

Aktiemarknadsnämndens uttalande 2023:39

2023-08-17

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

[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.]

BESLUT

Aktiemarknadsnämnden medger, under de i framställningen angivna förutsättningarna, Cidro Förvaltning AB undantag från den budplikt som kan uppkomma om bolaget tecknar sin andel i den planerade företrädesemissionen av aktier och teckningsoptioner i Unibap AB samt utnyttjar teckningsoptionerna för aktieteckning.

Aktiemarknadsnämnden medger vidare, under de i framställningen angivna förutsättningarna, Cidro Förvaltning 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 Unibap AB samt utnyttjar teckningsoptionerna för aktieteckning, på villkor att

- 1) aktieägarna inför den bolagsstämma i Unibap AB som ska godkänna styrelsens emissionsbeslut informeras om hur stor kapital- respektive röstandel som Cidro Förvaltning 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 Cidro Förvaltning AB.

Om Cidro Förvaltning AB sedermera förvärvar ytterligare aktier och därigenom ökar sin röstandel i Unibap AB uppkommer budplikt.

ÄRENDET

Till Aktiemarknadsnämnden inkom denna dag en framställning från Advokatfirmaet Schjødt AS, filial som ombud för Cidro Förvaltning AB, 559068-5649. Framställningen rör dispens från budplikt enligt Aktiemarknadens Självregleringskommittés takeover-regler för vissa handelsplattformar ("takeover-reglerna").

.

FRAMSTÄLLNING

I framställningen till nämnden anförs i huvudsak följande.

Unibap AB, org.nr 556925-1134, är ett svenskt aktiebolag som tillhandahåller forskning och utvecklar tekniska produkter för autonoma elektroniksystem, industriell automation och bildigenkänning. Aktierna i Unibap är noterade på Nasdaq First North Growth Market.

Cidro Förvaltning innehar aktier motsvarande cirka 27,1 procent av aktierna och totalantalet röster i Unibap.

Styrelsen för Unibap avser att besluta om en företrädesemission av aktier och teckningsoptioner (s.k. units), under förutsättning av bolagsstämmans efterföljande godkännande.

Cidro Förvaltning avser att åta sig att dels teckna sin pro rata-andel i emissionen, dels garantera teckning av en del av de units som inte tecknas med eller utan företrädesrätt av övriga aktieägare eller andra investerare.

Om inte emissionen blir fulltecknad kommer Cidro Förvaltnings ägande att öka till följd av att Cidro Förvaltning infriar garantiåtagandet. Vidare kan Cidro Förvaltnings ägande öka ytterligare om Cidro Förvaltning utnyttjar de teckningsoptioner som ingår i de units som Cidro Förvaltning skulle kunna behöva teckna till följd av garantiåtagandet. Företrädesemissionen och/eller utnyttjandet av teckningsoptionerna skulle kunna innebära att budplikt enligt takeover-reglerna uppkommer för Cidro Förvaltning avseende samtliga utestående aktier i Unibap.

Uppkomsten av eventuell budplikt för Cidro Förvaltning är helt beroende av övriga aktieägares och externa investerares anslutning till emissionen. Det kommer stå övriga aktieägare fritt att med företrädesrätt teckna units i emissionen och därmed begränsa, eller sammantaget helt undvika, en ökning av Cidro Förvaltnings röstandel i Unibap.

Hemställan

Mot bakgrund av ovanstående hemställs att Aktiemarknadsnämnden lämnar Cidro Förvaltning dispens från dels (i) den budplikt som under angivna förutsättningar skulle kunna uppkomma till följd av att Cidro Förvaltning med företrädesrätt tecknar units i företrädesemissionen, dels (ii) den budplikt som annars skulle kunna uppkomma genom att Cidro Förvaltning infriar garantiåtagandet att utöver de units som Cidro Förvaltning tecknar med företrädesrätt, teckna units som övriga aktieägare eller andra inte tecknat med eller utan företrädesrätt, dels (iii) den budplikt som annars skulle kunna uppkomma genom att Cidro Förvaltning utnyttjar de teckningsoptioner som ingår i de units som Cidro Förvaltning tecknar med företrädesrätt eller till följd av infriandet av garantiåtagandet.

ÖVERVÄGANDEN

Aktiemarknadens Självregleringskommittés takeover-regler för vissa handelsplattformar 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 bestämt 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 Unibaps styrelse besluta om en företrädesemission av units under förutsättning av bolagsstämans godkännande i efterhand. Cidro Förvaltning ska åta sig att teckna sin pro rata-andel och garantera en del av emissionen. Genom att infria teckningsåtagandet respektive garantin skulle Cidro Förvaltning kunna uppnå ett aktieinnehav som representerar tre tiondelar eller mer av röstetalet för samtliga aktier i Unibap och således bli skyldigt att lämna ett budpliktserbjudande avseende resterande aktier 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 2023:33).

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