

Aktiemarknadsnämnden

Aktiemarknadsnämndens uttalande 2021:07

2021-01-27

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, R12 Kapital Holdco AB undantag från den budplikt som annars skulle kunna uppkomma som en följd av det aktielånearrangemang som kan komma att användas vid noteringen av aktierna i Nimbus Group AB på Nasdaq First North Growth Market.

[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 26 januari 2021 en framställning från Wigge & Partners Advokat KB som ombud för R12 Kapital Holdco AB. Framställningen rör dispens från budplikt.

FRAMSTÄLLNING

Nimbus Group AB (556903-6568) har ansökt om att bolagets aktier ska tas upp till handel vid Nasdaq First North Growth Market. Första dag för handel avses vara den 9 februari 2021. Bolaget ägs till 72,7 procent av R12 Kapital Holdco AB ("R12").

I samband med noteringen kommer en ägarspridning att genomföras genom ett erbjudande till allmänheten i Sverige, Norge och Finland och till institutionella investerare i Sverige och vissa andra länder. Erbjudandet beskrivs närmare i det prospekt som avses godkännas och registreras av Finansinspektionen den 29 januari 2021 avseende erbjudandet och noteringen.

Erbjudandet kommer att avse nyemitterade aktier och försäljning av befintliga aktier. R12 kommer även att ställa ut en övertilldelningsoption som innebär en utfästelse att, på begäran av Carnegie Investment Bank AB ("Manager") senast 30 dagar från första dagen för handel i bolagets aktier, avyttra ytterligare aktier i bolaget motsvarande omkring 15 procent av aktierna i erbjudandet ("Övertilldelningsoptionen").

I samband med erbjudandet lånar R12 ut aktier motsvarande antalet nyemitterade aktier i syfte att kunna leverera de nyemitterade aktierna i erbjudandet enligt sedvanligt settlementschema. R12 lånar även ut aktier motsvarande antalet aktier som omfattas av Övertilldelningsoptionen till Manager. Aktielånet kommer att motsvara 24,8 procent av antalet aktier i bolaget före nyemissionen i erbjudandet och 19,8 procent av antalet aktier i bolaget efter nyemissionen i erbjudandet.

Emissionen avses registreras av Bolagsverket och i aktieboken som förs av Euroclear Sweden AB snarast möjligt efter likviddagen i erbjudandet, vilken beräknas vara den 11 februari 2021. Aktielånet kommer att återlämnas så snart emissionen är registrerad.

Storleken på Erbjudandet har beslutats av R12 samt bolagets styrelse i samråd med Manager, baserat på det bedömda investerarintresset. Om Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas alls kommer R12 att äga 39,6 procent av aktierna och rösterna i Nimbus Group AB efter erbjudandet. Om Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo kommer R12 att äga 33,0 procent av aktierna och rösterna i bolaget efter erbjudandet.

Till följd av aktielånet kommer R12:s aktieägande komma att tillfälligt understiga 30 procent av rösterna och aktierna i Nimbus Group AB under tiden aktielånet är utestående. Återlämnandet av aktielånet kan därmed utlösa budplikt för R12.

HEMSTÄLLAN

Mot bakgrund av ovanstående hemställer R12 om dispens från den budplikt som annars skulle kunna uppkomma i samband med återlämnandet av aktielånet, samt att sådan dispens inte förenas med villkor att R12 och dess närstående inte har möjlighet att förvärva ytterligare aktier i Bolaget utan att budplikt uppkommer.

ÖVERVÄGANDEN

Kollegiet för svensk bolagsstyrning har utfärdat takeover-regler för vissa handelsplattformar. 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 kontrollägar-skifte. 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 kan motivera undantag från budplikt 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 den röstandel som R12 har i Nimbus Group AB, genom utlåning av aktier i anslutning till att aktierna tas upp till handel på Nasdaq First North Growth Market, 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 lagens förarbeten, 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 börsintroduktion, som kan leda till att R12 inom en kortare tid efter noteringen kan komma att återfå så många aktier inom ramen för arrangemanget att R12:s röstandel kommer att motsvara tre tiondelar eller mer av röstetalet. Dispens från budplikt bör därför medges (jfr bl.a. AMN 2020:35). Något skäl att ålägga R12 budplikt vid eventuellt förvärv av ytterligare aktier i Nimbus Group AB 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 ordförande.

På Aktiemarknadsnämndens vägnar

Marianne Lundius

/Rolf Skog

