

Aktiemarknadsnämndens uttalande 2024:70

2024-11-10

Detta uttalande är meddelat av Aktiemarknadsnämnden med stöd av Aktiemarknadens självregleringskommittés takeover-regler för vissa handelsplattformar.

BESLUT

Aktiemarknadsnämnden medger, under de i framställningen angivna förutsättningarna, Altium SA undantag från den budplikt som kan uppkomma om bolaget tecknar sin andel i den planerade företrädesemissionen av aktier i Phase Holographic Imaging PHI AB.

Aktiemarknadsnämnden medger vidare, under de i framställningen angivna förutsättningarna, Altium SA undantag från den budplikt som kan uppkomma om Altium SA infriar sitt garantiåtagande genom att, utöver sin företrädesandel, teckna aktier i den planerade företrädesemissionen av aktier i Phase Holographic Imaging PHI AB, på villkor att

1) aktieägarna, inför den bolagsstämma i Phase Holographic Imaging PHI AB som ska godkänna styrelsens beslut om emissionen informeras om hur stor kapital- respektive röstandel som Altium SA högst kan få genom att teckna aktier utöver sin företrädesandel, samt

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 Altium SA.

Om Altium SA förvärvar ytterligare aktier i Phase Holographic Imaging PHI AB och därigenom ökar sin röstandel 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.]

ÄRENDET

Till Aktiemarknadsnämnden inkom den 10 november 2024 en framställning från HWF Advokater AB på uppdrag av Altium SA. Framställningen rör dispens från budplikt enligt Aktiemarknadens självregleringskommittés takeover-regler för vissa handelsplattformar ("takeover-reglerna").

FRAMSTÄLLNING

I framställningen anförs i huvudsak följande.

Phase Holographic Imaging PHI AB, org.nr 556542-7811, ("Phase" eller "Bolaget") är ett svenskt aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på Spotlight Stock Market. Phases verksamhet består av att utveckla, tillverka och marknadsföra bildanalysinstrument. Bolaget har idag ett aktiekapital om 5 464 487,60 kronor fördelat på 27 322 438 aktier. Alla aktier är av samma slag.

Altium SA, ett schweiziskt bolag med organisationsnummer CHE-108.574.067 ("Altium"), är en global distributör av laboratorielösningar som har åtagit sig att främja vetenskaplig forskning och medicinsk diagnostik och är Phases globala distributionspartner. Altium innehar idag cirka 23,6 procent av det totala antalet aktier och röster i Phase.

Styrelsen i Phase planerar att besluta om en företrädesemission den 12 november 2024, under förutsättning av bolagstämmans efterföljande godkännande ("Företrädesemissionen"). Med anledning härav har Bolaget för avsikt att kalla till en extra bolagsstämma i december 2024 för att godkänna Företrädesemissionen.

Bolaget ska emittera högst 35 729 342 aktier. Rätt att teckna aktier med företrädesrätt ska tillkomma de aktieägare som på avstämningsdagen är registrerade som aktieägare i Bolaget, varvid innehav av en (1) aktie berättigar till en (1) teckningsrätt. Tretton teckningsrätter berättigar till teckning av sju aktier.

Totalt antal aktier i Bolaget kan som högst uppgå till 63 051 780 stycken efter Företrädesemissionen. Emissionskursen ska vara 1,80 SEK per aktie. För det fall att emissionen fulltecknas kommer Bolaget tillföras en emissionslikvid om cirka 64,3 MSEK före emissionskostnader.

För det fall inte samtliga aktier tecknas med företrädesrätt ska styrelsen, inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av aktier till annan som tecknat aktier utan stöd av företrädesrätt.

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

För att säkerställa att emissionen blir framgångsrik gör styrelsen i Phase bedömningen att den måste förankras hos Bolagets större ägare genom teckningsåtaganden och garantiåtaganden. Företrädesemissionen omfattas till 100 procent av teckningsförbindelser och garantiåtaganden. Av detta avser cirka 15,2 MSEK, motsvarande cirka 23,6 procent, teckningsförbindelser. Cirka 28,7 MSEK avser bottengaranti (aktiveras direkt efter teckningsförbindelser och upp till

cirka 68,2 procent) och cirka 20,5 MSEK, motsvarande cirka 31,8 procent, avser en toppgaranti (från 100 procent och nedåt). För bottengarantiåtagandet utgår en garantiersättning om 10 procent kontant alternativt 13 procent i form av nyemitterade aktier, vilka emitteras på samma villkor som Företrädesemissionen. För toppgarantiåtagandet utgår en garantiersättning om 12 procent kontant alternativt 15 procent i form av nyemitterade aktier, vilka emitteras på samma villkor som Företrädesemissionen.

Altium har åtagit sig att teckna aktier motsvarande sin pro rata-andel om 23,6 procent ("Teckningsåtagandet"). Altium har ett lån till Phase om totalt cirka 9,7 MSEK som kommer kvittas mot aktier i Teckningsåtagandet. Därtill har Altium åtagit sig att ingå avtal om att teckna och erlægga teckningskursen för aktier i emissionen motsvarande cirka 31,8 procent, cirka 20,5 MSEK, förutsatt att övrig teckning understiger 100 procent ("Toppgarantin"). Altium har ett konvertibellån om cirka 20,5 MSEK som kommer kvittas mot Toppgarantin. Teckningsåtagandet och Toppgarantin är villkorade av att Aktiemarknadsnämnden beviljar Altium dispens från budplikt.

För att säkerställa Bolagets finansiella situation bedöms Teckningsåtagandet samt Toppgarantin från Altium utgöra en nödvändig åtgärd, då Bolaget bedömer att det finns en risk att ytterligare teckningsåtaganden och tillräckligt antal andra garantier i syfte att säkerställa erforderlig likvid inte kommer att kunna inhämtas.

Genom att infria Teckningsåtagandet och Toppgarantin kan Altium högst komma att erhålla cirka 40 procent av aktiekapitalet och rösterna i Phase, vilket aktualiserar budplikt enligt takeover-reglerna.

Hemställan

I framställningen hemställer Altium, mot bakgrund av ovanstående, att Aktiemarknadsnämnden medger dispens från den budplikt som skulle kunna uppkomma i samband med infriandet av Altiums teckningsåtagande och garantiåtagande.

ÖVERVÄGANDEN

Aktiemarknadens självregleringskommitté 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 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 Altiums ansökan om dispens från budplikt för teckning av aktier med stöd av företrädesrätt i den planerade emissionen i Phase bifallas utan villkor (jfr bl.a. AMN 2024:62).

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 vidare att aktieägarna i det emitterande bolaget inför bolagsstämmans beslut om eller godkännande av 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.

Altium avser att i viss utsträckning garantera den planerade emissionen i Phase. På grund av vad som anförts ovan ska ansökan om dispens från den budplikt som kan uppkomma vid infriandet av garantiåtagandet bifallas, med sedvanliga villkor (jfr bl.a. AMN 2024:62).

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

På Aktiemarknadsnämndens vägnar

Sten Andersson

/Rolf Skog