

Aktiemarknadsnämndens uttalande 2023:35

2023-06-28

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 Bonzun AB undantag från den budplikt som annars skulle uppkomma om bolaget tecknar aktier i den planerade och i framställningen beskrivna emissionen i Learning 2 Sleep L2S AB, på villkor att

- 1) aktieägarna inför den bolagsstämma i Learning 2 Sleep L2S AB som ska besluta om emissionen informeras om hur stor kapital- respektive röstandel som Bonzun AB högst kan få genom att teckna aktierna ifråga, samt att
- 2) besluten 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 Bonzun AB.

Om Bonzun AB sedermera förvärvar ytterligare aktier i Learning 2 Sleep L2S 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.]

ÄRENDET

Till Aktiemarknadsnämnden inkom denna dag en framställning från Kanter Advokatbyrå på uppdrag av Bonzun AB, org.nr 556884-9920, ("Bonzun"). Framställningen rör dispens från budplikt enligt Kollegiets för svensk bolagsstyrning takeover-regler för vissa handelsplattformar ("takeover-reglerna").

FRAMSTÄLLNING

I framställningen anför följande.

Learning 2 Sleep L2S AB, org.nr 556792-7610, ("Learning 2 Sleep") är ett svenskt bolag vars aktier är upptagna till handel på Nasdaq First North Growth Market. Learning 2 Sleep tillhandahåller digitala hälsotjänster och är specialiserad inom behandling av sömnbesvär.

Bonzun, vars aktier också är upptagna till handel på Nasdaq First North Growth Market, tillhandahåller digitala hälsotjänster och är specialiserad inom behandling av stress.

Bonzun och Learning 2 Sleep har för avsikt att ingå ett aktieöverlåtelseavtal enligt vilket Bonzun överlåter samtliga aktier i dotterbolaget Bonzun Evolve AB till Learning 2 Sleep. Bonzun Evolve AB kommer vid tillträdet att inneha merparten av alla verksamhetsrelaterade tillgångar och skulder i Bonzun.

Köpeskillingen i förvärvet ska erläggas genom utfärdande av revers som i samband med tillträdet ska kvittas mot nyemitterade aktier i Learning 2 Sleep ("Vederlagsaktierna"). Bonzun äger i dag inga aktier i Learning 2 Sleep.

Genom kvittningsemissionen kommer Bonzun att bli ägare till högst cirka 80 procent av aktierna och rösterna i Learning 2 Sleep. Bonzun avser att så snart det är praktiskt möjligt dela ut Vederlagsaktierna till sina aktieägare. Efter att sådan utdelning verkställts kommer ingen enskild aktieägare i Bonzun att inneha en ägarandel som uppgår till eller överstiger tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i Learning 2 Sleep. En utdelning av Vederlagsaktierna förutsätter emellertid att Bonzun har fastställt årsredovisningen för innevarande räkenskapsår för att kunna uppvisa tillräckliga utdelningsbara medel och kan därmed inte genomföras förrän

efter nästföljande årsstämma. I syfte att kunna genomföra utdelningen under 2023 planerar Bonzun att förkorta det innevarande räkenskapsåret. Utdelningen av Vederlagsaktierna kommer emellertid under alla omständigheter inte att kunna genomföras inom fyra veckor från Bonzuns förvärv av Vederlagsaktierna, varför Bonzun till följd av kvittningsemissionen kommer att bli skyldigt att lämna ett budpliktsbud i enlighet med punkten III.1 i takeover-reglerna.

Om särskilda skäl föreligger kan dispens från budplikt medges. 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.

Aktieägarna kommer inför den bolagsstämma i Learning 2 Sleep som ska besluta om kvittningsemissionen att informeras om den högsta kapital- och röstandel som Bonzun kan komma att erhålla genom teckning av aktier i kvittningsemissionen och genomförandet av emissionen kommer att vara villkorat av att emissionsbeslutet biträds av aktieägare som representerar minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de aktier som är företrädade på stämman. Bonzun kommer inte att äga några aktier i Learning 2 Sleep vid tidpunkten för stämman.

Hemställan

I framställningen hemställer Bonzun, med hänvisning till vad som anförts, om undantag från den budplikt som under angivna förutsättningar skulle uppkomma till följd av den beskrivna 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 om- fattning 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 över- låta 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.

Som exempel på omständigheter som kan motivera att dispens lämnas från budplikt nämns i kommentaren till budpliktsreglerna att aktieinnehavet uppkommit genom att aktieägaren sålt egendom mot betalning i form av nya aktier i det bolag som förvärvar egendomen, dvs. ak- tieägaren har tecknat aktier i en apportemission. 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.

Nämndens ovan nämnda praxis omfattar även kvittningsemissioner (jfr bl.a. AMN 2022:35).

I det nu aktuella fallet ska Bonzun förvärva aktier i Learning 2 Sleep i sådan utsträckning att budplikt kan uppkomma enligt punkten III.1 i takeover-reglerna. Aktierna som ska förvärfas i en kvittningsemission utgör i praktiken betalning för aktier i Bonzuns dotterbolag Bonzun Evolve). Förutsättningar föreligger därmed för att, på sedvanliga villkor, medge Bonzun dis- pens från budplikt.

Detta ärende har med stöd av 21 § stadgarna för Föreningen för god sed på värdepappers- marknaden behandlats av nämndens ordförande.

På Aktiemarknadsnämndens vägnar

Marianne Lundius

/Rolf Skog