

Aktiemarknadsnämndens uttalande 2020:15

2020-04-17

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, Athanase undantag från den budplikt som kan uppkomma om bolaget tecknar sin andel i den planerade företrädesemissionen av aktier i Zutech Holding AB och infriar sitt garantiåtagande genom att, utöver sin företrädesandel, teckna aktier i nyemissionen i Zutech Holding AB, på villkor att

- 1) aktieägarna inför den bolagsstämma i Zutech Holding AB som ska godkänna styrelsens emissionsbeslut informeras om hur stor kapital- respektive röstandel som Athanase högst kan få genom att teckna aktier utöver sin företrädesandel, samt att
- 2) bolagsstämmans beslut 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 Athanase.

Om Athanase förvärvar ytterligare aktier och därigenom ökar sin röstandel i Zutech Holding AB 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 10 april 2020 en framställning från Athanase Industrial Partners II AB, org.nr 559061-2171, och Athanase Industrial Partners Fund II (004582-4349). Framställningen rör dispens från budplikt.

FRAMSTÄLLNING

I framställningen till nämnden anföras i huvudsak följande.

Denna framställning lämnas av Athanase Industrial Partners II AB och Athanase Industrial Partners Fund II. Athanases nuvarande ägande kan komma att flyttas mellan de nämnda bolagen eller till dessa närstående bolag. Samtliga sådana nuvarande och kommande närstående ägare benämns nedan "Athanase".

Framställan avser ansökan om dispens från budplikt enligt punkten III.1 i Takeover-regler för vissa handelsplattformar utfärdade den 1 april 2018 av Kollegiet för svensk bolagsstyrning ("takeover-reglerna") som annars kan uppkomma för Athanase i samband med Athanases eventuella infriande av emissionsgaranti för aktieteckning med anledning av en planerad dels riktad emission till allmänheten, dels företrädesemission i Zutec Holding AB, org.nr 559136-0317, ("Zutec").

Zutec är ett publikt aktiebolag, vars aktier är upptagna till handel på Nasdaq First North Growth Market. Zutec-koncernen utvecklar och marknadsför data- och projekthanteringsmjukvara gentemot bygg- och fastighetssektorn.

Zutec har under det senaste avslutade räkenskapsåret drabbats av finansiella svårigheter med en minskning av bolagets intäkter för räkenskapsåret 2018/2019 med 36 procent jämfört med räkenskapsåret 2017/2018. Resultatet för räkenskapsåret 2018/2019 minskade med cirka 31 miljoner kronor till en förlust om cirka 28,9 miljoner kronor. Därtill redovisade bolaget ett negativt kassaflöde för räkenskapsåret 2018/2019 motsvarande cirka 32,3 miljoner kronor. Bolagets redovisade negativa resultat och kassaflöde beror till stor del på att intäkterna har minskat och kostnaderna ökat. För att adressera denna nya situation har bolaget utsett en ny VD som initierat ett förnyelse- och omstruktureringsprogram.

Mot bakgrund av ovanstående godkände Zutecs årsstämma den 14 november 2019 att bolaget ingick ett avtal avseende en kreditfacilitet om en miljon euro med en fast ränta om 12 procent och tillhörande pantavtal avseende samtliga aktier i bolagets helägda dotterbolag Zutec Inc. (Irland), i vilka avtal Athanase är kreditgivare och tillika panthavare.

Zutec har sedan årsstämman 2019 genomfört större förändringar i organisationen varvid personer i såväl styrelsen som i företagsledningen har ersatts i syfte att skapa bättre förutsättningar att åtgärda bolagets finansiella situation.

Efter genomförda förändringar inträffade Covid-19 vilket påverkat bolagets verksamhet och möjligheterna att söka kapital på aktiemarknaden negativt.

Zutecs nya styrelse bedömer att Bolaget omgående behöver ytterligare rörelsekapital, varför styrelsen planerar sammankalla och föreslå en extra bolagsstämma att besluta om en företrädesemission om högst 34 234 234 aktier. Teckningskursen kommer föreslås vara VWAP under tio handelsdagar som föregår bolagsstämman minus en rabatt om 15 procent. Eftersom slutlig teckningskurs ännu inte är känd används en antagen kurs om 1,11 kronor per aktie efter rabatt för beräkningarna nedan.

Emissionslikviden för aktierna i företrädesemissionen beräknas, före emissionskostnader och efter rabatt, uppgå till högst 38 miljoner kronor med en antagen teckningskurs om 1,11 kronor per aktie efter rabatt. Emissionen kommer kräva ändring av bolagsordningen såvitt avser antalet aktier och aktiekapitalets gränser. Styrelsen planerar att kalla till extra bolagsstämma, att hållas den 23 maj 2020. Styrelsen planerar även att föreslå stämman att besluta om en riktad nyemission på samma villkor. Den riktade emissionen kommer att uppgå till högst 1 801 801 aktier, med en beräknad emissionslikvid före emissionskostnader och efter rabatt till högst 2

miljoner kronor, och genomförs i syfte att uppfylla Nasdaqs krav på spridning av bolagets aktier.

För att säkerställa att emissionen kan ske på acceptabla villkor och utan alltför stor negativ marknadsreaktion gör Zutec bedömningen att emissionen måste garanteras. Athanase är tillsammans en av de större aktieägarna i Zutec och innehar totalt 1 215 222 aktier, vilket motsvarar cirka 17,2 procent av totalt antal aktier och röster i bolaget. Athanases ägande fördelar sig med 706 137 aktier (9,97%) på Athanase Industrial Partners Fund II och med 509 085 aktier (7,19%) på Athanase Industrial Partners II AB.

Athanase Industrial Partner KB II, org. nr 969789-9582 och nuvarande aktieägaren Athanase Industrial Partners Fund II (004582-4349) (tillsammans "Garanterna") har förklarat sig villiga att garantera emissionerna.

Emissionsgarantin avses att utformas på ett sådant sätt att Garanterna med stöd av denna endast kan teckna (i) aktier som blir över sedan först aktieägarna, inklusive Athanase, erbjudits att teckna sin pro rata andel av aktierna och därefter samtliga aktieägare, exklusive Athanase, erbjudits att teckna återstående aktier utan företrädesrätt, såvitt avser företrädesemissionen, och (ii) aktier som blir över efter att allmänheten i Sverige erbjudits att teckna aktieposter om vardera minst 5 000 aktier.

Om Garanterna infriar teckningsåtagandet och emissionsgarantin för aktieteckning kommer Athanases sammanlagda röstandel i Zutec överstiga tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier, vilket skulle utlösa budplikt enligt punkten III.1 i takeover-reglerna. Maximalt kan, med ovan angivna förutsättningar om högsta antal aktier i emissionerna och om Athanase tecknar sin pro rata andel av företrädesemissionen samt infriar hela sitt garantiåtagande i företrädesemissionen och den riktade emissionen, Athanases ägarandel komma att uppgå till högst 86,4 procent, med en antagen teckningskurs om 1,11 kronor per aktie. Lägre kurs skulle ge högre ägarandel och högre kurs ge lägre ägarandel. Inga teckningsförbindelser har inhämtats från andra aktieägare men det kan antas att omkring 20 procent av företrädesemissionen kommer att tecknas av andra aktieägare med företrädesrätt, varvid Athanases andel istället skulle uppgå till 71,5 procent, med samma teckningskurs.

Aktieägarna kommer inför den kommande bolagsstämman informeras om teckningsåtagandet och emissionsgarantin och om den högsta kapital- och röstandel som Athanase kan komma att

erhålla genom att teckna sin andel i emissionen och infria sitt garantiåtagande. Vidare kommer emissionsbesluten att kräva en röstmajoritet om två tredjedelar.

Hemställan

I enlighet med takeover-reglerna och under i framställningen angivna förutsättningar hemställer sökanden att Aktiemarknadsnämnden medger Athanase undantag från den budplikt som annars uppkommer genom att Athanase tecknar aktier och infriar sitt garantiåtagande enligt ovan.

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 Nasdaq First North Growth Market.

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 Growth 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 kommentaren till punkten III.1 har som exempel på skäl som bör kunna motivera undantag anförts bl.a. att innehavet har uppkommit till följd av att en aktieägare har utnyttjat sin företrädesrätt att teckna aktier i en nyemission. Aktiemarknadsnämnden beviljar enligt fast praxis dispens från budplikt i en sådan situation. Varje aktieägare måste normalt kunna teckna nya

aktier med stöd av sin företrädesrätt utan att riskera budplikt, om budpliktsgränsen överskrids till följd av att andra aktieägare inte utnyttjar sin företrädesrätt.

Dispens kan enligt nämndens praxis också beviljas från den budplikt som kan uppkomma till följd av infriandet av ett garantiåtagande i en nyemission, om garantiåtagandet är utformat på ett sådant sätt att garanten med stöd av detta endast kan teckna aktier som blir över sedan först aktieägarna, inklusive garanten om denne är aktieägare, erbjudits att teckna aktier och därefter samtliga aktieägare, exklusive garanten, erbjudits att teckna återstående aktier utan företrädesrätt.

En förutsättning för dispens vid infriande av ett garantiåtagande är vidare att aktieägarna i det emitterande bolaget inför bolagsstämmans beslut om emissionen är informerade om garantiåtagandet samt om hur stor kapital- respektive röstandel som garanten högst skulle kunna få genom att infria garantin. Dessutom måste emissionen stödjas av en stor majoritet bland övriga aktieägare. Athanase bör på sådana villkor beviljas dispens från budplikt för att, vid ett infriande av garantiåtagandet, teckna aktier i den planerade nyemissionen. Några skäl som med tillräcklig styrka talar emot en sådan dispens föreligger inte.

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