

Bästa CA-kund,

Här kommer en spaning från marknaden som kanske intresserar er. Det handlar om First North listade Brighter som försökt göra en variant av en företrädesemission, men som de kallar förmånsemmission.

På morgonen den 18 november [offentliggjorde First North noterade Brighter en företrädesemission](#). Villkoren i emissionen var att 1 gammal aktie gav rätt att teckna 1 ny aktie för 2 kronor. Eftersom aktien dagen för pressmeddelandet stängde på 10,02 kronor motsvarade rabatten cirka 80 procent. Det är mycket större rabatt än vid en normal företrädesemission. Bolaget meddelade att ingen handel skulle ske i teckningsrätter. Via en advokatbyrå har bolaget bett Aktiemarknadsnämnden att uttala sig om emissionsupplägget är enligt god sed.

Brighters framställan och Aktiemarknadsnämndens uttalande är intressant läsning som ni hittar [här](#). Det hela mynnar ut i att Aktiemarknadsnämnden konstaterar att:

1. Det inte finns något krav från Nasdaq om att erbjuda handel i teckningsrätter, men det är praxis.
2. Genom att erbjuda handel i teckningsrätten skyddas aktieägare som själva inte kan delta.
3. Syftet med Brighters upplägg (låg teckningskurs + ingen handel i teckningsrätterna) ser ut att vara ägnad att tvinga ägaren att nyttja sina teckningsrätter. Nyttjas de inte förlorar ägaren värde på sin investering i bolaget.
4. Begreppet "förmånsemmission" är missvisande då villkoren i emissionen de facto begränsar ägarnas möjligheter att tillgodogöra sig värdet av rätterna på annat sätt än genom nyttjande.
5. Framställningen till Aktiemarknadsnämnden gjordes först efter att emissionsbeslutet fattats. Det menar nämnden var för sent.
6. Slutsats: God sed på aktiemarknaden kräver att teckningsrätter som ges ut i ett bolag på en handelsplattform (som First North) eller reglerad marknad (main market) görs till föremål för organiserad handel om inte nämnden i det enskilda fallet meddelar annat.

Nämndens uttalande publicerades på morgonen den 12 december. Efter handelns avslutande den dagen [meddelade Brighter](#) att de väljer att följa nämndens formella rekommendation och ta upp teckningsrätterna till handel.

Lärdom

Gör ni företrädesemission måste ni ha handel i teckningsrätter.

Vi önskar er en trevlig vecka
Ronny och David

PS. Om ni skulle kolla på en [kursgraf via exempelvis Nordnet](#) ser ni att Brighters aktiekurs inte stod i 10,02 kronor som framgår ovan utan i 6,01 kronor. Det beror på att Nordnet och de flesta andra aktörer korrigerar kursdiagram vid emissioner. Den korrigerade kursen om 6,01 har räknats fram så här: En aktieägare som hade 1 aktie i Brighter hade som sagt ett värde på 10,02 kr. Genom emissionen fick denne köpa 1 till aktie för 2 kr. Sammanlagt hade investeraren allt annat lika efter emissionen aktier för $10,02 + 2,00 = 12,02$ kr. Fördelat per aktie blir det $12,02 / 2 = 6,01$ kronor. Vill du se ett okorrigerat kursdiagram som alltså visar de faktiska aktiekurserna så kan du se ett sådant [här](#).