

Bästa CA-kund,

Börsen har gått ner kraftigt vilket ju såklart får konsekvenser. En sak som påverkar de noterade bolagen är möjligheten att ta in kapital via nyemission. Ett bolag [offentliggjorde nyligen en företrädesemission](#) för att sedan kort därefter [skjuta upp den](#). I en så här volatil marknad tror vi att det ur bolagens perspektiv kan ligga nära till hands att genomföra en riktad emission, kanske till närstående parter. Vi vill med detta brev rikta lite ljus på några saker som det kan vara lätt att missa när man genomför en riktad emission.

Leolagen – kolla om någon närstående omfattas

Vi har flera gånger sett noterade bolag besluta om riktade emissioner som bryter mot den så kallade Leolagen (den kallas så efter den så kallade [Leo-affären](#)). Det har lett till problem för dessa bolag. För riktade emissioner finns det särskilda skyddsregler för mindre aktieägare. Dessa Leolagsregler återfinns i [kapitel 16 i Aktiebolagslagen](#). Reglerna omfattar emissioner som riktas till de kategorier som anges i 2.1 §:

Nyemission av aktier m.m.

2 § Ett beslut om nyemission av aktier eller emission av teckningsoptioner eller konvertibler skall alltid fattas eller godkännas av bolagsstämman i det emitterande bolaget om

1. aktieägarna i bolaget inte skall ha företrädesrätt till teckning i förhållande till det antal aktier de äger eller enligt vad som föreskrivs i bolagsordningen, och
2. de som i stället skall ha rätt att teckna aktier, teckningsoptioner eller konvertibler tillhör någon eller några av följande kategorier:
 - a. styrelseledamöter i det emitterande bolaget eller ett annat företag inom samma koncern,
 - b. den verkställande direktören i det emitterande bolaget eller ett annat företag inom samma koncern,
 - c. andra anställda hos det emitterande bolaget eller ett annat företag inom samma koncern,
 - d. en make eller en sambo till någon som avses i a-c,
 - e. den som står under vårdnad av någon som avses i a-c, eller
 - f. en juridisk person över vilken någon som avses i a-e, ensam eller tillsammans med någon annan som avses där, har ett bestämmande inflytande.

Vid beslut om emission enligt första stycket får bemyndigande enligt 13 kap. 5 § första stycket 8, 14 kap. 5 § första stycket 8 eller 15 kap. 5 § första stycket 6 inte lämnas.

Som framgår ovan måste alltså riktade emissioner som omfattar någon av kategorierna ovan beslutas på stämma, bemyndigande får alltså inte nyttjas.

En annan skyddsregel gäller majoritetskravet på stämman. Av 8 § framgår:

Majoritetskrav

8 § Ett beslut som enligt 2-5 eller 7 § skall fattas eller godkännas av bolagsstämman är giltigt endast om det har biträts av aktieägare med minst nio tiondelar av såväl de avgivna rösterna som de aktier som är företrädna vid bolagsstämman.

Takeoverreglerna – kolla om någon ägare går över 30%

En annat regelverk som det är lätt att glömma bort är [Takeoverreglerna](#). Det är framförallt en sak som ni ska ha koll på, nämligen om någon ägare som har mindre än 30% av rösterna passerar den gränsen. Om så sker måste denne lägga bud på resten av aktierna i bolaget. Så här står det i Takeoverreglerna:

III Budplikt

Förutsättningarna för att budplikt ska uppkomma

III.1 Den som inte innehar några aktier eller innehar aktier som representerar mindre än tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i ett svenskt aktiebolag vars aktier handlas på en Marknadsplats och genom förvärv av aktier i bolaget, ensam eller tillsammans med någon som är närstående enligt punkten I.3 a) – d) eller f), uppnår ett aktieinnehav som representerar minst tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i bolaget ska

- 1. omedelbart offentliggöra hur stort hans eller hennes aktieinnehav i bolaget är, och**
- 2. inom fyra veckor därefter lämna ett offentligt uppköpserbjudande avseende resterande aktier i bolaget (budplikt).**

Aktiemarknadsnämnden kan enligt punkten III.4 besluta att budplikten ska fullgöras av annan.

Regelverket kring budplikt är rätt omfattande. Det finns exempelvis möjlighet att be om undantag från budplikt, men allt detta kan vi inte gå igenom här. Det viktiga är att tidigt identifiera om det här kan utgöra ett problem.

Summering av ovan

- Kontrollera om den riktade emissionen omfattar någon person som nämns i 2 § i Aktiebolagslagens kapitel 16.
- Kontrollera om någon ägare underifrån passerar 30% av rösterna i bolaget.

Innehåll i pressmeddelande

Pressmeddelande om riktad emission ska innehålla information om bland annat:

- Om bemyndigande nyttjas eller om en stämma ska besluta om emissionen.
- Skälet till avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.
- Villkor (emissionsbelopp och teckningskurs).
- Namn och belopp för tecknarna.
- När i tiden teckningen sker.
- Antal aktier före och efter emissionen.
- CA-kontaktuppgifter.
- Eventuell MAR-hänvisning.

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

Bästa hälsningar,
Ronny och David