

Aktiemarknadsnämnden

Aktiemarknadsnämndens uttalande 2013:16

2013-02-15

Detta uttalande är meddelat av Aktiemarknadsnämnden med stöd av delegation från Finansinspektionen (se FFFS 2007:17). Uttalandet offentliggjordes 2013-02-25.

BESLUT

Aktiemarknadsnämnden medger, under i framställningen angivna förutsättningar, Konsumentföreningen Stockholm med omnejd ekonomisk förening (org. nr 702002-1445) undantag från den budplikt som skulle kunna uppkomma om bolaget tecknar sin andel av aktierna i den planerade nyemissionen i RNB RETAIL AND BRANDS AB.

Aktiemarknadsnämnden medger vidare, under i framställningen angivna förutsättningar, Konsumentföreningen Stockholm med omnejd ekonomisk förening undantag från den budplikt som skulle kunna uppkomma om bolaget, utöver sin företrädesandel, tecknar aktier i nyemissionen i RNB RETAIL AND BRANDS AB på villkor att

1) aktieägarna inför bolagsstämman i RNB RETAIL AND BRANDS AB informeras om hur stor kapital- respektive röstandel som Konsumentföreningen Stockholm med omnejd ekonomisk förening skulle kunna få genom att teckna aktier utöver sin företrädesandel, samt att

2) emissionsbeslutet 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 Konsumentföreningen Stockholm med omnejd ekonomisk förening.

Om Konsumentföreningen Stockholm med omnejd ekonomisk förening sedermera förvärvar ytterligare aktier 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 14 februari 2013 en framställning från Hellström Advokatbyrå på uppdrag av Konsumentföreningen Stockholm med omnejd ekonomisk förening (nedan öKfSö). Framställningen rör undantag från budplikt i samband med en företrädesemission.

FRAMSTÄLLNING

I framställningen anförs i huvudsak följande.

RNB RETAIL AND BRANDS AB (publ), org. nr 556495-4682, (nedan öRNBö), som sedan 2001 är noterat på Nasdaq OMX Nordic, är en modekedja som äger, driver och utvecklar butiker inom mode, konfektion, accessoarer, juveler och kosmetik. Försäljningen bedrivs genom de tre butikskoncepten Brothers & Sisters, JC och Polarn O. Pyret. Inom affärsområde Varuhus driver Departments & Stores butiker på NK i Stockholm och Göteborg och Kosta Outlet Mode en outletverksamhet i Kosta. RNB har verksamhet i 10 länder. Det totala antalet butiker i RNB uppgår till cirka 400, varav cirka 45 procent drivs av franchisetagare.

Under 2012 har försäljningen i RNB minskat till följd av vikande efterfrågan och hårdare konkurrens. Detta har medfört rörelseförluster och ett negativt kassaflöde. KfS har därför under en längre tid säkerställt likviditeten i RNB genom lån. RNB har en avtalad rörelsefinansiering från KfS som uppgår till totalt 500 Mkr som löper till den 30 juni 2015 som är amorteringsfri fram till förfallodagen. Utöver detta ingick KfS och RNB i december 2012 ett avtal om refinansiering av hälften av RNB:s befintliga checkräkningskredit. Avtalet gäller från den 1 januari 2013 och uppgår till 100 Mkr. Med denna nya kreditfacilitet uppgår KfS totala lånefinansiering till RNB till 600 Mkr. I tillägg till detta kommer ett lånelöfte från KfS om ytterligare 50 Mkr som löper fram till 31 december 2013.

Styrelsen i RNB har gjort bedömningen att bolaget utöver nyssnämnda lånefinansiering behöver stärka sin finansiella ställning genom en nyemission om upp till 450 Mkr med företrädesrätt för aktieägarna att teckna de nya aktierna. RNB har idag 165 425 251 utestående aktier i ett (1) aktieslag och med en (1) röst per aktie. De som tecknar aktier med stöd av företrädesrätt kommer även att ha en subsidiär teckningsrätt dvs. att teckna aktier utöver sin företrädesrätt.

Preliminär tidplan för nyemissionen är att styrelsebeslutet avseende emissionen offentliggörs den 22 februari 2013. Vissa villkor för nyemissionen, såsom det antal aktier som ska ges ut och vilket belopp som ska betalas för varje ny aktie, kommer att fastställas och offentliggöras vid senare tillfälle. Emissionen förutsätter godkännande av extra bolagsstämma som kommer att hållas omkring den 27 mars 2013. Teckningstiden bedöms preliminärt att löpa under perioden från och med den 8 april 2013 till och med den 22 april 2013, och utfallet av emissionen att offentliggöras omkring den 24 april 2013.

KfS är största ägare och innehar för närvarande 25,73 procent av röster och kapital i RNB. För att säkerställa att nyemissionen kan ske på acceptabla villkor och utan alltför stor negativ marknadsreaktion gör styrelsen i RNB bedömningen att nyemissionen måste garanteras. KfS har därför förklarat att man kommer att rösta för nyemissionen samt åta sig att teckna sin pro rata andel av emissionen (öTeckningsåtagandeö) samt att KfS, mot provision, garanterar emissionen genom att teckna de aktier som inte tecknas med eller utan företrädesrätt av övriga aktieägare eller andra (öEmissionsgarantiö). Emissionsgarantin avses utformas på ett sådant sätt att KfS med stöd av denna endast kan komma att teckna aktier som blir över sedan övriga aktieägare och andra erbjudits att teckna de aktier som inte har tecknats med eller utan stöd av företrädesrätt. Om KfS både (a) infriar Teckningsåtagandet och (b) Emissionsgarantin kan KfS sammanlagda röstandel komma att passera 30 procent vilket utlöser budplikt enligt lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden. Styrelsen i RNB har ännu inte offentliggjort emissionsvillkoren. Baserat på de emissionsvillkor som nu diskuterats så innebär dessa att KfS, om man infriar såväl Teckningsåtagandet som Emissionsgarantin, maximalt kan komma att inneha aktier motsvarande 49 procent av det totala antalet aktier och röster i RNB.

Aktieägarna i RNB kommer att inför bolagsstämman informeras om Teckningsåtagandet och Emissionsgarantin och den högsta kapital- och röstandel som KfS skulle kunna få genom att infria åtagandet och garantin. KfS slutliga ägarandel är beroende av övriga aktieägares anslutning till den planerade nyemissionen. Den eventuella ökningen av KfS:s andel i RNB är således ofrivillig eftersom KfS:s deltagande i emissionen inte sker i avsikt att öka KfS:s innehav av aktier i RNB utan i syfte att stärka RNB:s egna kapital. Ur KfS:s synvinkel vore det bästa om samtliga aktieägare tecknade sig i företrädesemissionen och KfS inte ökade sin ägarandel i RNB. KfS är dock största ägare i RNB och har därigenom ett ägaransvar som medför att KfS är föranlåtet att garantera emissionen.

I framställningen hemställs att Aktiemarknadsnämnden medger KfS dispens från den budplikt som kan uppkomma genom att KfS infriar Teckningsåtagandet och Emissionsgarantin.

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 förarbetena till bestämmelsen 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

(prop. 2005/06:140 s. 117). Aktiemarknadsnämnden har i flera fall beviljat dispens från budplikt som har uppkommit i samband med teckning av aktier i en företrädesemission.

KfS avser att dels teckna sin företrädesandel i emissionen, dels garantera en del av emissionen. Dispens kan enligt nämndens praxis beviljas från den budplikt som kan uppkomma till följd av infriandet av ett garantiåtagande i en nyemission, 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.

En förutsättning för dispens vid infriande av ett garantiåtagande är 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 emissionen stödjas av en stor majoritet bland övriga aktieägare.

På grund av det anförda ska i det nu aktuella fallet ansökan om dispens från budplikt bifallas.

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

På Aktiemarknadsnämndens vägnar

Johan Munck

Annica Sandberg

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.