

Aktiemarknadens Självregleringskommitté

Att: Erik Lidman

erik.lidman@law.gu.se

Institutionella Ägares Förening, nedan benämnd "IÄF", har genom remiss den 2 maj 2023 beretts tillfälle att yttra sig över förslag till reviderade Regler om riktade kontantemissioner, nedan benämnt "Förslaget" att utfärdas av Aktiemarknadens självregleringskommitté, nedan benämnd "ASK".

1 SAMMANFATTNING

IÄF anser att Förslaget är väl avvägt och IÄF tillstyrker Förslaget.

2 INLEDANDE SYNPUNKTER

IÄF noterar att de nu gällande Reglerna tillkom 2014 och att marknadens aktörer – d v s bolagen, aktieägargrupper och inte minst rådgivarna – har kommit att tillämpa möjligheterna att avvika från aktieägarnas företrädesrätt i en omfattning som sannolikt inte var avsikten när 2014 års Regler infördes.

Förekomsten av riktade emissioner har ökat markant under den senaste fem - åtta åren och IÄF anser att det varit befogat att Aktiemarknadsnämnden uppmärksammat frågan och klargjort vad som gäller enligt de nuvarande Regler.

IÄF välkomnar att ASK tagit initiativ till att Aktiemarknadsnämndens praxis kodifieras enligt Förslaget.

3 FÖRETRÄDESRÄTTEN ENLIGT AKTIEBOLAGSLAGEN SKA ALLTJÄMT UTGÖRA FÖRSTAHANDSALTERNATIVET

På det sätt som anges i Förslaget är utgångspunkten företrädesrätt för befintliga aktieägare och ska alltid vara det alternativ som i första hand ska tillämpas vid ett aktiebolags kapitalanskaffning genom nyemission av aktier.

I den mån riktade kontantemissioner ska jämföras med företrädesemissioner som instrument för kapitalanskaffning ankommer det på lagstiftaren att föranstalta om en sådan ordning genom ändring av aktiebolagslagen.

4 GOD SED SKA MÖJLIGGÖRA RIKTADE KONTANTEMSSIONER UNDER TYDLIGT ANGIVNA FÖRUTSÄTTNINGAR

IÄF vill understryka vikten av att riktade emissioner *ska* kunna utnyttjas men endast när det ligger i bolagets och därmed i *alla* aktieägares intresse. Förslagets förtydliganden av förutsättningarna under vilka riktade kontantemissioner får genomföras är väl avvägda. IÄF välkomnar särskilt att det tydligt klargörs att marknadsmässigheten alltid måste säkerställas och de krav som ställs på styrelsen att redovisa sina överväganden.

Stockholm 23 maj 2023

INSTITUTIONELLA ÄGARES FÖRENING

Anders Oscarsson

Anna Magnusson

Ossian Ekdahl

Ordförande

Ledamot

Ledamot