

Aktiemarknadsnämndens uttalande 2018:21

2018-05-29

Detta uttalande är meddelat av Aktiemarknadsnämnden med stöd av Kollegiets för svensk bolagsstyrning takeover-regler för vissa handelsplattformar.

BESLUT

Aktiemarknadsnämnden medger, under i framställningen angivna förutsättningar, Christian Valentin och det av honom helägda bolaget Podium Investments SA dispens från den budplikt som eventuellt kan uppkomma under den tid som krävs för att genomföra registrering av de planerade transaktionerna i ADONnews Sweden AB.

Om Christian Valentin och Podium Investments SA efter transaktionerna fortsatt innehar aktier som representerar minst tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i bolaget, 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 21 maj 2018 en framställning från A Invest & Consulting som ombud för Christian Valentin ("CV") och Podium Investments SA. Framställningen rör dispens från budplikt.

FRAMSTÄLLNING

I framställningen anförs i huvudsak följande.

ADONnews Sweden AB, org. nr 556927-9242, ("ADON") är listat på Spotlight Stock Market. ADON bedriver genom Mobile Loyalty Europe utveckling och försäljning av annonslösningar online.

ADON har under de senaste åren haft en mycket svag finansiell utveckling. Efter misstanke om kritisk kapitalbrist upprättade bolagets styrelse den 26 februari 2018 en kontrollbalansräkning, som utvisade att bolagets egna kapital understeg hälften av det registrerade aktiekapitalet. ADON:s årsstämma 2018, tillika första kontrollstämma, beslutade att driva bolagets verksamhet vidare, att minska aktiekapitalet med 23 942 748 kronor för täckning av bolagets ansamlade förlust, samt att minska aktiekapitalet med 15 744 998 kronor för avsättning till fritt eget kapital. Bolagets aktiekapital om 40 687 745,70 kronor minskades därigenom med totalt 39 687 745 kronor. Minskningen skedde utan indragning av aktier och utan återbetalning till aktieägarna. Efter minskningen av aktiekapitalet uppgår bolagets aktiekapital till 1 000 000,70 kronor, fördelat på sammanlagt 406 877 457 aktier med ett kvotvärde om 0,2458 öre. Alla aktier är av samma slag med en röst per aktie. I och med registreringen av besluten om minskning av aktiekapitalet har bolagets egna kapital återställts och överstiger det registrerade aktiekapitalet.

För att hitta en långsiktig lösning på ADON.s problem ställts inför har bolaget övervägt flera alternativ. Intresset från aktieägarkollektivet för att genom företrädesemission tillskjuta ytterligare kapital till bolaget har varit obefintligt – inte minst eftersom bolagets aktie under lång tid har handlats under aktiens tidigare kvotvärde – varför en företrädesemission inte bedöms vara ett alternativ för att långsiktigt lösa bolaget svåra finansiella situation och säkerställa driften framgent. Verksamheten har hittills finansierats genom lån från ADON:s

huvudaktieägare om sammanlagt 11 221 847 kronor, inklusive upplupen ränta t.o.m. preliminär tillträdesdag av transaktionen ("Skulden").

CV och det av honom helägda bolaget Podium Investments SA ("Podium") är tillsammans huvudägare (ca 27,19 %) i ADON. CV och Podium har tillsammans med ADON inlett diskussioner med det tyska bolaget Concebator GmbH ("Concebator") avseende förvärv av dess dotterbolag Evendo International A/S ("Evendo"). Concebators innehav i Evendo uppgår till ca 73,19 %. Concebator äger, varken direkt eller indirekt, aktier i ADON.

Diskussionerna mellan parterna rör en transaktion varigenom Concebator (och övriga ägare i Evendo) kommer att tillskjuta sina aktier i Evendo till ADON genom en apportemission i utbyte mot aktier i ADON. Dessförinnan ska dock aktierna i dotterbolaget Mobile Loyalty Europe AB överföras till nuvarande aktieägare via minskning av aktiekapitalet.

ADON planerar därför att vid en extra bolagsstämma i juli 2018 besluta att:

- (i) emittera sammanlagt 374 061 583 aktier genom en riktad kvittningsemission till Podium, CV samt ett antal av bolagets huvudaktieägare, mot betalning genom kvittning av deras respektive andel av Skulden;
- (ii) minska bolagets aktiekapital med 500 000 kronor för återbetalning till aktieägarna av 95,88 procent av aktierna i dess helägda rörelsedrivande dotterbolag utan indragning av aktier ("Minskningen");
- (iii) stämpla om befintliga aktier i bolaget till B-aktier med en (1) röst och införa ett nytt aktieslag, A-aktier med tio (10) röster och omvandlingsförbehåll;
- (iv) emittera sammanlagt upp till 2 385 620 900 A-aktier och upp till 2 012 727 300 B-aktier till ägarna av aktierna i Evendo mot betalning i form av samtliga aktier i Evendo ("Apportemissionen");

En ny listningsprövning kommer att genomföras avseende Evendo.

Hemställan

Samtliga beslut ska fattas vid den planerade extra bolagsstämman i början av juli 2018. Även om besluten sammantagna inte resulterar i att CV och Podium uppnår en röstandel om tre tiondelar eller mer av röstetalet för samtliga aktier i ADON, kommer ett viss tidsglapp uppkomma där CV och Podium direkt vid aktieteckning erhåller aktier i kvittningsemissionen och man först efter fastställd avstämningsdag kan utskifta aktierna i dotterbolaget på grund av beslutet om minskning av aktiekapitalet. Därefter registreras den nya ägarens aktier i apportemissionen, vilka även dessa tecknats i anslutning till extra bolagsstämman. Under denna tidsperiod står händelseutvecklingen utanför CV:s och Podiums kontroll. Om CV och Podium tillsammans innehar en röstandel om tre tiondelar eller mer av röstetalet för samtliga aktier i ADON under den tid kvittningsemissionen registreras hos Bolagsverket, aktierna utskiftas vid avstämningsdagen samt apportemissionen registreras, och budplikt då anses uppkomma, hemställer Podium och CV att Aktiemarknadsnämnden medger dispens från denna budplikt.

ÖVERVÄGANDEN

Kollegiet för svensk bolagsstyrning har utfärdat takeover-regler för vissa handelsplattformar (2018-04-01). 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 Spotlight Stock Market (f.d. AktieTorget).

Reglerna om budplikt är avsedda att skydda övriga aktieägare i samband med ett kontrollägar-skifte. Den som förvärvar aktier i ett bolag på Spotlight Stock 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 det nu aktuella fallet kan enligt framställningen de planerade transaktionerna i ADON komma att resultera i att CV, tillsammans med det av honom helägda bolaget Podium, under en kortare tid kommer att inneha aktier som representerar mer än tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i bolaget och att budplikt således uppkommer enligt takeover-reglerna. Enligt nämndens mening torde så kunna bli fallet i vart fall från den tidpunkt då kvittningsemissionen är registrerad. Nämnden konstaterar emellertid också att de syften som bär upp reglerna om budplikt, dvs. att erbjuda ett skydd vid kontrollägarskiftet, inte gör sig gällande i en sådan situation. Det handlar inte om ett reellt kontrollägarskifte utan endast om ett tillfällig och av juridiskt tekniska skäl uppkommet innehav överskridande budpliktsgränsen. Förutsättningar finns därför att för detta bevilja 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