

Aktiemarknadsnämndens uttalande 2025:02

2025-01-23

Detta uttalande är meddelat av Aktiemarknadsnämnden med stöd av Aktiemarknadens självregleringskommittés takeover-regler för vissa handelsplattformar.

BESLUT

Aktiemarknadsnämnden medger, under de i framställningen angivna förutsättningarna, FSN Capital GP IV Limited undantag från den budplikt som kan uppkomma om bolaget tecknar sin andel i den planerade företrädesemissionen av aktier i Kjell Group AB.

Aktiemarknadsnämnden medger vidare, under de i framställningen angivna förutsättningarna, FSN Capital GP IV Limited undantag från den budplikt som kan uppkomma om bolaget infriar sitt garantiåtagande genom att i den planerade företrädesemissionen i Kjell Group AB teckna aktier utöver sin företrädesandel, på villkor att

- 1) aktieägarna inför den bolagsstämma i Kjell Group AB som avses godkänna styrelsens emissionsbeslut informeras om hur stor kapital- respektive röstandel som FSN Capital GP IV Limited högst kan få genom att infria sitt garantiåtagande, 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 FSN Capital GP IV Limited.

Om FSN Capital GP IV Limited sedermera förvärvar ytterligare aktier och därigenom ökar sin röstandel i Kjell Group 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 22 januari 2025 en framställning från White & Case Advokatbyrå AB på uppdrag av FSN Capital. Framställningen rör dispens från budplikt enligt Aktiemarknadens självregleringskommittés takeover-regler för vissa handelsplattformar.

FRAMSTÄLLNING

I framställningen anförs följande.

Aktierna i Kjell Group AB, org.nr 559115-8448, är upptagna till handel på Nasdaq First North Growth Market. Kjell Group har genom ett pressmeddelande daterat den 10 december 2024 offentliggjort intentionen om att genomföra en nyemission med företrädesrätt för aktieägarna under början av 2025. Ytterligare information om den planerade emissionen, inklusive emissionsvillkor, planeras att offentliggöras i samband med att styrelsen beslutar om emissionen under förutsättning av bolagsstämmans efterföljande godkännande.

FSN Capital GP IV Limited ("FSN") äger cirka 22,9 procent av aktierna och rösterna i Kjell Group per dagen för denna hemställan. FSN har, under förutsättning att bolagsstämman i Kjell Group godkänner styrelsens emissionsbeslut, åtagit sig att teckna aktier motsvarande sin pro rata-andel i emissionen. Utöver teckningsåtagandet har FSN ingått ett garantiåtagande. Om tecknings- och garantiåtagandet infrias fullt ut kan FSN:s aktieinnehav komma att uppgå till eller överskrida tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i Kjell Group efter emissionen, beroende på antalet aktier som emitteras.

Aktieägarna kommer i samband med kallelsen till bolagsstämman att informeras om hur stor kapital- och röstandel som FSN högst kan komma att erhålla om FSN:s åtagande infrias till fullo. Emissionsbeslutet kommer att vara villkorat av att stämmans beslut biträds av aktieägare som representerar minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de aktier som är företrädna på stämman, varvid man vid rösträkningen ska bortse från aktier som innehas och på stämman företräds av FSN.

Hemställan

I framställningen hemställs att Aktiemarknadsnämnden medger FSN dispens från *dels* den budplikt som skulle kunna uppkomma genom att FSN med företrädesrätt tecknar aktier i emissionen, *dels* den budplikt som skulle kunna uppkomma genom att FSN infriar sitt garantiåtagande genom att, utöver sin företrädesandel, teckna aktier i emissionen.

ÖVERVÄGANDEN

Aktiemarknadens självregleringskommitté 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 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. 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.

På grund av det anförda ska FSN:s ansökan om dispens från budplikt för teckning av aktier med stöd av företrädesrätt bifallas utan villkor. Jfr bl.a. AMN 2024:81.

Dispens kan enligt nämndens praxis också beviljas från den budplikt som kan uppkomma till följd av infriandet av ett garantiåtagande i en emission, 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. Nämnden har upplysts om att det av FSN planerade garantiåtagandet är utformat på det sättet.

En förutsättning för dispens vid infriande av ett garantiåtagande är enligt nämndens praxis 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 stämmans beslut stödjas av en stor majoritet bland övriga aktieägare.

I det nu aktuella fallet avser FSN att garantera teckning av aktier som inte tecknas av andra. På grund av vad som anförts ovan, i linje med nämndens praxis och på sedvanliga villkor ska ansökan om dispens från den budplikt som kan uppkomma vid infriande av dessa garantiåtaganden bifallas. Jfr bl.a. AMN 2024:81.

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