AB ("SHAB"), vars aktier är upptagna till handel på Spotlight Stock Market, mot betalning i form av nyemitterade aktier i SHAB ("Överlåtelsen"). Eurocorp äger idag inga aktier i SHAB.

Överlåtelsen avses struktureras på så sätt att SHAB erlägger köpeskillingen genom utställande av en revers till Eurocorp som i samband härmed använder reversen som likvid för nyemitterade aktier i SHAB ("Aktierna") genom kvittning. Beräkningen av det antal aktier som ska utges som likvid avses ske i två steg, initialt på basis av en preliminär beräkning på avtalad tillträdesdag som beräknas infalla i början av juni 2021. Resultatet av dessa åtgärder blir således detsamma som om Eurocorp förvärvat aktierna i SHAB genom apportemission. I vissa av de bolag som avses överlåtas finns, utöver Eurocorp, ytterligare ägare. SHAB avser att förvärva även dessa ägares aktier.

Genom nyemissionen av Aktierna skulle Eurocorp komma att bli ägare till aktier representerande mer än tre tiondelar av kapital och röster i SHAB. Enligt den preliminära beräkningen skulle Eurocorps andel av aktierna och rösterna i SHAB uppgå till 34,4 procent.

Styrelsen i SHAB avser att kalla aktieägarna till årsstämma för att besluta om godkännande av

Överlåtelsen och bemyndigande för styrelsen att besluta om emission av Aktierna i samband med fullföljande av Överlåtelsen. Eftersom Eurocorp inte kommer att äga några aktier i SHAB vid tidpunkten för årsstämman kommer Eurocorp inte att utöva något röstinflytande över besluten om Överlåtelsen respektive emissionsbemyndigandet.

För det fall att emissionen av Aktierna genomförs, och Eurocorp tecknar sig i denna, kommer Eurocorps röstandel att överstiga tre tiondelar av rösterna i SHAB, vilket aktualiserar budplikt enligt punkten III.1 i takeover-reglerna.

Hemställan

I framställningen hemställer Eurocorp om undantag från den budplikt som enligt punkten III.1 i takeover-reglerna annars skulle uppkomma till följd av att bolaget erhåller mer än tre tiondelar av rösterna i SHAB.

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 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 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 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. Se bl.a. AMN 2020:38.

I det nu aktuella fallet avser Eurocorp att teckna aktier i en kvittningsemission i SHAB i sådan utsträckning att budplikt uppkommer enligt punkten III.1 i takeover-reglerna. Aktierna i fråga utgör betalning för fastigheter som Eurocorp överlåter till SHAB. Nämndens ovan nämnda praxis omfattar även sådana förfaranden.

Beslut om emissionen ska i detta fall inte fattas av stämman. Avsikten är i stället att styrelsen ska besluta om saken med utnyttjande av ett emissionsbemyndigande som bolagsstämman ska lämna till styrelsen. De sedvanliga dispensvillkoren ska i detta fall därför i stället uppställas för stämmans bemyndigandebeslut (jfr bl.a. AMN 2019:19).

Ansökan om dispens ska 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