

Aktiemarknadsnämndens uttalande 2021:35

2021-06-16

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, 24 Media Network AB undantag från den budplikt som skulle uppkomma genom aktieteckning i den i framställningen beskrivna emissionen i Curando Nordic AB på villkor att:

- 1) aktieägarna inför den bolagsstämma i Curando Nordic AB som ska besluta om emissionen informeras om hur stor kapital- respektive röstandel som 24 Media Network AB 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 24 Media Network AB.

Om 24 Media Network AB sedermera förvärvar ytterligare aktier i Curando Nordic AB och därigenom ökar röstandelen uppkommer budplikt.

ÄRENDET

Till Aktiemarknadsnämnden inkom denna dag en framställning från Advokatfirman Glimstedt på uppdrag av 24 Media Network AB, org.nr 556738-6999. Framställningen rör

dispens från budplikt enligt Kollegiets för svensk bolagsstyrning takeover-regler för vissa handelsplattformar ("takeover-reglerna").

FRAMSTÄLLNING

I framställningen anføres i huvudsak följande.

Aktierna i Curando Nordic AB ("Curando"), org.nr 559049-5254, är föremål för handel på Nasdaq First North Growth Market. Curando är en helhetsleverantör av hälsotjänster mot företag och privatpersoner.

Curando har den 11 juni 2021 ingått ett avtal med aktieägarna i Vo2 Cap AB ("Vo2"), org.nr 559293-8095, genom vilket Curando ska förvärva samtliga aktier i Vo2 ("Förvärvet"). Vo2 är ett investmentbolag inom tech och media. Curando kommer till den största aktieägaren i Vo2, 24 Media Network, erlagga en köpeskilling om totalt 89 724 999,980 kronor genom en säljrevers, som i sin helhet ska kvittas mot nyemitterade aktier i Curando ("Emissionen").

Efter Emissionen kommer 24 Media Network att äga aktier motsvarande cirka 42,75 procent av kapitalet och rösterna i Curando, vilket aktualiserar budplikt enligt punkten III.1 i takeover-reglerna. Emissionen kommer struktureras som en kvittningsemission. 24 Media Network äger idag inga aktier i Curando.

Förvärvet är villkorat av godkännande vid bolagsstämman i Curando. Curando har för avsikt att ge aktieägarna på den bolagsstämma i Curando, som kommer att besluta om Förvärvet och Emissionen, fullständig information om dels motiven till Förvärvet, dels hur stor kapital- och röstandel som 24 Media Network kommer att erhålla i Curando vid genom Emissionen.

Majoritetskravet för giltigt beslut avseende Emissionen är två tredjedelar av såväl de avgivna som de vid stämman företrädde aktierna.

Hemställan

I framställningen hemställs att Aktiemarknadsnämnden medger 24 Media Network undantag

från den budplikt som annars uppkommer i enlighet med punkten III.1 i takeover-reglerna vid deltagande i 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 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 emissionen 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 2021:24.

I det nu aktuella fallet avser 24 Media Network att teckna aktier i en kvittningsemission i Curando i sådan utsträckning att budplikt uppkommer enligt punkten III.1 i takeover-reglerna. Aktierna i fråga utgör betalning för aktier i Vo2 Cap AB som 24 Media Network överlåter till Curando. 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