

Aktiemarknadsnämndens uttalande 2023:33

2023-06-19

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, Gryningskust Holding AB undantag från den budplikt som kan uppkomma om bolaget tecknar sin andel i den planerade företrädesemissionen av aktier och teckningsoptioner i NeoDynamics AB samt utnyttjar teckningsoptionerna för aktieteckning.

Aktiemarknadsnämnden medger vidare, under de i framställningen angivna förutsättningarna, Gryningskust Holding AB undantag från den budplikt som kan uppkomma om bolaget infriar sitt garantiåtagande genom att, utöver sin företrädesandel, teckna aktier och teckningsoptioner i nyemissionen i NeoDynamics AB samt utnyttjar teckningsoptionerna för aktieteckning, på villkor att

- 1) aktieägarna inför den bolagsstämma i NeoDynamics AB som ska godkänna styrelsens emissionsbeslut informeras om hur stor kapital- respektive röstandel som Gryningskust Holding AB högst kan få genom att teckna aktier och teckningsoptioner utöver sin företrädesandel och utnyttja teckningsoptionerna för aktieteckning, 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 Gryningskust Holding AB.

Om Gryningskust Holding AB sedermera förvärvar ytterligare aktier och därigenom ökar sin röstandel i NeoDynamics AB uppkommer budplikt.

ÄRENDET

Till Aktiemarknadsnämnden inkom denna dag en framställning från Advokatfirman Lindahl på uppdrag av Gryningskust Holding AB, 556721-4630 ("Gryningskust"). Framställningen rör dispens från budplikt enligt Kollegiets för svensk bolagsstyrning takeover-regler för vissa handelsplattformar ("takeover-reglerna").

FRAMSTÄLLNING

I framställningen till nämnden anføres i huvudsak följande.

NeoDynamics AB, org.nr 559014-9117 ("NeoDynamics" eller "Bolaget"), är ett svenskt aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på Nasdaq First North Growth Market Stockholm. Gryningskust äger i dag aktier som representerar 13,98 procent av kapitalet och 13,98 procent av rösterna i NeoDynamics.

Styrelsen i NeoDynamics avser att besluta, villkorat av bolagsstämmans efterföljande godkännande, om en emission av aktier med företrädesrätt för Bolagets aktieägare omkring den 20 juni 2023. Företrädesemissionen förväntas innebära att totalt högst 120 501 184 units emitteras, varje unit består av sex (6) aktier och två (2) teckningsoptioner av serie TO2 och tre (3) teckningsoptioner av serie TO3. Varje befintlig aktie ger en uniträtt och en uniträtt ger rätt att teckna en unit. Teckningstiden för emissionen beräknas löpa från och med den 1 augusti 2023 till och med den 17 augusti 2023.

För att säkerställa emissionens genomförande bör den enligt NeoDynamics styrelses uppfattning omfattas av tecknings- och garantiåtaganden. I egenskap av en av bolagets största ägare har Gryningskust åtagit sig att dels teckna sin företrädesrättsandel, dels garantera teckning av en del av aktier som inte tecknas med eller utan företrädesrätt av övriga aktieägare eller andra.

Gryningskust kan enbart komma att tilldelas aktier i emissionen genom att teckna sin företrädesrättsandel och genom tilldelning med anledning av emissionsgarantin.

Om samtliga aktier inte tecknas med stöd av teckningsrätter ska styrelsen, inom ramen för emissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av units tecknade utan stöd av uniträtter. Tilldelning ska då ske i följande ordning:

I första hand ska tilldelning av units som tecknats utan stöd av uniträtter ske till sådana tecknare som även har tecknat aktier med stöd av uniträtter, oavsett om tecknaren var aktieägare på avstämningsdagen eller inte, och om tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut, ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal uniträtter som utnyttjats för teckning av units och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning. I andra hand ska tilldelning av units som tecknats utan stöd av uniträtter ske till andra som tecknat units utan stöd av teckningsrätter, och om tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal units som var och en tecknat och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning. I tredje hand ska tilldelning av units som tecknats utan stöd av uniträtter ske till emissionsgaranterna i förhållande till storleken av de ställda garantiåtagandena, och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Följaktligen kommer den andel av röstetalet för samtliga aktier i NeoDynamics som Gryningskust innehav representerar att öka om emissionen inte fulltecknas. Hur stor en sådan ökning slutligen kan bli beror på de slutliga emissionsvillkoren, i vilken utsträckning andra aktieägare väljer att utnyttja sin företrädesrätt och i vilken utsträckning units tecknas utan företrädesrätt. Vid fullt utnyttjande av Gryningskusts tecknings- och garantiåtagande i emissionen kan Gryningskusts andel av röstetalet för samtliga aktier i NeoDynamics komma att uppgå till 33,44% (under antagande av att samtliga övriga som lämnat tecknings- och garantiåtaganden infriar sina åtaganden), utan beaktande av utnyttjande av de teckningsoptioner som ingår i varje unit.

Aktieägarna kommer inför den kommande extra bolagsstämman, som kommer att äga rum omkring den 20 juli 2023, att informeras om tecknings- och garantiåtagandena samt den högsta kapital- och röstandel som Gryningskust kan komma att erhålla genom att infria sina åtaganden. Enligt villkoren för emissionen kommer det att stå samtliga aktieägare fritt att teckna inte bara sin pro rata-andel utan även så många aktier man därutöver önskar förvärva.

Därmed har övriga aktieägare möjlighet att begränsa, eller sammantaget helt undvika, att garantiåtagandet behöver infrias. Garantiåtagandet kommer vidare vara villkorat av att den extra bolagstämman beslutar att godkänna garanti- och teckningsåtagandet biträds av aktieägare som representerar minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de aktier som är företrädda på stämman, varvid man vid rösträkningen ska bortse från aktier som innehas av Gryningskust.

Genom emissionen kan Gryningskust komma att få ett innehav i NeoDynamics som uppgår till minst tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i NeoDynamics, vilket innebär att budplikt kan uppstå för Gryningskust enligt takeover-reglerna, något som Gryningskust vill undvika.

Hemställan

Mot bakgrund av ovanstående hemställer Gryningskust att Aktiemarknadsnämnden beviljar dispens från dels den budplikt som annars skulle uppkomma genom att Gryningskust med företrädesrätt tecknar units i Företrädesemissionen, dels den budplikt som annars skulle uppkomma genom att Gryningskust infriar sitt garantiåtagande att utöver de units som Gryningskust tecknar med företrädesrätt, även teckna units som övriga aktieägare eller andra inte tecknat med eller utan företrädesrätt, dels den budplikt som annars skulle uppkomma genom att Gryningskust utnyttjar de teckningsoptioner som ingår i de units som Gryningskust tecknar med företrädesrätt eller till följd av infriandet av sitt garantiåtagande.

ÖVERVÄGANDEN

Kollegiet för svensk bolagsstyrning har utfärdat takeover-regler för vissa handelsplattformar. 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 Nasdaq First North Growth Market Stockholm.

Reglerna om budplikt är avsedda att skydda övriga aktieägare i samband med ett kontrollägar-skifte. Den som förvärvar aktier i ett bolag på Nasdaq First North Growth Market Stockholm 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 bland annat att innehavet har uppkommit till följd av att en aktieägare har utnyttjat sin företrädesrätt att teckna aktier i en nyemission. Nämnden beviljar enligt fast praxis dispens från budplikt i en sådan situation.

Dispens kan enligt nämndens praxis också 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 enligt nämndens praxis vidare att aktieägarna i det emitterande bolaget inför bolagsstämmans beslut i fråga 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.

I det nu aktuella fallet ska Gryningskusts styrelse besluta om företrädesemissionen av units under förutsättning av bolagsstämmans godkännande. Gryningskust har åtagit sig att teckna sin pro rata-andel och har också garanterat en del av emissionen. Genom att infria teckningsåtagandet respektive garantin skulle Gryningskust kunna uppnå ett aktieinnehav som representerar tre tiondelar eller mer av röstetalet för samtliga aktier i NeoDynamics och således bli skyldigt att lämna ett budpliktserbjudande avseende resterande aktier i i bolaget.

På grund av vad som anförts ovan, i linje med nämndens praxis och på sedvanliga villkor ska ansökan om dispens från budplikt bifallas (jfr bl.a. AMN 2023:14).

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