

Bästa CA-kund,

Nyligen skrev vi i ett kundbrev om saker att tänka på vid riktade emissioner. Vi gick då bland annat in på den budplikt som uppstår om någon ägare kommer upp i 30 procent av rösterna i bolaget.

Undantag från budplikt kan beslutas av [Aktiemarknadsnämnden](#). Igår meddelade Aktiemarknadsnämnden att två stora ägare i First North Premier listade IRRAS beviljats undantag från budplikt. Undantaget beviljades trots att två avgörande kriterier inte var uppfyllda. Det är ett minst sagt ovanligt beslut från Aktiemarknadsnämnden.

### Bakgrund

Den 14 februari kallade IRRAS till en extra stämma i syfte att styrelsen skulle få ett bemyndigande att genomföra en nyemission. Den 2 mars hölls stämman och bemyndigandet beviljades. Bolagets aktie kom som så många andra att drabbas av Coronaoron. Från det att kallelsen publicerades till den 13 mars föll IRRAS aktie med 40 procent. I styrelsens planer låg att genomföra en nyemission som skulle vara fullt ut garanterad av de två huvudägarna Lexington och Bacara samt en del andra garantier. Mot bakgrund av den kraftiga kursnedgången kom styrelsen fram till att det inte var möjligt att garantera emissionen fullt ut om inte huvudägarna Lexington och Bacara kraftigt utökade sin emissionsgaranti. Till saken hör att de två huvudägarna hade en överenskommelse om att samordna sin rösträtt vilket enligt budpliktsreglerna betyder att deras aktier ska räknas samman. Man insåg att om den utökade garantin infriades skulle de två huvudägarna sammantaget kunna passera 30 procent av rösterna, vilket då alltså skulle aktivera budplikt. Det föranledde att Lexington och Bacara före emissionen inleddes ansökte om undantag från budplikten.

### Överväganden och beslut från Aktiemarknadsnämnden

För att dispens från undantag om budplikt ska kunna ges måste bland annat:

- Emissionen vara beslutad av bolagsstämman och aktieägarna i det noterade bolaget ska inför stämmans beslut vara informerade om garantiåtagandet samt hur stor del av aktierna och rösterna som garanten högst skulle kunna få genom att infria garantin.
- Emissionen stödjas av en stor majoritet bland övriga aktieägare.

Trots att dessa viktiga kriterier inte var uppfyllda beviljade Aktiemarknadsnämnden undantag från budplikt. Nämnden motiverade undantaget med att det gått mycket kort tid sedan stämman lämnade bemyndigande samt den helt exceptionella kursutvecklingen på aktiemarknaden generellt och i IRRAS aktie. För detta utanför-boxen tänk är Aktiemarknadsnämnden värd en eloge.

IRRAS och deras huvudägare ser ut att ha hanterat situationen på ett bra sätt. Före emissionen inleddes begärde de undantag från budplikt och eftersom den beviljades kan bolaget nu alltså utan budpliktsproblematiken genomföra [emissionen](#). Teckningstiden börjar idag. Uttalandet från Aktiemarknadsnämnden är intressant läsning som ni hittar [här](#).

### Lärdomar

Håll alltid koll på om någon ägare kan komma upp i budpliktsgränsen på 30 procent av rösterna. Om så är fallet måste ni i så tidigt skede som möjligt undersöka möjligheterna att genomföra transaktionen.

Om ni har frågor om detta eller något annat är det såklart bara att höra av sig.

Bästa hälsningar,  
Ronny och David