

Aktiemarknadsnämndens uttalande 2012:02

2012-01-10

Detta uttalande är meddelat av Aktiemarknadsnämnden med stöd av NBK:s regler rörande offentliga uppköpserbjudanden avseende aktier i svenska aktiebolag vilkas aktier handlas på vissa handelsplattformar.

BESLUT

Aktiemarknadsnämnden medger, under i framställningen angivna förutsättningar, Henrik Kvick AB undantag från den budplikt som annars skulle uppkomma om bolaget förvärvar aktier i den riktade nyemissionen i Stingbet Holding AB, på villkor att

1) aktieägarna inför bolagsstämman i Stingbet Holding AB informeras om hur stor kapital- respektive röstandel som Henrik Kvick högst kan få genom att förvärva aktierna i fråga, samt att

2) emissionsbeslutet godkänns 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 Henrik Kvick.

Om Henrik Kvick sedermera förvärvar ytterligare aktier i Stingbet Holding 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 10 januari 2012 en framställning från G Grönberg Advokatbyrå AB som ombud för Henrik Kvick AB. Framställningen rör dispens från bud-
plikt.

FRAMSTÄLLNING

I framställningen anför följande.

Stingbet Holding AB ("Stingbet") är ett bolag som är noterat på AktieTorget. Stingbet har ett aktiekapital om 5 229 154 kr fördelat på 12 514 802 aktier. Stingbet har under en längre tid uppvisat negativa rörelseresultat och är i akut behov av kapital för att långsiktigt kunna fort-
sätta verksamheten och expandera genom att genomföra sin strategi att fokusera på nya mark-
nader. Det har emellertid visat sig svårt att finna investerare som är beredda att tillskjuta er-
forderligt kapital.

Styrelsen i Stingbet har kallat till en extra bolagsstämma att hållas den 16 januari 2012 där
förslag om minskning av aktiekapitalet med 1 099 269 kr ska behandlas. Efter minskningen
kommer Stingbets aktiekapital uppgå till 4 129 884 kr.

Vidare ska bolagsstämman behandla förslag om en riktad kontantemission till Henrik Kvick.
Emissionen omfattar 6 660 198 aktier och motsvarar ett värde om 2 197 865 kr. Värdet är
baserat på kvotvärdet (0,33 kr) för Stingbets aktier efter beslut om minskning av aktiekapita-
let.

Henrik Kvick innehar idag 25 procent av kapital och röster i Stingbet. Efter emissionen skulle
Henrik Kvicks innehav uppgå till 51,05 procent av kapital och röster i Stingbet.

Förslaget att göra en riktad emission grundar sig på Stingbets akuta behov av kapital och nya försäljningskanaler. Möjligheterna att erhålla likviditetstillskott från den nuvarande aktieägarkretsen bedöms som utsiktslösa då ingen av Stingbets övriga storägare är villiga att investera. Styrelsen anser det omöjligt att Stingbet kommer att tillföras nödvändigt kapital genom en vanlig emission, särskilt med hänsyn till det ointresse för Stingbet som råder då det inte förekommer någon handel alls med aktien. Den till Henrik Kwick riktade emissionen kommer att tillföra Stingbet 2 197 865 kr och syftar till att stärka Stingbets finansiella ställning.

I framställningen hemställs att Aktiemarknadsnämnden beviljar Henrik Kwick AB dispens från den budplikt som annars skulle uppkomma vid tecknande av aktier i den beskrivna emissionen.

ÖVERVÄGANDEN

Näringslivets Börskommittés regler rörande offentliga uppköpserbjudanden avseende aktier i svenska aktiebolag vilkas aktier handlas på vissa handelsplattformar (2009-10-05) ger inom sitt tillämpningsområde uttryck för god sed på den svenska aktiemarknaden.

Av punkten III.1 i NBK-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 eller någon av de andra aktuella handelsplattformarna i sådan omfattning att kontroll – minst 30 procent av röstetalet – uppnås, ska erbjuda sig att förvärva även resterande aktier till ett i NBK-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 NBK-reglerna 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.

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 Henrik Kvick teckna aktier i en riktad emission i Stingbet i sådan utsträckning att Henrik Kvick kommer att öka sin röstandel i bolaget från 25 till drygt 51 procent. Därigenom uppkommer budplikt för Henrik Kvick. I ljuset av vad som i framställningen anförs om skälen till emissionen och den ekonomiska situationen i Stingbet föreligger emellertid enligt nämndens mening förutsättningar för att bevilja dispens från budplikten, om aktieägarna inför stämmans behandling av emissionsfrågan är informerade om hur stor kapital- respektive röstandel som Henrik Kvick kommer att få genom att förvärva de emitterade aktierna. 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.

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

Johan Munck

/Rolf Skog