

Aktiemarknadsnämndens uttalande 2023:44

2023-09-28

Detta uttalande är meddelat av Aktiemarknadsnämnden med stöd av Aktiemarknadens självregleringskommittés 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, Peter Lindell, Cidro Förvaltning AB och Elisabeth Lindell Norén undantag från den budplikt som kan uppkomma om de tecknar sina pro rata-andelar i den planerade företrädesemissionen av aktier och teckningsoptioner i Spago Nanomedical 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 Spago Nanomedical AB samt utnyttjar teckningsoptionerna för aktieteckning, på villkor att

- 1) aktieägarna inför den bolagsstämma i Spago Nanomedical AB som ska besluta om emissionen 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.

Dispensen omfattar också aktier som Cidro Förvaltning AB erhåller som ersättning för sitt garantiåtagande.

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

ÄRENDET

Till Aktiemarknadsnämnden inkom denna dag en framställning från Advokatfirman Cederquist som ombud för för Peter Lindell (540416-0037), Peter Lindells helägda bolag Cidro Förvaltning AB (559068-5649) samt närstående till Peter Lindell, Elisabeth Lindell Norén (560519-0148) (tillsammans ”Peter Lindell med närstående”). Framställningen rör dispens från budplikt enligt Aktiemarknadens självregleringskommittés takeover-regler för vissa handelsplattformar (”takeover-reglerna”) i samband med en planerad nyemission av aktier och teckningsoptioner i Spago Nanomedical AB (5565-745048).

FRAMSTÄLLNING

I framställningen till nämnden anförs i huvudsak följande.

Spago Nanomedicals aktie är noterad på Nasdaq First North Growth Market. Bolaget har 90 943 723 utestående aktier, samtliga av samma slag.

Spago Nanomedicals styrelse anser att bolaget behöver stärka sin finansiella ställning och likviditet och avser därför att föreslå bolagsstämman att besluta om en nyemission av aktier och teckningsoptioner (unit-emission) med företrädesrätt för aktieägarna. Units som inte tecknas med företrädesrätt kommer erbjudas aktieägare och andra investerare till teckning utan företrädesrätt.

Preliminärt avses styrelsens förslag till nyemission, inklusive kallelse till extra bolagsstämma, offentliggöras i början av oktober 2023. Förslaget avses innefatta fullständiga villkor för emissionen. För att säkerställa att nyemissionen blir framgångsrik och kan ske på acceptabla villkor samt utan för stor negativ kurspåverkan, anser styrelsen att emissionen bör vara garanterad.

Peter Lindell med närstående, är största aktieägare i Spago Nanomedical med för närvarande cirka 20 procent av kapitalet och rösterna i bolaget. Tillsammans med ett antal andra aktieägare har de deklarerat sin avsikt att vid bolagsstämman rösta för emissionen samt att åta sig att teckna sina pro rata-andelar. Vidare har Cidro Förvaltning AB deklarerat sin avsikt att, mot en marknadsmässig ersättning, garantera nyemissionen upp till ett belopp om 10 mkr genom att teckna de units som inte tecknas med eller utan stöd av företrädesrätt av övriga aktieägare eller andra investerare, upp till nämnda belopp. Då det för bolaget är önskvärt, från ett finansiellt och ett likviditetsperspektiv, att kunna utbetala garantiersättning i form av nyemitterade aktier, kommer Cidro Förvaltning AB ha rätt att välja att erhålla hela, eller delar av, sin garantiersättning i form av nyemitterade aktier i Spago Nanomedical ("Ersättningsaktierna"). Cidro Förvaltning AB skulle därigenom maximalt kunna komma att erhålla 5 208 333 Ersättningsaktier (baserat på den lägsta teckningskursen som kan komma att åsättas Ersättningsaktierna i enlighet med emissionsgarantiavtalet).

Aktieägarna kommer inför den extra bolagsstämman, som beräknas äga rum i slutet av oktober 2023, informeras om tecknings- och garantiåtagandena samt den högsta kapital- och röstandel som Peter Lindell med närstående kan komma att erhålla genom infriande av nämnda åtaganden samt för det fall att Cidro Förvaltning AB väljer att erhålla garantiersättning i form av aktier. Emissionsgarantin kommer avseende Cidro Förvaltning AB att vara villkorad av att emissionsbeslutet biträds av aktieägare som representerar minst två tredjedelar av såväl de av-

givna rösterna som de aktier som är företrädda på extra bolagsstämman, varvid det vid röst-räkningen ska bortses från de aktier som innehas och på stämman företräds av Peter Lindell med närstående.

Avsikten är att nyemissionen ska utformas på ett sådant sätt att Cidro Förvaltning AB med stöd av emissionsgarantin endast kan komma att teckna units som blir över sedan övriga aktieägare och andra investerare erbjudits att teckna units med eller utan stöd av företrädesrätt. Om Peter Lindell, Cidro Förvaltning AB och Elisabeth Lindell Norén infriar sina respektive Teckningsförbindelser och Cidro Förvaltning AB infriar Emissionsgarantin kan Peter Lindell med närståendes sammanlagda röstandel i Spago Nanomedical komma att passera tre tiondelar, vilket utlöser budplikt enligt takeover-reglerna.

Styrelsen i Spago Nanomedical har inte offentliggjort emissionsvillkoren. Baserat på de emissionsvillkor som diskuterats kommer Peter Lindell med närstående, om teckningsförbindelserna och emissionsgarantin infrias fullt ut, inneha aktier motsvarande högst cirka 39,4 procent av antalet aktier och antalet röster i Spago Nanomedical (eller cirka 40,8 procent av antalet aktier och antalet röster om Cidro Förvaltning AB skulle välja att erhålla hela sin garantiersättning i form av aktier) samt, efter eventuellt utnyttjande av teckningsoptioner, aktier motsvarande cirka 53,7 procent av antalet aktier och antalet röster i Spago Nanomedical (eller cirka 54,5 procent av antalet aktier och antalet röster om Cidro Förvaltning AB skulle välja att erhålla hela sin garantiersättning i form av aktier). Det föregående baseras på antagandet att företrädesemissionen fulltecknas och att ingen annan utnyttjar sina teckningsoptioner för teckning av nya aktier (samt vad gäller garantiersättningen att emissionen av Ersättningsaktierna sker till den lägsta teckningskursen som kan komma att åsättas Ersättningsaktierna enligt emissionsgarantiavtalet samt att ingen annan emissionsgarant väljer att erhålla garantiersättning i form av aktier). Peter Lindell med närståendes slutliga ägarandel är beroende av övriga aktieägares, och andra investerares, anslutning till den planerade nyemissionen och kan således komma att bli både högre och lägre än ovan beroende på teckningsgraden i företrädesemissionen. Den eventuella ökningen av Peter Lindell med närståendes andel i Spago Nanomedical är således till viss del ofrivillig. Peter Lindell med närståendes deltagande i nyemissionen sker inte i avsikt att öka Peter Lindell med närståendes innehav av aktier i Spago Nanomedical utan i syfte att stärka Spago Nanomedicals finansiella ställning och likviditet då teckningsförbindelserna och garantiåtagandet utgör förutsättningar för emissionens genomförande.

Hemställan

Mot ovanstående bakgrund hemställs att Aktiemarknadsnämnden medger undantag från den budplikt som skulle kunna uppkomma för Peter Lindell med närstående, i samband med att Peter Lindell, Cidro Förvaltning AB och Elisabeth Lindell Norén infriar sina respektive teckningsförbindelser och Cidro Förvaltning AB infriar emissionsgarantin (inklusive väljer att er hålla garantiersättningen i form av nyemitterade aktier i Spago Nanomedical) samt att Peter Lindell, Cidro Förvaltning AB och Elisabeth Lindell Norén utnyttjar de teckningsoptioner som erhålls i nyemissionen, utan skyldighet för Peter Lindell med närstående, att vid senare tillfälle avyttra tecknade aktier eller teckningsoptioner.

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 Spago Nanomedicals styrelse föreslå bolagsstämman att besluta om en nyemission av aktier och teckningsoptioner (units) med företrädesrätt för aktieägarna. Units som inte tecknas med företrädesrätt kommer erbjudas aktieägare och andra investerare till teckning utan företrädesrätt.

Peter Lindell, Cidro Förvaltning AB och Elisabeth Lindell Norén ska åta sig att teckna sin pro rata-andel och Cidro Förvaltning AB ska garantera en del av emissionen. Genom att infria teckningsåtagandena respektive garantin skulle Peter Lindell med närstående kunna uppnå ett aktieinnehav som representerar tre tiondelar eller mer av röstetalet för samtliga aktier i Spago Nanomedical och således bli skyldiga 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 2023:39). Dispensen ska också omfatta aktier som Cidro Förvaltning AB kan komma att erhålla som garantiersättning.

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