

Aktiemarknadsnämndens uttalande 2022:34

2022-08-27

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, Swedish Adrenaline AB undantag från den budplikt som skulle uppkomma genom aktieteckning i den i framställningen beskrivna emissionen i Raytelligence AB på villkor att:

- 1) aktieägarna inför den bolagsstämma i Raytelligence AB som ska besluta om emissionen informeras om hur stor kapital- respektive röstandel som Swedish Adrenaline 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 Swedish Adrenaline AB.

Om Swedish Adrenaline AB sedermera förvärvar ytterligare aktier i Raytelligence 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 den 26 augusti 2022 en framställning från Swedish Adrenaline AB, org.nr 556915-2134. Framställningen rör dispens från budplikt enligt Kollegiets för svensk bolagsstyrning takeover-regler för vissa handelsplattformar ("takeover-reglerna").

FRAMSTÄLLNING

I framställningen anføres i huvudsak följande.

Raytelligence AB har 50 132 138 utestående aktier, vilka är föremål för handel på handelsplattformen Nasdaq First North Growth Market. Innowearable AB, org.nr 559000-8420, är ett publikt bolag med 7 098 909 utestående aktier fördelat på ca 5 000 aktieägare. Innowearable är inte noterat på någon reglerad marknad eller handelsplattform. Styrelsen i Raytelligence och Innowearable är identisk. Swedish Adrenaline äger 5 145 859 aktier i Raytelligence och 4 526 281 aktier i Innowearable, innebärande att Swedish Adrenaline kontrollerar cirka 10,3 % av aktierna och rösterna i Raytelligence och ca 63,8 % av aktierna och rösterna i Innowearable. Swedish Adrenaline kontrolleras av styrelseledamöter i Raytelligence och Innowearable.

Raytelligence har för avsikt att lämna ett erbjudande att förvärva samtliga aktier i Innowearable ("Transaktionen"). Köpeskillingen i Transaktionen avses erläggas med nyemitterade aktier i Raytelligence. Swedish Adrenaline, som är största aktieägare i Innowearable, kan därigenom komma att öka sitt innehav i Raytelligence till högst ca 48,80 procent av kapitalet och rösterna, vilket aktualiserar budplikt i enlighet med takeover-reglerna.

Bolagsstämman i Raytelligence kommer föreslå att besluta om emissionen. Beslutsförslagen till stämman kommer att lämnas av aktieägaren Swedish Adrenaline. Raytelligence kommer i pressmeddelande och kallelse till bolagsstämman bl.a. tillhandahålla aktieägarna information

om Innowearable och motiven bakom Transaktionen samt hur stor kapital- respektive röstandel som Swedish Adrenaline kommer att erhålla i Raytelligence vid beslut i enlighet med förslagen. Om stämman beslutar i enlighet med förslagen kommer ett prospekt publiceras och en teckningsperiod/acceptperiod löpa under en period om minst tio handelsdagar.

I syfte att tillhandahålla aktieägarna ett fullgott beslutsunderlag kommer Transaktionen behandlas som en närståendetransaktion enligt 16 a kap. aktiebolagslagen. Informationsunderlaget kommer således kompletteras med de uppgifter som krävs enligt 16 a kap. 7 § aktiebolagslagen. Majoritetskravet för giltigt beslut om Transaktionen är häften av såväl de avgivna som de vid stämman företrädde aktierna, utan beaktande av Swedish Adrenalines eller andra närstående till Innoweables innehav.

Raytelligence bedömer att 16 kap. aktiebolagslagen inte är tillämpligt på emissionen eftersom Swedish Adrenaline kommer teckna aktier i egenskap av aktieägare i Innowearable och inte i egenskap av närstående till Raytelligence. Med hänsyn till Aktiemarknadsnämndens tidigare praxis avseende dispens från budplikt kommer vid beslut om apportemissionen ändå tillämpas ett majoritetskrav om två tredjedelar av såväl de avgivna som de vid stämman företrädde aktierna, utan beaktande av Swedish Adrenalines innehav. Vidare kommer kallelsen inkludera information om hur stor kapital- respektive röstandel i Raytelligence som Swedish Adrenaline får för det fall apportemissionen fulltecknas.

Om särskilda skäl föreligger kan dispens från reglerna om budplikt medges i enlighet med punkten I.2 i takeover-reglerna. Som exempel på omständigheter som kan motivera att dispens lämnas från budplikt nämns i kommentaren till budpliktsreglerna att aktieinnehavet har uppkommit genom att aktieägaren har sålt egendom mot betalning i form av nya aktier i det bolag som förvärvar egendomen, dvs. att aktieägaren har tecknat aktier i en apportemission.

Hemställan

I enlighet med takeover-reglerna och under i framställningen angivna förutsättningar hemställer sökanden att Aktiemarknadsnämnden medger Swedish Adrenaline undantag från den budplikt som annars kan uppkomma till följd av Swedish Adrenalines deltagande i Transaktionen.

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 bland annat 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 2022:31.

I det nu aktuella fallet avser Swedish Adrenaline att teckna aktier i en apportemission i Raytelligence i sådan utsträckning att budplikt uppkommer enligt punkten III.1 i takeover-reglerna. Aktierna i fråga utgör betalning för aktier i Innowearable som Swedish Adrenaline överlåter till Raytelligence. 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