

## **Aktiemarknadsnämndens uttalande 2009:19**

**2009-10-16**

*Detta uttalande är meddelat av Aktiemarknadsnämnden med stöd av delegation från Finansinspektionen (se FFFS 2007:17). Uttalandet offentliggjordes 2009-10-22.*

Till Aktiemarknadsnämnden inkom den 14 oktober 2009 en framställning från Wistrand Advokatbyrå på uppdrag av Stena Adactum AB ("Adactum") och Midelfart Holding AS ("MH"). Framställningen rör undantag från budplikt i samband med nyemission.

### **FRAMSTÄLLNING**

I framställningen anføres i huvudsak följande.

Midelfart Sonesson AB ("Sonesson") är noterat på NASDAQ OMX Stockholm. Sonessons styrelse bedömer att det är viktigt att stärka bolagets finansiella ställning genom en kapitalökning i storleksordningen 125 milj. kr. Styrelsen för Sonesson avser därför att, under förutsättning av bolagsstämmans efterföljande godkännande, fatta beslut om nyemission av aktier med företrädesrätt för bolagets aktieägare att teckna de nya aktierna samt rätt att teckna aktier utan företrädesrätt. För att säkerställa att nyemissionen kan ske på acceptabla villkor och utan för stor negativ marknadsreaktion, är det enligt styrelsens bedömning nödvändigt att nyemissionen är fullt garanterad när den presenteras.

Emissionen är planerad enligt följande:

- 21 okt: styrelsebeslut om emission villkorad av bolagsstämmans godkännande med bemyndigande för styrelsen att fastställa teckningskurs, ökningsbelopp samt antal aktier
- 22 okt: offentliggörande av emissionsbeslut samt Q3-rapport
- 23 okt: kallelse till bolagsstämma med angivande av det scenario för emissionens storlek och garanternas högsta möjliga ägarandel som anges nedan
- 19 nov: sista dag för styrelsen att fastställa teckningskurs, ökningsbelopp samt antal aktier (detta plane-

ras dock ske redan omkring den 6 nov)

20 nov: extra bolagsstämma

25 nov: avstämningsdag för deltagande i emissionen

Sonesson har aktier utgivna i två serier, serie A med tio röster per aktie och serie B med en röst per aktie. Styrelsen avser att fatta beslut om nyemission av B-aktier med bemyndigande för styrelsen att innan teckningstiden börjar löpa besluta om vilket belopp som bolagets aktiekapital skall ökas med, det antal aktier som skall ges ut och vilket belopp som skall betalas för varje ny aktie. Styrelsen räknar med att nyemissionen kommer att omfatta högst 45 489 582 milj. B-aktier till en teckningskurs om 2,75 kr per aktie.

Sonesson har två dominerande ägare. Den ena är Adactum som äger aktier motsvarande ca 22,93 procent av aktiekapitalet och ca 25,54 procent av rösterna och den andra är MH som äger aktier motsvarande ca 22,86 procent av aktiekapitalet och ca 26,59 procent av rösterna. Adactum och MH har förklarat sig villiga att förbinda sig att teckna sin pro rata andel av emissionen samt ingå garantiåtaganden som innebär att dessa åtar sig att, med halva antalet vardera, teckna de aktier som inte tecknas av övriga aktieägare.

Om inte några andra aktieägare, utöver Adactum och MH, tecknar aktier i nyemissionen kommer Adactum, utöver sin pro rata andel av emissionen, på grund av garantin, att nödgas teckna högst 12 331 599 B-aktier och MH högst 12 331 599 B-aktier. Efter ett sådant garanti-uppfyllande skulle Adactum vara ägare till ca 35,25 procent av aktierna i bolaget med en röstandel om ca 35,33 procent och MH vara ägare till ca 35,18 procent av aktierna i bolaget med en röstandel om ca 35,94 procent. Var och en av Adactum och MH, skulle således genom förvärv av ej tecknade aktier i Sonesson, bli föremål för budplikt enligt lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden.

Uppkomsten av eventuell budplikt för Adactum och MH är, på grund av den garanti som dessa lämnat, helt beroende av övriga aktieägares anslutning till ovan beskrivna nyemission. Den ökning av Adactums liksom av MH:s ägarandel i Sonesson som är en följd av att garantin utnyttjats är ofrivillig eftersom det inte från någon av dessa aktieägare finns någon avsikt att äga mer än 30 procent av aktierna eller rösterna i Sonesson.

I framställningen till Aktiemarknadsnämnden hemställs mot ovanstående bakgrund att näm-

den medger undantag för:

1. den eventuella budplikt som, till följd av den av Adactum lämnade garantin, kan uppkomma enligt ovan samt
2. den eventuella budplikt som, till följd av den av MH lämnade garantin, kan uppkomma enligt ovan.

Med hänsyn till att framställningen gäller planerade åtgärder som inte är allmänt kända hemställs vidare att Aktiemarknadsnämndens uttalande inte offentliggörs förrän åtgärderna vidtagits eller på annat sätt blivit allmänt kända.

## ÖVERVÄGANDEN

I 3 kap. lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden (LUA) finns bestämmelser om budplikt. Finansinspektionen får enligt 7 kap. 5 § efter ansökan medge undantag från dessa bestämmelser. En ansökan om dispens från budplikt kan göras av en aktieägare i ett svenskt aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet eller någon annan med ett berättigat intresse i saken.

Finansinspektionen har med stöd i 7 kap. 10 § LUA samt 8 och 9 §§ förordningen (2007:375) om handel med finansiella instrument överlåtit till Aktiemarknadsnämnden att besluta i frågor om undantag från budplikt (FFFS 2007:17).

Budplikt inträder enligt 3 kap. 1 § LUA när någon, ensam eller tillsammans med någon som är närstående enligt 5 §, genom förvärv av aktier i ett aktiemarknadsbolag uppnår en ägarandel som uppgår till eller överstiger tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i bolaget.

Om det finns särskilda skäl, får enligt 7 kap. 5 § LUA undantag medges från bestämmelserna om budplikt. Undantag får förenas med villkor. I kommentaren till bestämmelsen har som exempel på skäl som bör kunna motivera undantag bl.a. anförts att innehavet har uppkommit till följd av att en aktieägare har utnyttjat sin företrädesrätt att teckna aktier i en nyemission (prop. 2005/06:140 s. 117). Aktiemarknadsnämnden har i flera fall beviljat dispens

från budplikt som uppkommit i samband med teckning av aktier i en företrädesemission. Detsamma gäller ett garantiåtagande från en aktieägares eller annans sida att teckna aktier som inte tecknas av någon annan. Se bl.a. AMN 2009:05.

Enligt nämndens mening måste varje aktieägare 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. Nämnden har därför i sådana fall beviljat dispens utan några särskilda villkor. Jfr bl.a. AMN 2005:50.

Vad gäller den i framställningen aktualiserade frågan om budplikt på grund av aktieteckning i enlighet med ett garantiåtagande är det tydligt att om Adactum respektive MH tecknar sina andelar i den planerade nyemissionen i Sonesson och infriar sitt garantiåtagande för emissionen, så kan deras respektive röstandelar komma att öka till 30 procent eller mer av röstetalet i Sonesson. Budplikt skulle då utlösas enligt 3 kap. 1 § LUA. Enligt nämndens mening finns det emellertid i så fall, på i framställningen anförda skäl och med beaktande av vad som uttalas i lagens förarbeten, förutsättningar för att bevilja dispens från budplikten. En förutsättning för detta bör vara att aktieägarna inför bolagsstämmans behandling av emissionsfrågan är informerade om garantiåtagandet samt om hur stora kapital- respektive röstandelar som Adactum respektive MH skulle kunna få genom att teckna aktier och infria garantin. Dessutom måste emissionen stödjas av en stor majoritet bland övriga aktieägare. Att den planerade emissionen blir framgångsrik torde ligga i aktieägarkollektivets intresse och detta intresse måste i sin tur anses väga tyngre än den möjlighet för aktieägare att lämna bolaget som budplikten ger. Jfr prop. 2005/06:140 s. 117.

## **BESLUT**

Aktiemarknadsnämnden medger, under i framställningen angivna förutsättningar i fråga om bl.a. storleken på nuvarande aktieinnehav, Stena Adactum AB och Midelfart Holding AS undantag från den budplikt som annars skulle kunna uppkomma om de dels tecknar aktier med företrädesrätt, dels infriar emissionsgarantin i den planerade emissionen i Sonesson, på villkor att

1) aktieägarna i kallelsen till bolagsstämman i Sonesson informeras om hur stor kapi-

tal- respektive röstandel som Stena Adactum AB och Midelfart Holding AS skulle kunna få genom att teckna aktier med företrädesrätt och infria garantiåtagandet, samt att

2) bolagsstämman beslut att godkänna emissionen 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 de aktier som innehas och på stämman företräds av Stena Adactum AB respektive Midelfart Holding AS.

Om Stena Adactum AB eller Midelfart Holding AS genom att utnyttja sin företrädesrätt eller genom att utnyttja sin företrädesrätt och infria sitt garantiåtagande uppnår ett aktieinnehav som representerar 30 procent eller mer av röstetalet i Sonesson, uppkommer budplikt, om Stena Adactum AB eller Midelfart Holding AS sedermera förvärvar ytterligare aktier i bolaget och därigenom ökar sin röstandel.

(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.)

-----

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

På Aktiemarknadsnämndens vägnar

Bo Svensson

/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.