

Aktiemarknadsnämnden

Aktiemarknadsnämndens uttalande 2013:10

2013-02-02

Detta uttalande är meddelat av Aktiemarknadsnämnden med stöd av Kollegiet för svensk bolagsstyrnings regler om offentliga uppköpserbjudanden avseende aktier i svenska aktiebolag vilkas aktier handlas på vissa handelsplattformar. Uttalandet offentliggjordes 2013-02-25.

BESLUT

Aktiemarknadsnämnden medger, under i framställningen angivna förutsättningar, Alluvia Mining Ltd dispens från den budplikt som annars skulle uppkomma om bolaget tecknar aktier i den planerade apportemissionen i Mineral Invest International MII AB, på villkor att

1) aktieägarna inför bolagsstämman i Mineral Invest International MII AB informeras om hur stor kapital- respektive röstandel som Alluvia Mining Ltd högst kan få genom att förvärva aktierna i fråga, samt att

2) emissionsbeslutet biträds av aktieägare som representerar minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som på stämman företrädda aktierna, varvid man ska bortse från aktier som innehas och på stämman företräds av Alluvia Mining Ltd.

Om Alluvia Mining Ltd sedermera förvärvar ytterligare aktier i Mineral Invest International MII 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 1 februari 2013 en framställning från Baker & McKenzie Advokatbyrå KB på uppdrag av Alluvia Mining Ltd. Framställningen rör dispens från budplikt i samband med teckning av aktier i en apportemission.

FRAMSTÄLLNING

I framställningen anförs i huvudsak följande.

Mineral Invest International MII AB (öMIIö) är ett svenskt aktiebolag som bedriver prospektering och produktion av guld i Afrika. Per den 31 december 2012 hade MII knappt 5 000 aktieägare. Bolagets aktier är noterade på AktieTorget.

Alluvia, ett publikt bolag inkorporerat i Jersey, är ett diversifierat ädelmetallsutvecklings- och gruvbolag som ska bedriva verksamhet genom sina dotterbolag med tillgångar i Förenta staterna, Kanada, Chile och Surinam. Alluvia har idag ingen operativ gruvverksamhet men planerar att initiera gruvdrift genom något av sina dotterbolag under 2013.

Ett av Alluvias dotterbolag är Gold Crown LLC, ett bolag inkorporerat i Delaware, Förenta staterna. Gold Crown är innehavare av Kanada. Fyndigheterna är belägna i ett område med historiskt rik guldproduktion och med en välfungerande infrastruktur, samt ett modernt uppbyggt anrikningsverk.

I januari 2013 ingick MII och Alluvia ett avtal (*och i februari ett tilläggsavtal*) varigenom

MII förvärvar Gold Crown för 392 milj. kr (öGold Crown-betalningenö). Genom ytterligare ett avtal daterat samma dag överlåter MII sitt helägda dotterbolag Ghana Gold AB till Alluvia. Köpeskillingen för Ghana Gold uppgår till 150 milj. kr som kvittas mot Gold Crown-betalningen. Förvärvet av Gold Crown genomförs som en apportemission och den återstående delen av Gold Crown-betalningen, 242 milj. kr, betalas till Alluvia av MII genom 1 100 milj. nyemitterade aktier i MII (öAktiernaö), till en teckningskurs om 0,22 kr. Överlåtelsena av Gold Crown respektive Ghana Gold benämns nedan öTransaktionenö.

Överlåtelseavtalen stipulerar att Transaktionens fullbordande bl.a. är villkorad av att bolagsstämma i MII godkänner Transaktionen samt röstar för Emissionen.

För det fall Transaktionen genomförs kommer Alluvias innehav i MII att representera ca 53,5 % av antalet aktier och röster i bolaget.

I samband med offentliggörandet av kallelse till bolagsstämman där Transaktionen ska behandlas kommer aktieägarna i MII att erhålla utförlig information om Transaktionen, bl.a. explicit information om hur stor kapital- respektive röstandel som Alluvia kommer att få genom Transaktionen. Beslut om Transaktionen innefattar ändring av MII:s bolagsordning och kräver således biträde av aktieägare representerande minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de på stämman företrädde aktierna. Styrelsen avser att inhämta en öfairness opinionö avseende Transaktionens skälighet, från finansiell utgångspunkt, för MII:s aktieägare. De väsentliga delarna av denna opinion kommer att tillhandahållas på MII:s webbplats i god tid före stämman.

I framställningen hemställer Alluvia, mot ovan beskriva bakgrund, att Aktiemarknadsnämnden beviljar dispens från den budplikt som uppkommer för det fall den planerade apportemissionen genomförs.

ÖVERVÄGANDEN

Kollegiet för svensk bolagsstyrning (öKollegietö) har utfärdat regler rörande offentliga uppköpserbjudanden avseende aktier i svenska aktiebolag vilkas aktier handlas på vissa handels-

plattformar (2012-03-27). Reglerna ger inom sitt tillämpningsområde uttryck för god sed på den svenska aktiemarknaden.

Av punkten III.1 i Kollegiets regler 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 Aktietorget.

Reglerna om budplikt är avsedda att skydda övriga aktieägare i samband med ett kontrollägarskifte. Den som förvärvar aktier i ett bolag på Aktietorget i sådan omfattning att kontroll ó minst tre tiondelar av röstetalet ó 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 Kollegiets regler ge besked om hur reglerna ska tolkas och tillämpas samt medge undantag från reglerna, om särskilda skäl föreligger. I kommentaren till regeln ges exempel på omständigheter som kan motivera att dispens lämnas från budplikt. En av dessa omständigheter är att aktieinnehavet uppkommit genom 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 Aktiemarknadsnämnden 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 det nu aktuella fallet ska Alluvia teckna aktier i en apportemission i MII. Aktierna utgör nettobetalning för bolaget Gold Crown som Alluvia överlåter till MII. Enligt Aktiemarknadsnämndens mening föreligger därmed förutsättningar för att bevilja dispens från budplikten, om aktieägarna inför bolagsstämmans behandling av emissionsfrågan är informerade om hur stor kapital- och röstandel som Alluvia kan komma att få genom dessa förvärv. Dessutom måste apportemissionen stödjas av en stor majoritet bland aktieägarna. Några skäl som med tillräcklig styrka talar emot ett på sådana villkor lämnat

undantag kan inte anses föreligga.

På grund av det anförda och i linje med nämndens praxis ska Alluvias ansökan om dispens från budplikt bifallas.

Uppgifterna om köpeskilling och teckningskurs har på sökandens begäran justerats i den offentligtgjorda versionen av detta uttalande.

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

På Aktiemarknadsnämndens vägnar

Johan Munck

Rolf Skog