

Aktiemarknadsnämndens uttalande 2024:76

2024-12-08

Detta uttalande är meddelat av Aktiemarknadsnämnden med stöd av delegation från Finansinspektionen (se FFFS 2007:17). Uttalandet offentliggjordes 2024-12-11.

BESLUT

Aktiemarknadsnämnden medger, under i framställningen angivna förutsättningar, K-Fast Holding AB undantag från den budplikt som annars skulle uppkomma om bolaget förvärvar aktier i den i framställningen beskrivna apportemissionen i Brinova Fastigheter AB, på villkor att

1) aktieägarna inför bolagsstämman i Brinova Fastigheter AB informeras om hur stor kapital- respektive röstandel som K-Fast Holding AB högst kan få genom att förvärva aktierna, samt att

2) emissionsbeslutet godkänns 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 av K-Fast Holding AB.

Om K-Fast Holding AB förvärvar ytterligare aktier i Brinova Fastigheter AB och därigenom ökar sin röstandel 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 6 december 2024 en framställning från Advokatfirman Lindahl på uppdrag av K-Fast Holding AB, org. nr. 556827-0390 ("K-Fast"). Framställningen rör dispens från budplikt enligt lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden (LUA).

FRAMSTÄLLNING

I framställningen anförs i huvudsak följande av relevans för dispensfrågan.

Bakgrund

Brinova Fastigheter AB, org. nr. 556840-3918 ("Brinova"), är ett svenskt aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm.

K-Fast är ett svenskt aktiebolag vars aktier är upptagna på Nasdaq Stockholm. Bolaget är ett fastighetsbolag. K-Fast äger idag inga aktier i Brinova och Brinova äger inga aktier i K-Fast.

Brinova överväger att förvärva K-Fasts fastighetsägande verksamhet i Skåne, Småland och Danmark och att strukturera förvärvet på så sätt att Brinova förvärvar ett dotterbolag till K-Fast som i sin tur äger K-Fasts fastighetsägande verksamhet i Skåne, Småland och Danmark ("Förvärvet"). Förvärvet är avsett att betalas med nyemitterade aktier i Brinova ("Apportemissionen").

Styrelsen i Brinova kommer att kalla till extra bolagsstämma för att besluta om emissionsbemyndigande till styrelsen, på basis av vilket styrelsen kommer att besluta om Apportemissionen. Stämmans beslut måste biträdas av aktieägare med minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de aktier som är företrädda vid stämman. Som ett resultat av Förvärvet kommer en väsentlig del av K-Fasts tillgångar att utgöras av de aktier i Brinova som ges ut i Apportemissionen. K-Fast avser att sedermera dela ut Brinova-aktierna till aktieägarna i K-Fast genom en sakutdelning. Detta kan dock ske först när K-Fasts fastställda balansräkning utvisar tillräckligt fritt eget kapital samt övriga krav enligt aktiebolagslagen är uppfyllda för

att genomföra sakutdelningen, vilket tidigast förväntas kunna fastställas i samband med K-Fasts årsstämma 2026.

För det fall Brinova och K-Fast beslutar att genomföra affären kommer K-Fasts innehav av aktier i Brinova att efter emissionen uppgå till högst drygt 58 procent av totalantalet aktier och röster i bolaget. K-Fast passerar därmed gränsen för budplikt enligt 3 kap. 1 § LUA.

För det fall Apportemissionen genomförs är det K-Fasts avsikt att aktieägarna inför den bodelagsstämma i Brinova som avses bemyndiga styrelsen i Brinova att besluta om emissionen ska informeras om hur stor kapital- respektive röstandel som K-Fast högst kan få genom att teckna aktier i emissionen.

Hemställan

I framställningen hemställs att K-Fast medges undantag från den budplikt som under angivna förutsättningar skulle uppkomma till följd av deltagande i apportemissionen.

ÖVERVÄGANDEN

I 3 kap. LUA finns bestämmelser om budplikt. Finansinspektionen får enligt 7 kap. 4 respektive 5 § LUA efter ansökan medge undantag från budplikt. En ansökan kan göras av den som har ett berättigat intresse i saken.

Finansinspektionen har med stöd av 7 kap. 10 § LUA samt 5 och 6 §§ förordningen (2007:375) om handel med finansiella instrument överlåtit till Aktiemarknadsnämnden att besluta i frågor om undantag från budplikt (FFFS 2007:17).

Budplikt innebär att den som genom förvärv av aktier uppnår en ägarandel som uppgår till eller överstiger tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i ett svenskt aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet, ska lämna ett offentligt uppköpserbjudande avseende resterande aktier i bolaget.

Budplikt inträder enligt 3 kap. 1 § LUA när någon, ensam eller tillsammans med någon som

är närstående enligt 5 §, genom förvärv av aktier uppnår en ägarandel som uppgår till eller överstiger tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i ett svenskt aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet.

Om det finns särskilda skäl, får enligt 7 kap. 5 § LUA undantag medges från budplikt. Undantag får förenas med villkor. I förarbetena till bestämmelsen 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 förarbetena följer 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 har tecknat 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 (2/3) 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 2024:53.

I det nu aktuella fallet avses K-Fasts innehav i Brinova uppkomma genom deltagande i en apportemission, där aktierna utgör vederlag vid K-Fasts överlåtelse av ett dotterbolag till Brinova. Innehavet kommer att motsvara högst drygt 58 procent av det totala antalet aktier och röster i Brinova. Enligt nämndens mening föreligger därmed förutsättningar för att bifalla ansökan om dispens från budplikten, om aktieägarna inför bolagsstämmans beslut om bemyndigande för styrelsen att besluta om apportemissionen är informerade om hur stor kapital- och röstandel som K-Fast kan komma att uppnå och beslutet stöds av en stor majoritet bland ak-

tieägarna. Några skäl som med tillräcklig styrka talar emot en på sådana villkor lämnad dispens kan inte anses föreligga.

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

På Aktiemarknadsnämndens vägnar

Sten Andersson

/Rolf Skog

Hur man överklagar

Beslutet kan överklagas hos Finansinspektionen av den som beslutet angår, om beslutet har gått honom eller henne emot. Överklagandet ska göras skriftligt. I skrivelsen ska klaganden ange vilket beslut som överklagas och vilken ändring som begärs. Skrivelsen med överklagandet ska ha kommit in till Aktiemarknadsnämnden inom tre veckor från den dag då klaganden fick del av beslutet. Om beslutet överklagas av annan än sökanden, ska överklagandet dock ha kommit in inom tre veckor från det att beslutet offentliggjordes.