

# Riktade emissioner i börsnoterade bolag

Anna Berntorp och Emma Norburg

24 november 2023



# Introduktion



**Anna Berntorp**  
Advokat / Delägare

T: +46 70 246 05 65  
Anna.Berntorp@se.dlapiper.com



**Emma Norburg**  
Advokat / Delägare / Styrelseordförande

T: +46 70 305 78 03  
Emma.Norburg@se.dlapiper.com

# DLA Piper i Sverige

Global advokatbyrå med jurister i över 40 länder.

Fullservice.

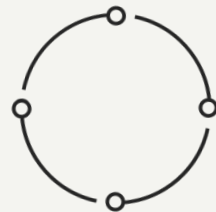
250 anställda.

160 jurister.



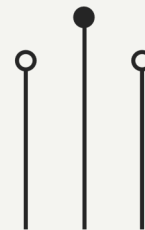
Stötta.

Vi bryr oss om andra,  
uppskattar mångfald och  
agerar eftertänksamt.



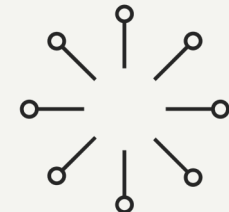
Samarbeta.

Vi ger, vi delar med oss  
och vi deltar.



Våga.

Vi står raka och utmanar oss  
själva att tänka stort.



Överträffa.

Vi överträffar förväntningar.

# Var vi finns i världen

## AMERICAS

Argentina  
Brazil\*  
Canada  
Colombia  
Chile  
Mexico  
Peru  
Puerto Rico  
United States

## MIDDLE EAST

Bahrain  
Oman  
Qatar  
Saudi Arabia\*  
United Arab Emirates

## ASIA PACIFIC

Australia  
China  
Japan  
New Zealand  
Singapore  
South Korea  
Thailandv

## EUROPE

Austria  
Belgium  
Czech Republic  
Denmark  
Finland  
France  
Germany  
Hungary  
Ireland  
Italy  
Luxembourg  
Netherlands  
Norway  
Poland  
Portugal  
Romania  
Slovak Republic  
Spain  
Sweden  
United Kingdom

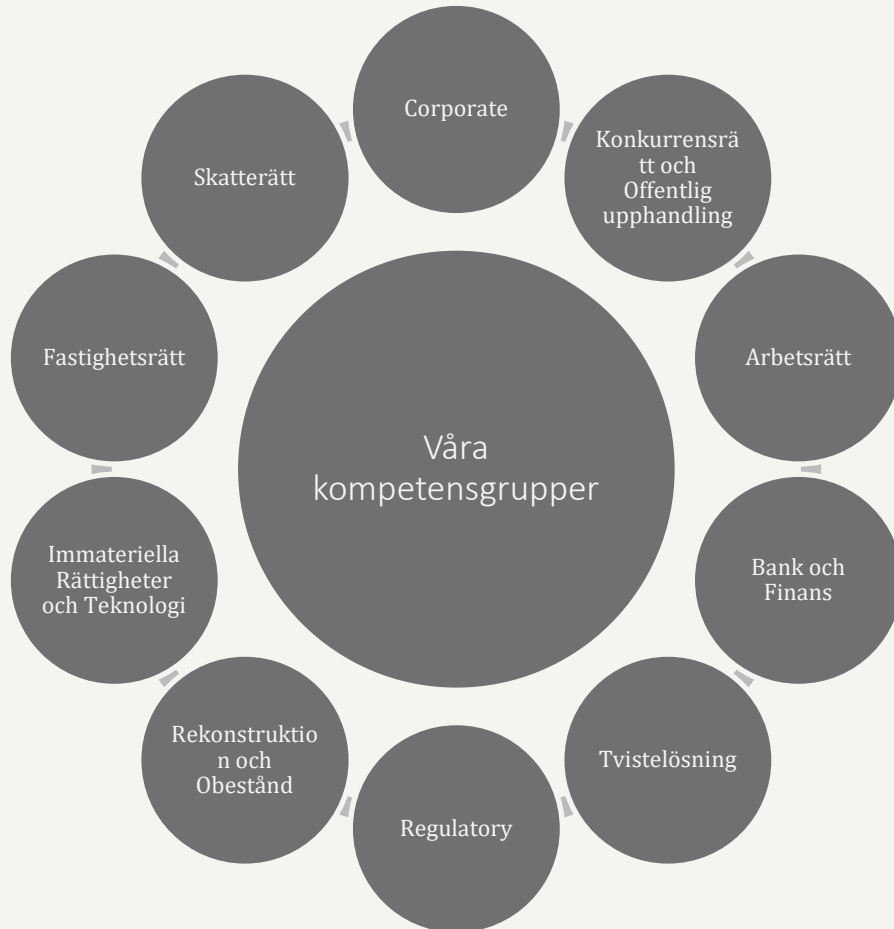
## AFRICA

Algeria  
Angola  
Botswana  
Burundi  
Ethiopia  
Ghana  
Kenya  
Mauritius  
Morocco  
Mozambique  
Namibia  
Nigeria  
Rwanda  
Senegal  
South Africa  
Tanzania  
Tunisia  
Uganda  
Zambia  
Zimbabwe



# DLA Piper i Sverige

Vi erbjuder spetskompetens inom  
alla delar av affärsjuridiken



- Aktiemarknadsrätt
- Arbetsrätt
- Bank och finans
- Bolagsrätt
- Börs- och värdepappersrätt
- Compliance
- Dataskydd
- Energi
- Entreprenadrätt
- EU-rätt
- Fastighetsrätt
- Forensic services
- Franchise
- Företagsförvärv och fusioner (M&A)
- Försäkring och återförsäkring
- Hyres- och bostadsrätt
- Immaterialrätt
- Internet och social media
- Konkurrensrätt
- Life Science
- Marknadsrätt
- Offentlig upphandling
- Private Equity (Riskkapital)
- Rekonstruktion och obestånd
- Skatterätt
- Skydd av personuppgifter
- Sport, media och underhållning
- Telekom och IT-rätt
- Transport och logistik
- Tvistelösning

# Agenda

1. Riktade emissioner
2. Leo-emissioner och överlåtelser
3. Frågor?

# 1. Riktade emissioner

# Allmänt om riktade emissioner

- Huvudregel: Aktieägares företrädesrätt i förhållande till antal aktier de äger, 13:1 ABL.
- Möjlighet att avvika från företrädesrätt:
  - Genom olika aktieslag i bolagsordningen.
  - Genom beslut av stämman, av styrelsen med bemyndigande från stämman eller genom efterföljande godkännande med 2/3 majoritet.





## Fördelar

- Möjlighet till en eller fler särskilda investerare – förutsebara villkor.
- Snabbare och billigare – inget prospekt.
- Inga emissionsgaranter, undvika höga kostnader för garantiersättningar.



## Nackdelar

- Utspädning för aktieägare.
- Särskilda regler om teckningskurs.

# Självreglering

- Gäller för börsnoterade bolag.
- Risker vid handlande i strid med god sed: kritik och dålig publicitet samt sanktionsavgifter.
- Exempel på självreglering:
  - Svensk kod för bolagsstyrning.
  - Aktiemarknadsnämndens (AMN) uttalanden om god sed på aktiemarknaden.
  - Aktiemarknadens självregleringskommittés (ASK) regler om god sed vid riktade kontantemissioner.

# Regler om god sed vid riktade kontantemissioner

- Trädde ikraft den 7 juli 2023 och gäller emissioner som offentliggörs efter den 1 september 2023.
- När får man göra riktade emissioner?
  - Inte slentrianmässigt.
  - Objektivt godtagbara skäl.
  - Höga krav på motivering.
- Till vem får man rikta en emission?
  - Får inte utgöra ett otillbörligt gynnande av vissa aktieägare.
- Vilken teckningskurs får man tillämpa?
  - Marknadsmässighet måste säkerställas och motiveras.

# Informationskrav

- Marknadsmissbruksförordningen.
- Börsens informationskrav.
- ASK:
  - Skälen till avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt.
  - Hur emissionskursen har bestämts eller ska bestämmas och hur marknadsmässigheten säkerställts eller ska säkerställas.
  - Information om utfallet i emissionen och vilka som har tecknat, särskilt huruvida befintliga aktieägare har tecknat.

# Budplikt

- Skyldighet att lämna ett offentligt uppköpserbjudande på hela bolaget, om någon, ensam eller tillsammans med närstående, uppnår ett innehav om 3/10 av rösterna i ett noterat bolag.
- Möjlighet att söka dispens hos AMN.



## 2. Leo-emissioner och överlåtelser

# Allmänt om Leo-reglerna (16 kap. ABL)

- Leo-reglerna tillämpas när ett publikt AB eller dess dotterbolag fattar beslut om:
  1. nyemission av aktier eller emission av teckningsoptioner eller konvertibler,
  2. överlåtelse av aktier, teckningsoptioner eller konvertibler som har getts ut av ett bolag inom samma koncern, eller
  3. vissa lån inom den s.k. Leo-kretsen.
- Beslut fattas på bolagsstämman med 9/10 majoritet.
- Förbud mot bemyndigande.

# Leo-kretsen

- Leo-kretsen utgörs av styrelseledamöter, VD och andra anställda i det emitterade bolaget eller annat bolag i samma koncern.
- Utvidgade Leo-kretsen:
  1. Personer som är på väg att tillträda en Leo-position.
  2. Någon som har lämnat styrelsen eller bolagsledningen men dessförinnan haft ett väsentligt inflytande över beslutets utformning.





# Undantag för överlåtelser av mindre värde

- 16 kap. 5 a § ABL.
- De särskilda kraven för överlåtelser till Leo-personer gäller inte en överlåtelse vars värde motsvarar mindre än en procent av koncernens värde.



# AMN 2021:09

- Initiativuttalande som ersätter tidigare uttalanden avseende Leo-reglerna.
- Snävare tillämpning av väsentlighetströskeln, 16:5 a ABL:
  - Vid t.ex. management buy-outs och för att möjliggöra deläggande i dotterbolag till noterade bolag.
  - Undantaget ska inte tillämpas vid överlåtelser av instrument i börsbolaget, eller av instrument i dotterbolag till Leo-personer i börsbolaget.
  - Samtliga transaktioner med samma Leo-person under den närmast föregående tolv månaders perioden ska läggas samman.
  - För det fall beslut vid ett och samma tillfälle fattas om överlåtelser till flera Leo-personer i samma bolag, ska väsentlighetströskeln tillämpas på det sammanlagda värdet av dessa överlåtelser.

# AMN 2023:16

- Vilka transaktioner ska beaktas när man beräknar väsentlighetströskeln?
  - AMN: Endast sådana transaktioner som undantagsbestämmelsen omfattar, dvs. överlåtelser av aktier, konvertibler och teckningsoptioner.
- Vad menas med värdet vid en överlåtelse av optioner?

# Riktade emissioner och närståendefrågor i börsnoterade bolag

Anna Berntorp och Emma Norburg, den 26 mars.

Till dig som deltog på dagens webinarium erbjuder vi nu  
**20 % rabatt på uppföljningskursen**

Boka din plats senast den 1 december för att ta del av erbjudandet

Använd rabattkod: **webb20**

# Låt oss veta vad du tycker!

Vi skulle uppskatta om du tog 30 sekunder till att fylla i vår utvärdering

**Jag är nöjd med webinariet. \***

1 = stämmer inte alls. 5 = stämmer helt.

- 5
- 4
- 3
- 2
- 1

**Jag skulle kunna tänka mig en fördjupningskurs inom samma ämne. \***

- Ja
- Nej

**Övriga kommentarer om webinariet.**

Ditt svar

---

Länk till utvärderingen finner du i chatten.

Frågor?

# Tack för att ni har lyssnat!



**Anna Berntorp**  
Advokat / Delägare

T: +46 70 246 05 65  
Anna.Berntorp@se.dlapiper.com



**Emma Norburg**  
Advokat / Delägare / Styrelseordförande

T: +46 70 305 78 03  
Emma.Norburg@se.dlapiper.com