

## **Aktiemarknadsnämndens uttalande 2024:15**

**2024-02-13**

*Detta uttalande är meddelat av Aktiemarknadsnämnden med stöd av delegation från Finansinspektionen (se FFFS 2007:17). Uttalandet offentliggjordes 2024-02-19.*

### **BESLUT**

Aktiemarknadsnämnden medger, under de i framställningen angivna förutsättningarna, Byggmästare Anders J Ahlström Invest AB undantag från den budplikt som kan uppkomma om bolaget tecknar sin andel i den planerade företrädesemissionen av aktier i Infrea AB.

Aktiemarknadsnämnden medger vidare, under de i framställningen angivna förutsättningarna, Byggmästare Anders J Ahlström Invest AB undantag från den budplikt som kan uppkomma om bolaget infriar sitt garantiåtagande genom att, utöver sin företrädesandel, teckna aktier i nyemissionen i Infrea AB, på villkor att

1) aktieägarna inför den bolagsstämma i Infrea AB som ska godkänna emissionsbeslutet in-formeras om hur stor kapital- respektive röstandel som Byggmästare Anders J Ahlström Invest AB högst kan få genom att teckna aktier utöver sin företrädesandel, samt

2) bolagsstämmans beslut biträds av aktieägare som representerar minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de aktier som är företrädda på stämman, varvid man ska bortse från aktier som innehas och på stämman företräds av Byggmästare Anders J Ahlström Invest AB.

Om Byggmästare Anders J Ahlström Invest AB sedermera förvärvar ytterligare aktier och därigenom ökar sin röstandel i Infrea AB 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. Det åligger sökanden att underrätta nämnden om tidpunkten för offentliggörande av emissionsbeslutet, så att uttalandet kan offentliggöras i samband därmed.]

## ÄRENDET

Till Aktiemarknadsnämnden inkom denna dag en framställning från Setterwalls Advokatbyrå på uppdrag av Byggmästare Anders J Ahlström Invest AB ("Byggmästaren"). Framställningen rör dispens från budplikt enligt lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden (LUA).

## FRAMSTÄLLNING

I framställningen till nämnden anförs i huvudsak följande.

Infrea AB, 556556-5289, är moderbolag i en industrigrupp med verksamhet inom affärsområdena Mark & Anläggning och Vatten & Avlopp. Aktierna i Infrea är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm.

Byggmästaren äger aktier motsvarande 20,0 procent av samtliga aktier och röster i bolaget.

Styrelsen i Infrea avser att omkring den 19 februari 2024 besluta om en nyemission av aktier under förutsättning av bolagsstämmans efterföljande godkännande. Infreas aktieägare kommer att ha företrädesrätt att teckna de nya aktierna i förhållande till det antal aktier de förut

äger. Aktier som inte tecknats med stöd av teckningsrätter ska i första hand tilldelas dem som också tecknat aktier med stöd av teckningsrätter, oavsett om de var aktieägare på avstämningsdagen eller inte, *pro rata* i förhållande till det antal teckningsrätter som var och en utnyttjat för teckning och i andra hand tilldelas övriga som anmält intresse av att teckna aktier utan stöd av teckningsrätter, *pro rata* i förhållande till deras anmälda intresse. I tredje och sista hand, under förutsättning att sådan tilldelning krävs för att emissionen ska bli fulltecknad, ska tilldelning ske till dem som lämnat emissionsgarantier i relation till storleken på lämnade emissionsgarantiåtaganden.

Styrelsens avser att i anslutning till offentliggörandet av emissionen utfärda kallelse till en extra bolagsstämma planerad till omkring den 13 mars 2024 för godkännande av styrelsens emissionsbeslut.

Preliminär tidpunkt för offentliggörande av emissionen är den 19 februari 2024 och emissionsvillkoren väntas fastställas med beaktande av kursutvecklingen fram till och med den sista handelsdagen före offentliggörandet.

För att säkerställa att emissionen blir framgångsrik gör styrelsen bedömningen att emissionen måste förankras hos bolagets större ägare genom teckningsåtaganden, samt att den i övrigt måste garanteras av aktieägare eller andra investerare.

Byggmästaren har förklarat sig villig att ingå ett åtagande att teckna sin *pro rata*-andel i emissionen ("Teckningsåtagandet"). Vidare har Byggmästaren förklarat sig villig att tillsammans med Actorius AB, som innehar cirka 3,6 procent av aktierna i Infrea, agera garantikonsortium i samband med Emissionen ("Garantikonsortiet").

Garantikonsortiets åtaganden kommer att bestå i att Byggmästaren och Actorius utan ersättning, utöver att teckna sina respektive *pro rata*-andelar i emissionen, åtar sig att, i den utsträckning emissionen inte tecknas upp till dess högsta belopp av andra aktieägare eller investerare, teckna återstående aktier i emissionen upp till ett visst belopp. Byggmästarens och Actorius respektive åtagande inom ramen för Garantikonsortiet kommer att fördelas dem sinsemellan där Byggmästarens garantiåtagande kommer att motsvara 82 procent och Actorius åtagande 18 procent av Garantikonsortiets totala åtagande.

Garantiåtagandet ska utformas så att Byggmästaren med stöd av detta endast kan teckna aktier som blir över sedan först aktieägarna, inklusive Byggmästaren (i egenskap av aktieägare), erbjudits att teckna aktier och därefter samtliga aktieägare, exklusive Byggmästaren, erbjudits att teckna återstående aktier utan företrädesrätt.

Då villkoren för Emissionen ännu inte beslutats kan ännu inte fastställas hur stor andel av antalet aktier i Infrea som Byggmästaren kan komma att inneha efter infriandet av Teckningsåtagandet respektive Garantiåtagandet. Beroende på de slutliga emissionsvillkoren skulle infriandet av endast Teckningsåtagandet kunna vara tillräckligt för att Byggmästarens röstandel i Infrea skulle passera 30 procent, och det står i vart fall klart att Byggmästarens eventuella infriande av Garantiåtagandet kan medföra att dess röstandel passerar 30 procent, vilket skulle utlösa budplikt.

De slutliga emissionsvillkoren kommer att offentliggöras innan kallelse utfärdas till den extra bolagsstämman och aktieägarna i Infrea kommer i samband med detta att informeras om hur stor kapital- respektive röstandel som Byggmästaren högst kan få genom att infria Teckningsåtagandet och Garantiåtagandet.

#### *Hemställan*

Med hänvisning till ovan angivna omständigheter hemställer Byggmästaren att nämnden medger undantag från den budplikt som skulle uppkomma om Byggmästaren infriar Teckningsåtagandet respektive Garantiåtagandet.

### **ÖVERVÄGANDEN**

I 3 kap. LUA finns bestämmelser om budplikt. Finansinspektionen får enligt 7 kap. 4 respektive 5 § LUA efter ansökan ge besked om huruvida budplikt gäller och medge undantag från budplikt. En ansökan kan göras av den som har ett berättigat intresse i saken.

Finansinspektionen har med stöd av 7 kap. 10 § LUA samt 5 och 6 §§ förordningen (2007:375) om handel med finansiella instrument överlåtit till Aktiemarknadsnämnden att ge

besked om huruvida budplikt gäller och besluta i frågor om undantag från budplikt (FFFS 2007:17).

Budplikt innebär att den som genom förvärv av aktier uppnår en ägarandel som uppgår till eller överstiger tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i ett svenskt aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet, ska lämna ett offentligt uppköpserbjudande avseende resterande aktier i bolaget.

Budplikt inträder enligt 3 kap. 1 § LUA när någon, ensam eller tillsammans med någon som är närstående enligt 5 §, genom förvärv av aktier uppnår en ägarandel som uppgår till eller överstiger tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i ett svenskt aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet.

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 beviljar enligt fast praxis dispens från budplikt i en sådan situation. Varje aktieägare måste 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.

Dispens kan enligt nämndens praxis också 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 eller godkännande av 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.

Byggmästaren avser att teckna sin andel i och till viss del garantera en företrädesemission av aktier i Infrea. På grund av vad som anförts ovan ska ansökan om dispens från den budplikt som därvid kan uppkomma bifallas med sedvanliga villkor. Jfr bl.a. AMN 2024:04.

-----

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

På Aktiemarknadsnämndens vägnar

Sten Andersson

/Rolf Skog

### **Hur man överklagar**

Beslutet om dispens från budplikt 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.