

## **Aktiemarknadsnämndens uttalande 2018:07**

**2018-02-11**

*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 Tron Capital AB undantag från den budplikt som annars skulle uppkomma om denne tecknar aktier i den planerade apportemissionen i Scandinavian Airport and Road Systems AB, på villkor att

- 1) aktieägarna inför bolagsstämman i Scandinavian Airport and Road Systems AB informeras om hur stor kapital- respektive röstandel som Tron Capital AB högst kan få genom att teckna aktierna ifråga, 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 vid rösträkningen ska bortse från aktier som innehas av Tron Capital AB.

Om Tron Capital AB sedermera förvärvar ytterligare aktier i Scandinavian Airport and Road Systems 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 den 8 februari 2018 en framställning rörande dispens från budplikt för Tron Capital AB i samband med teckning av aktier i en apportemission.

## **FRAMSTÄLLNING**

I framställningen anförts i huvudsak följande.

Scandinavian Airport and Road Systems AB, org. nr 556557-7854 ("Sarsys"), är ett svenskt publikt aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på NGM Nordic MTF. Bolaget är verksamt inom flygsäkerhet på den internationella marknaden. Bolaget producerar och säljer friktionsmätutrustning för start och landningsbanor med kringutrustning vid sin produktionsanläggning i Trelleborg. Kundsegmentet är luftfartsverk, statliga och privatägda flygplatser samt militär i olika länder. Merparten av produkterna går på export.

ASFT Industries AB, org. nr 556616-1971 ("ASFT"), är moderbolag till ASFT Weather System AB org. nr 556805-4281 och ASFT Inc, org nr EIN 36-4831298, USA. ASFT med dotterbolag ägs till 100 procent av Tron Capital AB, 559005-5272. ASFT är ett privat aktiebolag. Bolaget är verksamt inom flygsäkerhet på den internationella marknaden. Bolaget producerar och säljer friktionsmätutrustning för start och landningsbanor med kringutrustning vid sin produktionsanläggning i Köpingsbro (Ystad). Kundsegmentet är luftfartsverk, statliga och privatägda flygplatser samt militär i olika länder. Merparten av produkterna går på export.

Sarsys och ASFT arbetar på samma marknader med likvärdiga produkter och är idag två konkurrerande verksamheter. ASFT är det något större bolaget både omsättningsmässigt och

personalmässigt. På den internationella marknaden finns en handfull av lite större konkurrerande aktörer varav Sarsys och ASFT är två av dessa.

Sarsys ämnar förvärva samtliga aktier i ASFT med dotterbolag från Tron Capital AB. Förvärvet ska betalas med dels nyemitterade aktier i Sarsys ("Apportemission"), en del kontant samt två tilläggsköpeskillingar.

Om extra bolagsstämma beslutar att godkänna förvärvet av ASFT Industries AB med dotterbolag enligt ovan erläggs köpeskilling på tillträdesdagen som:

- a, 4 000 000 nyemitterade aktier
- b, 1 000 000 kr kontant
- c, 300 000 teckningsoptioner (lösenpris 7 kr, lösenperiod 2019 – 2021)
- d, tilläggsköpeskillingar 1 & 2:

1. Om ASFT Weather System når ett rörelseresultat efter finansnetto om lägst 1 mkr år 2018 utgår en tilläggsköpeskilling om 1 500 000 kr.
2. Om ASFT Weather System når ett rörelseresultat efter finansnetto om lägst 1 mkr år 2019 utgår en tilläggsköpeskilling om 1 500 000 kr.

Förvärvsavtalet är villkorat av dels att extra bolagsstämma fattar beslut, dels att undantag från budplikt medges av Aktiemarknadsnämnden.

För det fall Sarsys extra bolagsstämma (2018 03 03) beslutar att genomföra affären kommer Tron Capital AB erhålla ett innehav av aktier i Sarsys som motsvarar mer än tre tiondelar (närmare 38 procent) av att röstetalet för samtliga aktier i Sarsys. Därmed uppkommer budpikt.

För det fall apportemissionen genomförs är det Sarsys avsikt att aktieägarna inför den extra bolagsstämma som kommer att besluta om emissionen ska informeras om hur stor kapitalrespektive röstandel som Tron Capital AB högst kan få genom att teckna aktier i emissionen.

Vidare kommer aktieägarna i Sarsys att i god tid före stämman kunna ta del av det Informationsmemorandum som Sarsys upprättar med anledning av förvärvet.

### *Hemställan*

Mot ovanstående bakgrund hemställer Tron Capital AB att Aktiemarknadsnämnden medger Tron Capital AB undantag från den budplikt som under angivna förutsättningar skulle uppkomma till följd av apportemissionen.

## **ÖVERVÄGANDEN**

Kollegiet för svensk bolagsstyrning har utfärdat takeover-regler för vissa handelsplattformar (2017-11-01). 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 NGM Nordic MTF.

Reglerna om budplikt är avsedda att skydda övriga aktieägare i samband med ett kontrollägar-skifte. Den som förvärvar aktier i ett bolag på NGM Nordic MTF 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. 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. aktieägaren har tecknat aktier i en apportemission. I linje med detta beviljar Aktiemarknadsnämnden enligt fast praxis dispens från budplikt när budpliktsgränsen passeras till följd av att aktieägaren avser att teckna aktier i en apportemission, se bl.a. AMN 2017:39. 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.

På grund av det anförda och i linje med nämndens praxis ska Tron Capital AB på vissa villkor beviljas dispens från budplikt.

-----

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