

## **Aktiemarknadsnämndens uttalande 2011:17**

**2011-05-27**

*Detta uttalande är meddelat av Aktiemarknadsnämnden med stöd av NBK:s regler rörande offentliga uppköpserbjudanden avseende aktier i svenska aktiebolag vilkas aktier handlas på vissa handelsplattformar.*

### **BESLUT**

Aktiemarknadsnämnden medger, under i framställningen angivna förutsättningar, CISK AS undantag från den budplikt som annars skulle uppkomma om bolaget tecknar aktier i den planerade apportemissionen i 360 Holding AB, på villkor att

1) aktieägarna inför bolagsstämman i 360 Holding AB informeras om hur stor kapital- respektive röstandel som CISK AS högst kan få genom att förvärva aktierna i fråga, samt att

2) emissionsbeslutet 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 CISK AS.

Om CISK AS sedermera förvärvar ytterligare aktier i 360 Holding AB och därigenom ökar sin röstandel uppkommer budplikt.

### **ÄRENDET**

Till Aktiemarknadsnämnden inkom den 26 maj 2011 en framställning från DLA Nordic på uppdrag av CISK AS. Framställningen rör dispens från budplikt för CISK i samband förvärv av aktier i en apportemission i 360 Holding AB (556510-9583).

## FRAMSTÄLLNING

I framställningen anförs följande.

360 Holding AB är ett svenskt publikt aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på First North. 360 Holdings aktiekapital uppgår till 6.369.451,76 kronor fördelat på 12.738.903 aktier, vilket ger ett kvotvärde om 0,5 kronor per aktie, med lika rätt. 360 Holding är ett holdingbolag som inte bedriver någon aktiv verksamhet självt, utan istället innehar ett antal dotterbolag verksamma inom pokerspel och relaterade verksamheter. 360 Holding har omkring 500 aktieägare.

CISK är ett norskt holdingbolag med fjorton aktieägare. CISK äger 100 % av det svenska aktiebolaget TrustBuddy AB, org. nr 556794-5083, utgörandes av 1.000 aktier, med ett registrerat aktiekapital om 100.000 kronor och ett kvotvärde om 100 kronor per aktie.

360 Holding och CISK har ingått avtal varigenom 360 Holding ska förvärva samtliga aktier i TrustBuddy. Köpeskillingen ska erläggas i aktier i 360 Holding, vilket antal aktier att emitteras ska beräknas med en kurs som motsvarar ett vägt genomsnitt av de 60 handelsdagar som föregår tillträdesdagen (vilken kommer att vara samma dag som årsstämman (2011) i 360 Holding avhålls). De befintliga aktieägarna i 360 Holding kommer enligt aktieöverlåtelseavtalet att som mest behålla 7,5 %, och som minst 4,5 %, av aktierna i 360 Holding innebärande att CISK kommer att äga mellan 92,5 % och 95,5 % av aktierna i 360 Holding direkt efter förvärvet. Dessa aktier kommer därefter att överlåtas till CISK:s aktieägare i relation till dess ägande i CISK.

360 Holding har varit noterat sedan 2006 och bedriver verksamhet inom pokerspel via dotterbolag på bl.a. Malta och Cypern. För detta ändamål har olika förvärv av dotterbolag genomförts. Emellertid har verksamheten inte givit den utveckling man hoppats. Detta i kombination med svårigheter att säkra den långsiktiga finansiering som krävs har medfört att 360 Holding

under en tid sökt olika alternativ för bolagets fortsatta drift, eftersom värdet för aktieägarna i bolagets befintliga skick varit begränsat.

Det alternativ som, slutligt, bedömts bli bäst för aktieägarna i längden är ett omvänt förvärv, där CISK erhåller mellan 92,5 - 95,5 % av det noterade bolaget, genom en försäljning av TrustBuddy till 360 Holding, eftersom TrustBuddy bedöms ha bättre möjligheter att få en god värdeutveckling än för den befintliga verksamheten i 360 Holding.

TrustBuddy är ett Internetbaserat företag med verksamhet inom "Peer-to-Peer Lending" och är en mötesplats för personer som vill låna pengar av varandra. Bolagets affärsidé är att förmedla lån mellan långivare och låntagare på samma sätt som banker och kreditinstitut. Lånebeloppen som TrustBuddy förmedlar är upp till 5.000 kronor med en lånetid på 30 dagar. TrustBuddy är registrerat hos Finansinspektionen och är idag verksamt i Norge, Sverige och Slovenien, men avser under innevarande år att lansera sitt erbjudande även i Tyskland, Österrike och Danmark. På flera andra marknader planeras framtida lansering via partners.

Bolaget har genom sin framgångsrika affärsmodell, egenutvecklad mjukvara samt bra partners och goda säkerhetsrutiner på kort tid blivit en av de ledande P2P Lending-tjänsterna i Nordeuropa. Under sina första tolv månader har TrustBuddy fått över 35.000 registrerade kunder, varav 28.000 är aktiva, och bolaget har under några månader haft en månatlig ökning i antal kunder på över 200 %. Tillväxten har medfört att TrustBuddy önskar en publikt noterad miljö för att stärka sitt varumärke, sin finansiella ställning och att nå nya kundgrupper.

Ett avtal om överlåtelse av aktierna i TrustBuddy har tecknats och kommunicerats till marknaden. Aktierna i TrustBuddy kommer emellertid slutligt att övergå till 360 Holding i samband med årsstämman (2011) under vissa förutsättningar. Villkoren för att tillträde av aktierna i TrustBuddy slutligt ska ske är (vad avser relevansen för denna dispensansökans) att:

- årsstämman i 360 Holding beslutar om att förvärva TrustBuddy och att genomföra nyemissionen;
- ändring av bolagsordning (med verksamhetsföremål, firma m.m.) till att avse TrustBuddys verksamhet sker;
- val av ny styrelse i 360 Holding beslutas;
- den befintliga verksamheten överläts genom ett inkråmsöverlåtelseavtal för en marknadsmässig köpeskilling och som erläggs genom kvittning av skulder;
- vissa av 360 Holdings skulder överläts till ett separat bolag och borgenärerna samtycker till sådan överlåtelse; samt
- att CISK erhåller dispens från budplikt avseende resterande aktier i 360 Holding.

Affären har i förväg godkänts av ägare till aktier om c:a 51,5 % i 360 Holding och den bedöms vara till nytta för 360 Holding som haft finansiella svårigheter. De ägare som givit loften om att rösta för affären på stämman ser det som positivt att den intressanta verksamhet som TrustBuddy bedriver kommer aktieägarna i 360 Holding till godo. Under förutsättning att villkoren uppfylls, och 360 Holding således tillträder aktierna i TrustBuddy och beslutar om nyemissionen m.m., kommer CISK att bli ägare till mer än tre tiondelar av antalet röster i 360 Holding varför budplikt kommer att uppstå.

CISK avser emellertid – i nära anslutning till tillträdestidpunkten – att vidare distribuera de erhållna aktierna i 360 Holding till sina aktieägare. Därmed kommer CISK, slutligt, inte att äga några aktier i 360 Holding. Den största aktieägaren kommer därefter att inneha c:a 27 % av 360 Holding.

Ägarna i CISK har inte träffat några skriftliga eller muntliga överenskommelser sinsemellan avseende aktierna i 360 Holding i syfte att uppnå ett bestämmande inflytande över 360 Holdings förvaltning eller på annat sätt samarbeta i syfte att uppnå kontroll över 360 Holding. Efter de nämnda överlåtelseerna av aktierna i 360 Holding till aktieägarna i CISK kommer dessa således att ägas av varje aktieägare separat.

I framställningen till Aktiemarknadsnämnden hemställs mot ovan angivna bakgrund att nämnden medger CISK dispens från att lämna ett offentligt erbjudande avseende resterande aktier i 360 Holding.

## ÖVERVÄGANDEN

Näringslivets Börskommittés regler rörande offentliga uppköpserbjudanden avseende aktier i svenska aktiebolag vilkas aktier handlas på vissa handelsplattformar (2009-10-05) ger inom sitt tillämpningsområde uttryck för god sed på den svenska aktiemarknaden. Reglerna ska tillämpas bl.a. vid uppköpserbjudanden avseende aktier som handlas på First North.

Av punkten III.1 i NBK-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 First North.

Reglerna om budplikt är avsedda att skydda övriga aktieägare i samband med ett kontrollägarskifte. Den som förvärvar aktier i ett bolag på First North eller någon av de andra aktuella handelsplattformarna i sådan omfattning att kontroll – minst 30 procent av röstetalet – uppnås, ska erbjuda sig att förvärva även resterande aktier till ett i NBK-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 NBK-reglerna ge besked om hur reglerna ska tolkas och tillämpas samt medge undantag från reglerna, om särskilda skäl föreligger. I kommentaren till regeln ges exempel på omständigheter som kan motivera att dispens lämnas från budplikt. En av dessa omständigheter är att aktieinnehavet uppkommit genom 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 Aktiemarknadsnämnden 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 det nu aktuella fallet ska 360 Holding förvärva samtliga aktier i TrustBuddy från CISK och betala med nyemitterade aktier i 360 Holding. Enligt Aktiemarknadsnämndens mening föreligger därmed förutsättningar för att bevilja dispens från budplikten, om aktieägarna inför bolagsstämmans behandling av emissionsfrågan är informerade om hur stor kapital- respektive röstandel som CISK kommer att få genom att förvärva de emitterade aktierna. Dessutom måste emissionen stödjas av en stor majoritet bland övriga aktieägare. Några skäl som med tillräcklig styrka talar emot ett på sådana villkor lämnat undantag kan inte anses föreligga.

-----

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

På Aktiemarknadsnämndens vägnar

Johan Munck

/Rolf Skog