

Aktiemarknadsnämndens uttalande 2020:03

2020-02-06

Detta uttalande är meddelat av Aktiemarknadsnämnden med stöd av Kollegiets för svensk bolagsstyrning takeover-regler för vissa handelsplattformar.

BESLUT

Aktiemarknadsnämnden medger, under de i framställningen angivna förutsättningarna, Flerie Invest AB undantag från den budplikt som kan uppkomma om bolaget tecknar sin andel i den planerade företrädesemissionen av aktier i Nanologica AB.

Aktiemarknadsnämnden medger vidare, under de i framställningen angivna förutsättningarna, Flerie Invest AB undantag från den budplikt som kan uppkomma om bolaget infriar sitt garantiåtagande genom att, utöver sin företrädesandel, teckna aktier i nyemissionen i Nanologica AB, på villkor att

1) aktieägarna inför den bolagsstämma i Nanologica AB som ska godkänna styrelsens emissionsbeslut informeras om hur stor kapital- respektive röstandel som Flerie Invest AB högst kan få genom att teckna aktier utöver sin företrädesandel, samt att

2) bolagsstämmans beslut biträds av aktieägare som representerar minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de aktier som är företrädda på stämman, varvid man ska bortse från aktier som innehas och på stämman företräds av Flerie Invest AB.

Om Flerie Invest AB förvärvar ytterligare aktier och därigenom ökar sin röstandel i

Nanologica AB uppkommer budplikt.

[Detta uttalande gäller en planerad åtgärd som inte är allmänt känd. Enligt 26 § tredje stycket första meningen i stadgarna för Föreningen för god sed på värdepappersmarknaden får ett sådant uttalande inte offentliggöras av Aktiemarknadsnämnden förrän åtgärden vidtagits, gjorts allmänt känd av den som planerat åtgärden eller på annat sätt blivit allmänt känd. Uttalandet ska därför tills vidare inte offentliggöras. Det åligger sökanden att i förväg underrätta nämnden om tidpunkten för offentliggörande av emissionsbeslutet, så att uttalandet kan offentliggöras i samband därmed.]

ÄRENDET

Till Aktiemarknadsnämnden inkom den 6 februari 2020 en framställning från Advokatfirman Lindahl som ombud för Flerie Invest AB. Framställningen rör dispens från budplikt.

FRAMSTÄLLNING

I framställningen till nämnden anförs i huvudsak följande.

Nanologica AB, org. nr 556664-5023, är ett svenskt aktiebolag som är verksamt inom nanoteknik. Nanologicas verksamhet består i att utveckla läkemedel och produkter som används för separation och rening inom läkemedelsindustrin. Nanologicas aktiekapital uppgår till 6 814 435,06 kronor fördelat på 16 619 447 aktier, vilka är handlas på Spotlight Stock Market.

Flerie Invest AB, org. nr 556856-6615, är ett svenskt aktiebolag som äger 4 807 968 av aktierna i Nanologica, vilket motsvarar 28,93 procent av samtliga aktier i bolaget. Flerie Invest AB är den största ägaren i Nanologica.

Nanologicas styrelse gör bedömningen att det befintliga rörelsekapitalet i bolaget inte är tillräckligt för Nanologicas behov av kapital för att driva befintliga och framtida projekt. För att säkra finansieringen av befintliga och framtida projekt avser styrelsen i Nanologica att besluta

om nyemission av aktier under förutsättning av bolagsstämmans efterföljande godkännande. Vidare avser styrelsen i Nanologica att kalla till extra bolagsstämma och i samband med det föreslå att bolagsstämman beslutar om efterföljande godkännande av styrelsens beslut om nyemission ("Emissionen"). Emissionen ska ske med företrädesrätt för aktieägarna och de som tecknar aktier med stöd av företrädesrätt kommer enligt det kommande emissionsbeslutet även ha rätt att teckna aktier utöver sin företrädesrätt. Även andra än de som har företrädesrätt till teckning kommer att ha möjlighet att teckna aktier utan företrädesrätt.

Styrelsen i Nanologica har ännu inte offentliggjort de planerade emissionsvillkoren. Den preliminära tidplanen för Emissionen är att kallelse till extra bolagsstämma ska ske den 12 februari 2020 och att bolagsstämman ska äga rum den 26 februari 2020. Teckningsperioden i Emissionen bedöms preliminärt komma att löpa från och med den 12 mars till och med den 26 mars 2020, och utfallet av Emissionen är tänkt att offentliggöras omkring den 1 april 2020. För att säkerställa att Emissionen kan ske framgångsrikt på acceptabla villkor och utan någon negativ marknadsreaktion gör styrelsen i Nanologica bedömningen att Emissionen måste förankras med bolagets större ägare, samt att Emissionen måste garanteras.

Flerie Invest har förklarat att man kommer att rösta för Emissionen och åta sig att teckna sin pro rata-andel av Emissionen ("Teckningsåtagande"). Vidare har Flerie Invest för avsikt att garantera emissionen genom att teckna de aktier som inte tecknas med eller utan företrädesrätt av övriga aktieägare eller andra ("Emissionsgaranti"). Emissionsgarantin avses utformas på ett sådant sätt att Flerie Invest med stöd av denna endast kan teckna aktier som blir över sedan övriga aktieägare och andra personer erbjudits att teckna de aktier som inte har tecknats med eller utan stöd av företrädesrätt.

Flerie Invests ägande i Nanologica kan komma att förändras enligt nedanstående tabell i anledning av Teckningsåtagandet och Emissionsgarantin i Emissionen, förutsatt att Emissionsgarantin tas i anspråk fullt ut:

	Antal aktier före Emissionen	Ägarandel i % före Emissionen	Antal nya aktier enligt pro rata del	Antal nya aktier till följd av Emissionsgaranti	Antal aktier efter Emissionen	Andel i % efter Emissionen
Flerie Invest	16 619 447	28,93	1 602 668	3 102 296	9 512 932	42,93

Enligt de planerade villkoren för Emissionen kommer samtliga aktieägare att ha möjlighet att utnyttja sin företrädesrätt. Därmed har övriga ägare möjlighet att genom sitt handlande begränsa eller helt hindra en ökning av Flerie Invests relativa ägarandel i Nanologica. Det är dock osäkert i vilken utsträckning andra parter, helt eller delvis, kommer att teckna sina andelar i Emissionen. Hittills har Bolaget inhämtat teckningsförbindelser från befintliga aktieägare motsvarande cirka 44 procent av Emissionen. Nanologicas bedömning är att en större del än 44 procent av, men inte nödvändigtvis hela, Emissionen sannolikt kommer att tecknas av övriga aktieägare eller av andra intresserade utan stöd av företrädesrätt. Det är emellertid inte säkert att så blir fallet och Nanologica kan inte förlita sig på att Emissionen fulltecknas.

Om Flerie Invest infriar sitt Teckningsåtagande och det därutöver krävs att hela Emissionsgarantin tas i anspråk kan, som framgår av tabellen ovan, Flerie Invests röstandel komma att öka och passera 30 procent, vilket skulle utlösa budplikt. Maximalt kan Flerie Invest komma att inneha aktier motsvarande 42,93 procent av det totala antalet aktier och röster i Nanologica. Flerie Invests slutliga ägarandel är dock beroende av anslutningsgraden från övriga aktieägare och andra i Emissionen.

Det bör framhållas att den eventuella ökningen av Flerie Invests andel i Nanologica inte sker i avsikt att öka Flerie Invests innehav av aktier i Nanologica utan i syfte att stärka Nanologicas egna kapital. I egenskap av största ägare i Nanologica har Flerie Invest ett ägaransvar som medför att Flerie Invest är föranlåtet att garantera Emissionen. Vidare har Flerie Invest åtagit sig att lämna Emissionsgarantin för en ersättning som sannolikt är lägre än vad som skulle krävas om Emissionen skulle vara garanterad av ett externt garantikonstium.

Aktieägarna i Nanologica kommer inför den kommande extra bolagsstämman att informeras om Teckningsåtagandet och Emissionsgarantin och om den högsta kapital- och röstandel som Flerie Invest skulle kunna få genom att infria såväl åtagandet som garantin.

Kollegiet för svensk bolagsstyrning har utfärdat regler rörande offentliga uppköpserbjudanden avseende aktier i svenska aktiebolag vilkas aktier handlas på vissa handelsplattformar (2018-04-01). Med anledning av det innehav som Flerie Invest skulle komma att uppnå genom Emissionen skulle budplikt uppkomma avseende resterande aktier i Nanologica i enlighet med punkten III.1 i takeover-reglerna.

Hemställan

I framställan till nämnden hemställer Flerie Invest, på ovan angivna grunder, att nämnden medger undantag från:

1. den budplikt som annars skulle uppkomma genom att Flerie Invest med företrädesrätt tecknar nya aktier i Nanologica; samt
2. den budplikt som annars skulle uppkomma genom att Flerie Invest infriar ett åtagande att teckna aktier i Nanologica som övriga aktieägare eller andra inte tecknar.

ÖVERVÄGANDEN

Kollegiet för svensk bolagsstyrning har utfärdat takeover-regler för vissa handelsplattformar (2018-04-01). Reglerna ger inom sitt tillämpningsområde uttryck för god sed på den svenska aktiemarknaden.

Av punkten III.1 i takeover-reglerna följer att budplikt inträder när någon genom förvärv av aktier uppnår en ägarandel som uppgår till eller överstiger tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i ett aktiebolag vars aktier handlas på Spotlight Stock Market.

Reglerna om budplikt är avsedda att skydda övriga aktieägare i samband med ett kontrollägar-skifte. Den som förvärvar aktier i ett bolag på Spotlight Stock Market i sådan omfattning att kontroll – minst tre tiondelar av röstetalet – uppnås, ska erbjuda sig att förvärva även resterande aktier till ett i reglerna på visst sätt angivet pris. För övriga aktieägare innebär budplikten en individuell rätt att bli erbjuden möjligheten att lämna bolaget genom att överlåta sina aktier till kontrollägaren.

Aktiemarknadsnämnden kan enligt punkten I.2 i takeover-reglerna ge besked om hur reglerna ska tolkas och tillämpas samt medge undantag från reglerna, om särskilda skäl föreligger. I kommentaren till punkten III.1 har som exempel på skäl som bör kunna motivera undantag anförts bl.a. att innehavet har uppkommit till följd av att en aktieägare har utnyttjat sin företrädesrätt att teckna aktier i en nyemission. Aktiemarknadsnämnden beviljar enligt fast praxis dispens från budplikt i en sådan situation. Varje aktieägare måste normalt kunna teckna nya

aktier med stöd av sin företrädesrätt utan att riskera budplikt, om budpliktsgränsen överskrids till följd av att andra aktieägare inte utnyttjar sin företrädesrätt.

På grund av det anförda ska Flerie Invests ansökan om dispens från budplikt för tecknande av aktier med stöd av företrädesrätt i den planerade nyemissionen i Nanologica bifallas utan villkor.

Flerie Invest avser också att garantera den aktuella emissionen. Dispens kan enligt nämndens praxis beviljas från den budplikt som kan uppkomma till följd av infriandet av ett garantiåtagande i en nyemission, om garantiåtagandet är utformat på ett sådant sätt att garanten med stöd av detta endast kan teckna aktier som blir över sedan först aktieägarna, inklusive garanten om denne är aktieägare, erbjudits att teckna aktier och därefter samtliga aktieägare, exklusive garanten, erbjudits att teckna återstående aktier utan företrädesrätt.

En förutsättning för dispens vid infriande av ett garantiåtagande är vidare att aktieägarna i det emitterande bolaget inför bolagsstämmans beslut om emissionen är informerade om garantiåtagandet samt om hur stor kapital- respektive röstandel som garanten högst skulle kunna få genom att infria garantin. Dessutom måste emissionen stödjas av en stor majoritet bland övriga aktieägare. Flerie Invest bör på sådana villkor beviljas dispens från budplikt även för att, vid ett infriande av garantiåtagandet, teckna aktier i den planerade nyemissionen.

På grund av det anförda ska i det nu aktuella fallet ansökan om dispens från budplikt bifallas (jfr bl.a. 2019:26).

Detta ärende har med stöd av 21 § stadgarna för Föreningen för god sed på värdepappersmarknaden behandlats av nämndens ordförande.

På Aktiemarknadsnämndens vägnar

Marianne Lundius

/Rolf Skog