

Aktiemarknadsnämndens uttalande 2017:14

2017-04-11

Detta uttalande är meddelat av Aktiemarknadsnämnden med stöd av Kollegiets för svensk bolagsstyrning takeover-regler för vissa handelsplattformar.

BESLUT

Aktiemarknadsnämnden medger, under de i framställningen angivna förutsättningarna, Bertil Holdings Ltd undantag från den budplikt som kan uppkomma om bolaget tecknar sin andel i den planerade företrädesemissionen av aktier i Auriant Mining AB.

ÄRENDET

Till Aktiemarknadsnämnden inkom den 11 april 2017 en framställning från Advokatfirman Westermark Anjou på uppdrag av Bertil Holdings Ltd. Framställningen rör dispens från budplikt i samband med teckning av aktier i en nyemission med företrädesrätt för aktieägarna.

FRAMSTÄLLNING

I framställningen anförs i huvudsak följande.

Bertil Holdings äger 9 314 968 aktier, motsvarande 52,32 procent av alla aktier och röster, i Auriant Mining AB, "Auriant". Bertil Holdings ägs av Golden Impala Limited som i sin tur

ägs ("beneficial owner") av Preston Haskell, styrelsemedlem i Auriant. Auriants aktier är upptagna till handel på First North.

I samband med Bertil Holdings ursprungliga förvärv av aktier i Auriant beviljades Bertil Holdings dispens från budpliktsreglerna av Aktiemarknadsnämnden, AMN 2008:51. Dispensen villkorades av att Bertil Holdings inte skulle öka sin röstandel genom förvärv av aktier i Auriant.

Auriant planerar att under våren 2017 genomföra en nyemission med företrädesrätt för bolagets aktieägare, vilket under dagen för denna hemställan har offentliggjorts i pressmeddelande från Auriant. Bertil Holdings har gjort ett teckningsåtagande för sin pro rata-andel av 80 procent av det högsta antal aktier som kan emitteras i företrädesemissionen. Bertil Holdings avser att betala för de tecknade aktierna i företrädesemissionen genom kvittning av en fordran som Bertil Holdings kommer att ha på Auriant enligt ett konvertibelt lån.

Om företrädesemissionen inte tecknas och tilldelas fullt och Bertil Holdings tecknar hela sin pro rata-andel av det maximala antalet aktier som kan ges ut i emissionen, kommer Bertil Holdings andel av rösterna i Auriant att öka. Detsamma inträffar om Bertil Holdings väljer att endast teckna det antal aktier som Bertil Holdings har förbundit sig att teckna (52,32 procent av det antal aktier som motsvarar 80 procent av det högsta antalet aktier som kan emitteras i emissionen), men mindre än 80 procent av emissionen tecknas och tilldelas. Båda situationerna skulle utlösa en skyldighet för Bertil Holdings att lämna ett offentligt uppköpserbjudande på samtliga utestående aktier i Auriant enligt reglerna om budplikt och Aktiemarknadsnämndens uttalande AMN 2008:51.

Bertil Holdings önskar inte förvärva samtliga aktier i Auriant, eller ens öka sin andel av röster och kapital i bolaget, men vill stödja finansieringen av bolaget genom att som mest teckna sin pro rata-andel i företrädesemissionen.

Hemställan

Mot bakgrund av ovanstående hemställer Bertil Holdings att Aktiemarknadsnämnden beviljar dispens från skyldigheten att lämna ett offentligt uppköpserbjudande avseende samtliga aktier i Auriant som utlöses enligt Takeover-reglerna för vissa handelsplattformar (2015-02-01) och AMN 2008:51 om företrädesemissionen tecknas och tilldelas endast i sådan utsträckning att

Bertil Holdings röstandel i Auriant ökar – allt under förutsättning att Bertil Holdings inte tecknar fler aktier än motsvarande sin pro rata-andel av det maximala antalet aktier som kan emitteras i emissionen.

ÖVERVÄGANDEN

Kollegiet för svensk bolagsstyrning har utfärdat takeover-regler för vissa handelsplattformar (2015-02-01). 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 First North.

Reglerna om budplikt är avsedda att skydda övriga aktieägare i samband med ett kontrollägarskifte. Den som förvärvar aktier i ett bolag på First North 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 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 sådan omständighet är att innehavet har uppkommit till följd av att en aktieägare har utnyttjat sin företrädesrätt att teckna aktier i en nyemission.

Aktiemarknadsnämnden beviljar enligt fast praxis dispens från den budplikt som kan uppkomma på grund av att en aktieägare utnyttjar sin företrädesrätt att teckna aktier i en nyemission. Sådana dispenser förenas i allmänhet inte med några villkor.

I det nu aktuella fallet ska Bertil Holdings förvärva aktier i Auriant i en företrädesemission.

Bertil Holdings kontrollerar i dag, med stöd av en dispens från Aktiemarknadsnämnden, aktier som representerar drygt 52 procent av rösterna i Auriant. Bertil Holdings kan emellertid inte öka sin röstandel genom förvärv av aktier i Auriant utan att ådra sig budplikt. Något skäl att bedöma dispensfrågan annorlunda om aktieägaren tidigare beviljats dispens finns inte (se bl.a. AMN 2015:22). Bertil Holdings bör således beviljas dispens för att teckna aktier i den planerade nyemissionen med stöd av sin företrädesrätt.

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

På Aktiemarknadsnämndens vägnar

Marianne Lundius

Rolf Skog