

Aktiemarknadsnämndens uttalande 2020:40

2020-09-16

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

BESLUT

Aktiemarknadsnämnden medger, under de i framställningen angivna förutsättningarna, Empir Group AB undantag från den budplikt som kan uppkomma till följd av att bolaget tecknar aktier med företrädesrätt i nyemissionen i Xavitech AB.

Om Empir Group AB sedermera förvärvar ytterligare aktier och därigenom ökar sin röstandel i Xavitech AB uppkommer budplikt.

ÄRENDET

Till Aktiemarknadsnämnden inkom den 15 september 2020 en framställning från Empir Group AB. Framställningen rör dispens från budplikt.

FRAMSTÄLLNING

I framställningen till nämnden anförts i huvudsak följande.

Xavitech AB, org.nr 556675-2837, är ett svenskt aktiebolag som äger och förvaltar fast och lös egendom inom huvudsakligen informationsteknologi och industriella styrsystem.

Xavitech har ett registrerat aktiekapital om 6 605 989,8 kronor, fördelat på totalt 22 019 966 aktier. I bolaget finns aktier av två slag. Dels 500 000 A-aktier, som berättigar till två röster per aktie, dels 21 519 966 B-aktier, som berättigar till en röst per aktie. Aktierna har samma ekonomiska rättigheter. B-aktierna är noterade på NGM Nordic SME. Det förekommer ingen organiserad handel i bolagets A-aktier.

Empir Group innehar med stöd av dispens från Aktiemarknadsnämnden (AMN 2020:25) totalt 9 215 500 aktier, varav 335 000 A-aktier och 8 880 500 B-aktier, i Xavitech, motsvarande cirka 41,85 procent av aktierna och cirka 42,41 procent av rösterna i Xavitech.

Xavitech offentliggjorde den 24 augusti 2020 att styrelsen för Xavitech, med stöd av bemyndigande från årsstämman den 15 maj 2020, beslutat om företrädesemission om högst 22 019 966 aktier av serie B till en teckningskurs om 1,30 kronor per aktie. Xavitech genomför emissionen för att återbetala det lån som Xavitech upptog i samband med förvärvet av 49 procent av aktierna i Frontwalker Group AB i december 2019. Efter ett antal amorteringar under 2019 och 2020 uppgår förvärvsskulden till cirka 13,7 miljoner kronor. Lånet löper med en årlig ränta om 6 procent. En framgångsrik emission innebär sänkta räntekostnader för Xavitech. Företrädesemissionen syftar därmed till att säkerställa en fortsatt hög årlig utdelningskapacitet för Xavitech, vilket är till fördel för Xavitechs aktieägare.

Empir Group har åtagit sig att teckna sin pro rata-andel i emissionen. Om inte emissionen blir fulltecknad kommer Empir Groups ägande att öka till följd av att Empir Group infriar teckningsåtagandet. Företrädesemissionen skulle således kunna innebära budplikt för Empir Group avseende samtliga utestående aktier i Xavitech.

Uppkomsten av eventuell budplikt för Empir Group är helt beroende av övriga aktieägares anslutning till företrädesemissionen. Det kommer stå övriga aktieägare fritt att med företrädesrätt teckna aktier i emissionen och därmed begränsa, eller sammantaget helt undvika, en ökning av Empir Groups röstandel.

Hemställan

Mot bakgrund av ovanstående och med hänvisning till Aktiemarknadsnämndens fasta praxis ifråga om dispens från budplikt vid deltagande i företrädesemissioner hemställs i framställningen att nämnden lämnar Empir Group dispens från den budplikt som under angivna förutsättningar skulle kunna uppkomma om Empir Group infriar sitt teckningsåtagande.

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 NGM Nordic SME.

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 SME 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 en möjlighet 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 regeln ges exempel på omständigheter som kan motivera att dispens lämnas från budplikt.

En av dessa omständigheter är 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. Något skäl att bedöma dispensfrågan annorlunda om aktieägaren tidigare beviljats dispens finns inte (se bl.a. AMN 2015:22). Empir Group bör således beviljas dispens för att teckna aktier i nyemissionen med stöd av sin företrädesrätt.

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