

## **Aktiemarknadsnämndens uttalande 2016:30**

**2016-09-29**

*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 2016-10-17.*

### **BESLUT**

Aktiemarknadsnämnden medger, under i framställningen angivna förutsättningar, Jerry Wiener undantag från den budplikt som annars skulle uppkomma om han, själv eller genom sitt bolag Wienvest AB, förvärvar aktier i den i framställningen beskrivna riktade nyemissionen av aktier i Dentware AB, på villkor att

1) aktieägarna inför bolagsstämman i Dentware AB informeras om hur stor kapital- respektive röstandel som Jerry Wiener, själv eller genom sitt bolag Wienvest AB, högst kan få genom att teckna aktierna ifråga, samt att

2) bolagsstämmans beslut om emissionen 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 av Jerry Wiener eller Wienvest AB.

Om Jerry Wiener, själv eller tillsammans med närstående, sedermera förvärvar ytterligare aktier i Dentware 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. Utta-landet ska därför tills vidare inte offentliggöras.]

## ÄRENDET

Till Aktiemarknadsnämnden inkom den 27 september 2016 en framställning från Advokatfirman Morris AB på uppdrag av styrelsen i Dentware Scandinavia AB (publ), org.nr 556872-5112, ("Dentware") och dess före detta verkställande direktör Jerry Wiener samt dennes helägda bolag Wiinvest AB, org.nr 556710-1455, ("WIAB"). Framställningen rör dispens från budplikt vid tecknande av aktier i Dentware.

## FRAMSTÄLLNING

I framställningen anförts i huvudsak följande.

Dentware, vars aktier är noterade på Aktietorget, bedriver verksamhet inom dentalindustrin. Bolaget har ett aktiekapital om 1 995 346,20 kronor fördelat på 19 953 462 aktier. Bolaget har cirka 1 400 aktieägare, varav de tre största representerar ca 40 procent av det totala antalet röster och aktier i bolaget.

Dentwares affärsidé är att kombinera såväl dental som industriell spetskompetens för att kostnadseffektivisera produktionen av individanpassade dentala protetikkomponenter. Detta görs bl.a. genom användandet av 3D-skrivarteknologi som rätt använd erbjuder såväl lägre produktionskostnader som högre produktkvalitet.

Dentware har under år 2016 ytterligare stärkt sin produktportfölj och ställning på marknaden genom att förvärva samtliga aktier i det privata aktiebolaget Brånemark Integration AB ("BIAB"). I samband med förvärvet av BIAB genomfördes även vissa förändringar i bolagets och BIAB:s styrelser. Vidare tillsattes en ny VD, Jerry Wiener, i Bolaget. Jerry Wiener har per den 26 september 2016 på egen begäran avslutat sin anställning som VD och även avgått ur Bolagets styrelse.

Dentwares styrelse har konstaterat att såväl bolagets som BIAB:s fortlevnad förutsätter nytt kapital och en ny affärsplan. Styrelsen har under våren verkställt de delar av affärsplanen som bedömts förhindra de mest förlustbringande effekterna för koncernen. I syfte att klara koncernens fortlevnad har styrelsen bl.a. beslutat att lägga ner bolagets verksamhet och huvudkontor i Kristianstad. Planen är att under september flytta såväl produktion som huvudkontor till Helsingborg. Flytten bedöms vara fördelaktig bl.a. då Helsingborgs geografiska placering bidrar till en effektivare logistik för bolaget. Därutöver kan bolaget hyra mer ändamålsenliga lokaler i Helsingborg och därmed ytterligare effektivisera produktionen, vilket bedöms avsevärt kunna förbättra möjligheterna till avkastning och expansion.

I samband med att dessa förändringar genomförs har styrelsen arbetat med att finna finansiering till koncernen. Huvudspåret har varit att genom en företrädesemission öka bolagets kapital. Styrelsen har därvid kunnat konstatera att de tre största aktieägarna inte är intresserade av att delta i en emission.

Styrelsen har även undersökt möjligheten att få sedvanliga banklån och alternativ finansiering, t.ex. i form av s.k. equity line facilities (ELF). Styrelsen har varit i kontakt med flera banker och andra kreditinstitut. Sammanfattningsvis har bolaget inte ansetts uppfylla de krav som kreditinstituten uppställt för kreditgivning.

Efter ett omfattande arbete med finansieringsfrågan har styrelsen konstaterat att samtliga möjligheter till genomförande av emissioner eller extern finansiering är uttömda. I samband med detta har Jerry Wiener förklarat att han, personligen och genom sitt bolag WIAB, är villig att i en riktad nyemission tillskjuta ca 10 milj. kr. En sådan emission skulle ha en utspädningseffekt om ca 50 procent. Under förutsättning att emissionen genomförs har WIAB även förklarat sig villigt att ställa säkerhet för den nya maskinpark som bolaget ämnar leasa, alternativt om leasingtagarna så kräver att leasa relevanta maskiner och på marknadsmässiga villkor leasa samtliga maskiner vidare till bolaget. Värdet av maskinparken uppgår till ca 20 milj. kr.

Styrelsen konstaterar att Jerry Wieners och WIAB:s finansieringsförslag är det enda finansieringsförslag som står till buds för bolaget och att alternativet till detta är att i förlängningen ansöka om konkurs.

Jerry Wiener äger idag personligen aktier som representerar 0,15 procent av totalantalet aktier och röster i bolaget. Efter genomförandet av emissionen beräknas Jerry Wieners egna och genom WIAB ägda andel uppgå till drygt 50 procent. Därigenom uppkommer budplikt enligt Kollegiet för svensk bolagsstyrnings takeover-regler för vissa handelsplattformar.

Jerry Wiener önskar inte, direkt eller genom WIAB, förvärva samtliga aktier i Dentware, utan önskar låta befintliga aktieägare ta del av den värdeökning som styrelsen och Jerry Wiener bedömer kommer att uppstå i samband med att affärsplanen fullt ut implementeras.

Styrelsen är medveten om att bevisbördan för att bolaget uttömt samtliga andra möjligheter till finansiering ytterst åvilar styrelsen. Styrelsen har därför i Bilaga 1 (*utesluten här*) lämnat en redogörelse för de ansträngningar styrelsen gjort för att finna erforderlig finansiering.

Aktiemarknadsnämnden har i tidigare beslut, AMN 2016:22, funnit att ovan anförda omständigheter utgör tillräckliga skäl för att bevilja Jerry Wiener, själv och genom WIAB, undantag från den budplikt som uppkommer genom den riktade emissionen. När Bolaget sedermera skulle utfärda kallelse till extra bolagsstämma i syfte att besluta om emissionen inkom Aktietorget med synpunkter på kallelsen och Bolaget har därför återkallat den kallelse som ursprungligen utfärdades. Bolaget och Aktietorget har nu en samsyn i de frågor där Aktietorget tidigare haft synpunkter. Eftersom Bolaget inte kunnat utfärda kallelsen och därmed inte kunnat genomföra emissionen enligt plan har WIAB, per den 16 september 2016, beviljat Bolaget en kredit om 5 milj. kr. Krediten gäller till och med den 31 december 2016 eller det tidigare datum då en riktad emission genomförs till WIAB, där utnyttjat kreditbelopp i förekommande fall genom kvittningsemission ska kvittas mot utnyttjad kredit. Bolaget har ännu inte utnyttjat krediten då Bolaget istället framgångsrikt kunna få en respit med betalning hos sina borgenärer. Både Bolagets och WIAB:s avsikt är att krediten endast ska användas i syfte att lösa den omedelbara finansiella krissituation som råder i Bolaget och att den ska återkallas så snart den planerade emissionen till WIAB kan genomföras. Om emissionen inte genomförs kommer Bolaget att behöva återbetala hela kreditbeloppet jämte ränta om 6 procent till WIAB senast den 31 december 2016. Bolaget vill i sammanhanget understryka att denna kredit inte förändrar Bolagets kapitalbehov. Styrelsen bedömer alltså att Bolaget behöver tillföras kapital och maskiner till ett värde om ca 30 milj. kr. Priset på den nya maskinparken uppgår till ca 20 milj. kr och resterande 10 milj. kr ska i huvudsak användas till att slutföra flytten, ta in rätt organisation och komma igång med en lönsam produktions- och försäljningskedja. Ett isolerat

lån om 5 milj. kr med slutförfallodag senast den 31 december 2016 löser därför inte Bolagets besvärliga finansiella situation.

Mot bakgrund av ovanstående hemställs att Aktiemarknadsnämnden medger dispens från budplikt enligt Kollegiet för svensk bolagsstyrnings takeover-regler för vissa handelsplattformar.

## 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 takeover-reglerna 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 – 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 av dessa omständigheter är att aktieinnehavet uppkommit genom en emission av aktier som utgör ett erforderligt led i rekonstruktionen av ett bolag med betydande ekonomiska svårigheter. Aktiemarknadsnämnden har också vid flera tillfällen meddelat dispens på den grunden, se bl.a. AMN 2014:02.

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 Jerry Wieners helägda bolag WIAB teckna aktier i en riktad emission i Dentware i sådan utsträckning att Jerry Wiener, som idag äger endast en mindre andel i Dentware, tillsammans med WIAB kommer att uppnå drygt 50 procents röstandel i bolaget. Därigenom uppkommer budplikt för Jerry Wiener. I ljuset av vad som i framställningen anförs om skälen till emissionen och den ekonomiska situationen i Dentware föreligger emellertid enligt nämndens mening förutsättningar för att bevilja dispens från budplikten, om aktieägarna inför stämmans behandling av emissionsfrågan är informerade om hur stor röstandel som Jerry Wiener, direkt och indirekt, kommer att uppnå. Dessutom måste emissionen stödjas av en stor majoritet bland övriga aktieägare. Några skäl som med tillräcklig styrka talar emot ett på sådana villkor lämnat undantag kan inte anses föreligga. Riktlinjer för vad som, från synpunkten av god sed, ska iaktas vid riktade emissioner finns i Kollegiets rekommendation ang. riktade emissioner (2014).

På grund av det anförda ska dispens beviljas.

-----

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