

# Aktiemarknadsnämnden

## **Aktiemarknadsnämndens uttalande 2015:28**

**2015-10-20**

*Detta uttalande är meddelat av Aktiemarknadsnämnden med stöd av Kollegiets för svensk bolagsstyrning takeover-regler för vissa handelsplattformar. Uttalandet offentliggjordes 2015-11-23.*

### **BESLUT**

Aktiemarknadsnämnden medger, under i framställningen angivna förutsättningar, CIMON Enterprise AB undantag från den budplikt som annars skulle kunna uppkomma som en följd av det aktielånarrangemang som kan komma att användas vid aktiemarknadsintroduktionen av TC TECH Sweden AB.

[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 19 oktober 2015 en framställning från Advokatfirman Delphi på uppdrag av CIMON Enterprise AB org. nr. 556545-6844 (öCimonö). Framställningen rör dispens från budplikt i samband med vissa arrangemang vid listning

på Nasdaq First North.

## FRAMSTÄLLNING

Bolagsstämman i TC TECH Sweden AB, org. nr. 556852-1883 (öBolagetö) har beslutat att ansöka om listning på handelsplattformen Nasdaq First North. Som ett led i listningen har stämman med avvikelse från befintliga aktieägares företrädesrätt beslutat genomföra en emission, bl.a. i syfte att uppnå en ägarspridning. Genom emissionen ska 3 500 000 aktier i Bolaget emitteras, vilka samtliga ska erbjudas allmänheten. De nyemitterade aktierna motsvarar cirka 34,8 procent av det totala antalet aktier i Bolaget efter emissionen. Erik Penser Bankaktiebolag är emissionsinstitut.

Cimon äger 6 050 000 aktier i Bolaget, vilket motsvarar cirka 92,1 % av det totala antalet aktier före emissionen och kommer att motsvara cirka 60,1 % av det totala antalet aktier efter emissionen.

De nyemitterade aktierna kommer inte att hinna levereras från Euroclear till emissionsinstitutet i tid för att de nya aktieägarna ska kunna handla med dessa under första dagen för listning. Cimon och emissionsinstitutet har därför överenskommit att Cimon ska låna ut 3 500 000 aktier i Bolaget (öAktiernaö) till emissionsinstitutet.

Avsikten är att emissionsinstitutet ska leverera Aktierna till de investerare som på anmälningsedel angett bindande intresse att förvärva och tilldelats aktier i Bolaget. Emissionsinstitutet ska på uppdrag av investerarna teckna upp till 3 500 000 aktier i Bolaget (beroende på anmält intresse) och förskottera leveransen av aktier till de investerare som tilldelats aktier. Emissionsinstitutet kommer återlämna Aktierna till Cimon när de nyemitterade aktierna levererats till emissionsinstitutet från Euroclear, tillsammans med eventuella utlånade Aktier som inte tilldelats investerare.

Ingen av parterna har rätt till någon ersättning i samband med utlåningen eller återlämningen och emissionsinstitutet ska återlämna lika många aktier i Bolaget och av samma slag som Aktierna till Cimon. Återlämningen ska ske så snart möjligt till följd av emissionsproceduren. När Aktierna utlånas och sedermera återlämnas övergår ägandet mellan Cimon och emiss-

ionsinstitutet.

Kollegiet för svensk bolagsstyrning har utfärdat takeover-regler för vissa handelsplattformar, däribland Nasdaq First North. Reglerna ger uttryck för god sed på den svenska aktiemarknaden. Enligt punkt III.1 i Kollegiets regler uppkommer budplikt när någon genom förvärv av aktier uppnår ett aktieinnehav som representerar minst tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i ett svenskt aktiebolag vars aktier handlas på Nasdaq First North.

Genom utlåningen, och emissionen, kan Cimons ägarandel komma att tillfälligt understiga tre tiondelar av röstetalet. Genom återlämningen från emissionsinstitutet kan Cimons ägarandel åter komma att passera tre tiondelar av röstetalet i Bolaget, vilket följaktligen utlöser budplikt enligt punkten III.1 i Kollegiets regler. Cimon bedömer omständigheterna vara sådana att något kontrollägarskifte de facto inte kan sägas ske.

I framställningen hemställer Cimon att Aktiemarknadsnämnden, mot ovan angivna bakgrund, lämnar Cimon dispens från den budplikt som skulle kunna uppkomma genom emissionsinstitutets återlämning av Aktierna.

## ÖVERVÄGANDEN

Kollegiet för svensk bolagsstyrning har utfärdat takeover-regler för vissa handelsplattformar (2015-02-01). Reglerna ger inom sitt tillämpningsområde uttryck för god sed på den svenska aktiemarknaden.

Av punkten III.1 i Kollegiets regler 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.

Reglerna om budplikt är avsedda att skydda övriga aktieägare i samband med ett kontrollägarskifte. Den som förvärvar aktier i ett bolag på Nasdaq First North i sådan omfattning att kontroll ó minst tre tiondelar av röstetalet ó uppnås, ska erbjuda sig att förvärva även resterande aktier till ett i reglerna på visst sätt angivet pris. För övriga aktieägare innebär budplik-

ten en individuell rätt att bli erbjuden möjligheten att lämna bolaget genom att överlåta sina aktier till kontrollägaren.

Aktiemarknadsnämnden kan enligt punkten I.2 i Kollegiets regler ge besked om hur reglerna ska tolkas och tillämpas samt medge undantag från reglerna, om särskilda skäl föreligger. I kommentaren till bestämmelsen har som exempel på skäl som bör kunna motivera undantag anförts bl.a. att omständigheterna i vissa fall kan vara sådana att något kontrollägarskifte de facto inte kan sägas ha skett, trots att bolaget har fått en ny ägare med tre tiondelar eller mer av röstetalet.

I det nu aktuella fallet kan Cimons röstandel i Bolaget genom utlåning av aktier i anslutning till att aktierna i Bolaget tas upp till handel på Nasdaq First North, komma att minska till under tre tiondelar av röstetalet och därefter åter öka till minst tre tiondelar i samband med att de utlånade aktierna återlämnas. Bestämmelserna om budplikt blir då tillämpliga.

Enligt nämndens mening finns det emellertid, mot bakgrund av syftet med reglerna om budplikt och med beaktande av vad som uttalas i kommentaren, förutsättningar att bevilja dispens från budplikten. Reglerna om budplikt avser att skydda övriga aktieägare i samband med ett kontrollägarskifte. I det nu aktuella fallet handlar det inte om något kontrollägarskifte utan om ett allmänt vedertaget arrangemang i samband med en aktiemarknadsintroduktion, som kan leda till att Cimon inom en kortare tid efter introduktionen kan komma att återfå så många aktier inom ramen för arrangemanget att dess röstandel kommer att motsvara tre tiondelar eller mer av röstetalet. Dispens från budplikt bör därför medges (jfr bl.a. AMN 2015:28). Något skäl att ålägga Cimon budplikt vid eventuellt förvärv av ytterligare aktier i Bolaget finns inte.

Ansökan om dispens från budplikt ska mot denna bakgrund bifallas.

-----

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

På Aktiemarknadsnämndens vägnar

Marianne Lundius

/Rolf Skog