

Aktiemarknadsnämndens uttalande 2021:24

2021-04-16

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, Qlosr Holding AB undantag från den budplikt som skulle uppkomma genom aktieteckning i den i framställningen beskrivna emissionen i Archelon AB på villkor att:

- 1) aktieägarna inför den bolagsstämma i Archelon AB som ska besluta om emissionen informeras om hur stor kapital- respektive röstandel som Qlosr Holding AB högst kan få genom att teckna aktierna i fråga, samt att
- 2) beslutet biträds av aktieägare som representerar minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de aktier som är företrädda på stämman, varvid man vid rösträkningen ska bortse från aktier som innehas av Qlosr Holding AB.

Om Qlosr Holding AB sedermera förvärvar ytterligare aktier i Archelon AB och därigenom ökar röstandelen uppkommer budplikt.

ÄRENDET

Till Aktiemarknadsnämnden inkom den 15 april 2021 en framställning från Advokatfirman Glimstedt på uppdrag av Qlosr Holding AB. Framställningen rör dispens från budplikt enligt

Kollegiets för svensk bolagsstyrning takeover-regler för vissa handelsplattformar ("takeover-reglerna").

FRAMSTÄLLNING

I framställningen anförts i huvudsak följande.

Undertecknad får härmed, på uppdrag av Qlosr Holding AB ("Qlosr Holding"), org.nr 559230-5667, ansöka om dispens från budplikt i enlighet med Kollegiet för svensk bolagsstyrnings takeover-regler för vissa handelsplattformar ("takeover-reglerna").

Aktierna i Archelon AB, org.nr 556870-4653, är föremål för handel på Nordic SME. Archelon är ett svenskt bolag verksamt inom gruv- och mineralindustrin. Qlosr Holding äger idag inga aktier i Archelon.

Archelon har den 13 april 2021 ingått ett aktieöverlåtelseavtal med aktieägarna i Qlosr AB, org.nr 556452-5177, genom vilket Archelon ska förvärva samtliga aktier i Qlosr. Qlosr är en helhetsleverantör av IT-lösningar och säljer och levererar paketerade prenumerationstjänster för skolor och företag. Archelon kommer till den största aktieägaren i Qlosr, Qlosr Holding, erlagga en köpeskilling om totalt 134 MSEK genom en säljrevers, som i sin helhet kvittas mot nyemitterade A- och B-aktier i Archelon till ett pris om 0,02181 SEK per aktie.

Efter emissionen kommer Qlosr Holding att äga aktier motsvarande cirka 78,82 procent av kapitalet och cirka 89,88 procent av rösterna i Archelon, vilket aktualiserar budplikt i enlighet med punkten III.1 i takeover-reglerna. Emissionen kommer struktureras som en kvittningsemission.

Förvärvet är villkorat av godkännande vid bolagsstämman i Archelon. Archelon har för avsikt att ge aktieägarna på den bolagsstämma i Archelon, som kommer att besluta om förvärvet och emissionen, fullständig information om dels motiven bakom förvärvet, dels hur stor kapital- respektive röstandel som Qlosr Holding kommer att erhålla i Archelon vid den genomförda emissionen.

Archelons styrelse gör bedömningen att förvärvet genomförs på marknadsmässiga villkor. Majoritetskravet för giltigt beslut avseende emissionen är två tredjedelar av såväl de avgivna som de vid stämman företrädda aktierna.

Om särskilda skäl föreligger kan dispens från reglerna om budplikt medges i enlighet med I.2 takeover-reglerna. Som exempel på omständigheter som kan motivera att dispens lämnas från budplikt nämns, i kommentaren till budpliktsreglerna, att aktieinnehavet har uppkommit genom att aktieägaren har sålt egendom mot betalning i form av nya aktier i det bolag som förvärvar egendomen, dvs. att aktieägaren har tecknat aktier i en apportemission.

Hemställan

I enlighet med takeover-reglerna och under i framställningen angivna förutsättningar hemställs att Aktiemarknadsnämnden medger Qlosr Holding undantag från den budplikt som annars uppkommer i enlighet med III.1 takeover-reglerna vid deltagande i den ovan beskrivna emissionen.

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 Nordic SME.

Reglerna om budplikt är avsedda att skydda övriga aktieägare i samband med ett kontrollägarskifte. Den som förvärvar aktier i ett bolag på 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 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 aktieägaren sålt egendom mot betalning i form av nya aktier i det bolag som förvärvar egendomen, dvs. aktieägaren har tecknat aktier i en apportemission.

Av kommentaren framgår vidare att nämnden har att genom en helhetsbedömning pröva om en dispens ligger i aktieägarkollektivets intresse och detta intresse kan anses väga tyngre än den möjlighet för aktieägare att lämna bolaget som budplikten innebär. Vid en sådan prövning kan beaktas bl.a. i vilken utsträckning emissionen stöds eller vid en bolagsstämma förutsätter stöd av aktieägarna.

I linje med detta beviljar nämnden enligt fast praxis dispens från budplikt när budpliktsgränsen passeras till följd av att aktieägaren tecknar aktier i en apportemission. Sådana dispenser förenas regelmässigt med villkor av innebörd att aktieägarna inför bolagsstämmans behandling av emissionsfrågan ska vara informerade om hur stor kapital- och röstandel som den aktuella aktieägaren kan komma att få genom dessa förvärv. Dessutom måste apportemissionen stödjas av en stor majoritet bland de övriga aktieägarna, vilket innebär att man vid bolagsstämmans beslut, i förekommande fall, ska bortse från röster som avges av den aktieägare som budpliktsdispensen avser. Se bl.a. AMN 2021:23.

I det nu aktuella fallet avser Qlosr Holding att teckna aktier i en kvittningsemission i Archelon i sådan utsträckning att budplikt uppkommer enligt punkten III.1 i takeover-reglerna. Aktierna i fråga utgör betalning för aktier i Qlosr, vilka Qlosr Holding överlåter till Archelon. Nämndens ovan nämnda praxis omfattar även sådana förfaranden. Ansökan om dispens ska mot bakgrund därav och under ovan angivna förutsättningar 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