

Aktiemarknadsnämndens uttalande 2009:20

2009-10-18

Detta uttalande är meddelat av Aktiemarknadsnämnden med stöd av delegation från Finansinspektionen (se FFFS 2007:17). Uttalandet offentliggjordes 2009-10-23.

Till Aktiemarknadsnämnden inkom den 16 oktober 2009 en framställning från Wistrand Advokatbyrå på uppdrag av Stena Adactum AB ("Adactum"). Framställningen rör undantag från budplikt i samband med nyemission.

FRAMSTÄLLNING

I framställningen anføres i huvudsak följande.

Gunnebo AB är noterat på NASDAQ OMX Stockholm. Gunnebos styrelse bedömer att det är viktigt att stärka bolagets finansiella ställning genom en kapitalökning i storleksordningen 500 milj. kr. Styrelsen för Gunnebo 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 preliminära tidplan:

- 22 okt: styrelsebeslut om emission villkorad av bolagsstämmans godkännande med senarelagt fastställande av teckningskurs, ökningsbelopp samt antal aktier
- 23 okt: offentliggörande av emissionsbeslut samt Q3-rapport
- 27 okt: kallelse till bolagsstämma med angivande av det scenario för emissionens storlek och garanternas högsta möjliga ägarandel som anges nedan
- 20 nov: sista dag för styrelsen att fastställa teckningskurs, ökningsbelopp samt antal aktier
- 24 nov: extra bolagsstämma

27 nov: avstämningsdag för deltagande i emissionen

Gunnebo har aktier utgivna i endast en serie. Styrelsen avser att fatta beslut om nyemission 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 bolaget ska ge ut omkring 100 milj. nya aktier till en teckningskurs om 5 kr per aktie.

Gunnebos störste ägare, Adactum, äger aktier motsvarande ca 25,5 procent av aktiekapitalet och rösterna i bolaget. Adactum och ett antal andra aktieägare har förklarat sig villiga att förbinda sig att teckna sin pro rata andel av emissionen samt ingå garantiåtaganden avseende aktier som inte tecknas av övriga aktieägare. Adactums garantiåtagande innebär att bolaget kan komma att teckna högst 46,1 procent av de aktier som inte tecknas av annan.

Om inte några andra aktieägare, utöver Adactum och de övriga bolag som ingått garantiåtaganden, tecknar aktier i nyemissionen kommer Adactum, utöver sin pro rata andel av emissionen, på grund av garantin, att nödgas teckna högst 20.261.847 aktier. Efter ett sådant garantiuppfyllande skulle Adactum vara ägare till ca 39,4 procent av aktierna och rösterna i bolaget.

Som framgått ovan riskerar Adactum genom garantiåtagandet budplikt i Gunnebo. Om budplikt uppkommer eller ej är helt beroende av övriga aktieägares anslutning till nyemissionen. En ökning av Adactums ägarandel i Gunnebo på grund av garantiåtagandet är ofrivillig eftersom Adactum inte har för avsikt att äga mer än 30 procent av aktierna eller rösterna i Gunnebo.

I framställningen till Aktiemarknadsnämnden hemställer Adactum att nämnden medger undantag för den budplikt enligt lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden som kan uppkomma för bolaget på grund av den planerade garantin.

Med hänsyn till att framställningen gäller planerade åtgärder som inte är allmänt kända hemställer bolaget 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 tecknar sin andel i den pla-

nerade nyemissionen i Gunnebo och infriar sitt garantiåtagande för emissionen, så kan Adactums röstandel komma att öka till 30 procent eller mer av röstetalet i Gunnebo. 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 röstandel som Adactum 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 undantag från den budplikt som annars skulle kunna uppkomma om Stena Adactum AB dels tecknar aktier med företrädesrätt, dels infriar emissionsgarantin i den planerade emissionen i Gunnebo, på villkor att

1) aktieägarna i kallelsen till bolagsstämman i Gunnebo informeras om hur stor kapital- respektive röstandel som Stena Adactum AB skulle kunna få genom att teckna aktier med företrädesrätt och infria garantiåtagandet, samt att

2) bolagsstämmans 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.

Om Stena Adactum AB 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 Gunnebo, uppkommer budplikt, om Stena Adactum AB 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.