

Spotlight Stock Market  
CombiGene AB (publ)

### **Beslut**

Disciplinkommittén tilldelar CombiGene AB (publ) en allvarlig erinran samt ålägger bolaget att till Spotlight Stock Market betala ett vite motsvarande en årsavgift.

### **Hemställan m.m.**

Disciplinkommittén vid Spotlight Stock Market ("Spotlight") har från Spotlight erhållit en skriftlig anmälan med begäran om att Disciplinkommittén ska besluta om en påföljd mot CombiGene AB ("CombiGene" eller "Bolaget") för brott mot Spotlights noteringsavtal.

Vid sammanträde med Disciplinkommittén den 22 januari 2019 har Spotlight företrätt av chefen för marknadsövervakningen Carl-Henrik Nordberg och chefen för bolagsövervakningen Jennifer Jankevics, gjort några förtydliganden till sin anmälan.

CombiGene har vid sammanträdet företratts av Bolagets styrelseordförande Arne Ferstad och verkställande direktör Jan Nilsson, vilka biträtts av advokaterna Eddie Juhlin och Hannes Mellberg.

CombiGene har skriftligen yttrat sig över Spotlights anmälan och vid sammanträdet muntligen kompletterat sitt yttrande.

### **Bakgrund**

CombiGene godkändes för notering på Spotlight den 25 maj 2015. Bolaget har på egen begäran avnoterats från Spotlight och sista dag för handel var den 18 december 2018. Bolaget är från och med den 19 december 2018 noterat på Nasdaq Frist North Stockholm.

Bolagets affärsidé består i att utveckla nya metoder för behandling av neurologiska sjukdomar med större träffsäkerhet, ökad effekt och mindre biverkningar.

Spotlight har anmält att övervakningen vid marknadsplatsen vid en genomgång av från Bolaget offentliggjord information funnit att Bolaget vid ett flertal tillfällen har offentliggjort information som inte har varit korrekt. Informationen har varit felaktig och/eller missvisande till följd av att beslut om emission inte har fattats i behörig ordning samt att instrument som inte har varit formellt giltiga har tagits upp till handel på Spotlight.

Spotlight har lagt Bolaget till last att Bolaget därmed brutit mot 8 kap. 42 § i aktiebolagslagen (2005:511) och punkt 5 i bilaga 2 till noteringsavtalet.

*Spotlight* har anfört i huvudsak följande:

Den 29 mars 2018 offentliggjorde Bolaget kallelse till årsstämma den 3 maj 2018. I beslutsförslagen i kallelsen föreslog styrelsen att årsstämman skulle bemyndiga styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen före nästa årsstämma, med eller utan avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt, besluta om nyemission av aktier. I kommunikén från årsstämman, offentliggjord den 3 maj 2018, framgår att stämman beslutat i enlighet med framlagda förslag.

Den 22 augusti 2018 offentliggjorde Bolaget pressmeddelandet "CombiGene offentliggör en till 75 procent garanterad företrädesemission av units om 31 miljoner kronor". Av pressmeddelandet framgår att styrelsen, med stöd av bemyndigande från årsstämman den 3 maj 2018, beslutat att genomföra en emission av aktier och teckningsoptioner (units) om cirka 31 miljoner kronor. En befintlig aktie i Bolaget berättigade till en uniträtt. Teckningstiden för emissionen skulle äga rum mellan den 4 september och den 18 september 2018.

Den 24 augusti 2018 offentliggjorde Bolaget emissionsprospektet "Inbjudan till teckning av Units i CombiGene AB (publ)" avseende en företrädesemission i Bolaget. På sidorna 18 och 52 i emissionsprospektet framgick att det på stämman den 3 maj 2018 hade lämnats ett bemyndigande till styrelsen att fatta beslut om emission av aktier och teckningsoptioner. Vidare framgick på sidan 53 att bemyndigandet från den 3 maj 2018 även omfattade emission av konvertibler. På första sidan i emissionsprospektet angavs "Notera att uniträtterna förväntas ha ett ekonomiskt värde". Vidare framgick att innehavaren måste nyttja uniträtterna senast den 18 september eller sälja de uniträtter som inte avses användas senast den 14 september för att dess värde inte ska gå förlorat.

Den 21 september 2018 offentliggjorde Bolaget pressmeddelandet "CombiGenes företrädesemission om 31 miljoner kronor övertecknad". Av pressmeddelandet framgick att företrädesemissionen av units var avslutad och att den slutliga teckningsgraden uppgick till 148 procent. Totalt tilldelades tecknarna med stöd av företrädesrätt 3 160 134 units och 279 431 units utan stöd av företrädesrätt. Därtill framgick att Bolaget kunde komma att tillföras ytterligare cirka 13,8 till 17,2 miljoner kronor från samtliga teckningsoptioner av serie

2018/2019. Teckning av aktier i Bolaget med stöd av teckningsoptioner av serie 2018/2019 beslutades äga rum under perioden från och med den 1 september 2019 och till och med den 30 september 2019. Vidare angavs att handel med BTU (betald tecknad unit) skulle ske på Spotlight fram till dess att emissionen var registrerad på Bolagsverket.

Den 1 oktober 2018 offentliggjorde Bolaget pressmeddelandet ”Förtydligande om nyemission”. Av pressmeddelandet framgick att bemyndigandet från stämman den 3 maj 2018 inte hade omfattat teckningsoptioner, eftersom det vid tidpunkten för årsstämman inte var klart hur kapitalanskaffningen skulle struktureras. Styrelsen skulle därför sammankalla till en extra bolagsstämma för att i efterhand godkänna utgivandet av teckningsoptionerna. Kallelsen till den extra bolagsstämman offentliggjordes genom ett pressmeddelande till marknaden samma dag.

Efter att Spotlight uppmärksammat det inträffade rekommenderades Bolaget att offentliggöra ytterligare ett förtydligande kring innebörden av att ett giltigt emissionsbeslut saknades. Den 1 oktober 2018 offentliggjorde Bolaget ett förtydligande där det framgick att det förelåg en teoretisk risk att stämman inte skulle godkänna utgivandet av teckningsoptioner ”Förtydligande avseende BTU”. Handeln i Bolagets BTU flyttades därefter till Spotlights observationslista.

Den 18 oktober 2018 beslutade den extra bolagsstämman att godkänna styrelsens beslut om nyemission av units, bestående av aktier och teckningsoptioner.

Av punkt 5 i bilaga 2 till noteringsavtalet följer att bolag noterade på Spotlight ska tillse att den information som bolaget offentliggör ska vara korrekt, tydlig och relevant samt så utförlig att det utifrån informationen ska vara möjligt att bedöma vilken betydelse den har för värderingen av bolaget och dess värdepapper.

Reglerna om informationsgivning har till syfte att säkerställa att samtliga intressenter ges möjlighet att handla på lika villkor. Den som handlar med finansiella instrument i ett noterat bolag ska kunna göra det utifrån en rättvisande bild av bolaget. Det är därför av största vikt att ett noterat bolag följer reglerna om informationsgivning och att den information som offentliggörs är korrekt och relevant. I annat fall är risken stor att allmänhetens förtroende för Bolaget, värdepappersmarknaden och Spotlight skadas.

Spotlight konstaterar att på grund av avsaknad av korrekt och relevant information gällande styrelsens beslutade företrädesemission den 22 augusti 2018 har marknaden, under perioden 4 september till 1 oktober 2018, agerat på felaktig information avseende både teckning av units och handel i betald tecknad unit. Investeringarna har i och med Bolagets agerande riskerat att lida ekonomisk skada eftersom marknaden har utgått från att teckningsoptionerna var korrekt beslutade och därmed sannolikt hade ett ekonomiskt värde. Det är av grundläggande betydelse för marknads förtroende för såväl värdepappersmarknaden som Spotlight att beslut om emission fattas i behörig ordning och att instrument som tas upp till handel hos Spotlight är giltiga. Även om Spotlight ser positivt på att Bolaget inser sitt ansvar för misstaget och har

vidtagit åtgärder för att förebygga att liknande misstag upprepas, fritar det inte Bolaget från ansvaret att tillse att den information som offentliggörs i enlighet med Noteringsavtalet är korrekt och relevant så att det utifrån informationen är möjligt att bedöma vilken betydelse den har för värderingen av Bolaget och dess finansiella instrument.

Sammanfattningsvis anser Spotlight att ovan nämnda överträdelser är att anses som allvarliga och har riskerat att skada marknadens förtroende för Bolaget, Spotlight och den svenska värdepappersmarknaden. Bolaget har genom sitt agerande brutit mot 8 kap. 42 § aktiebolagslagen och punkt 5, bilaga 2 i noteringsavtalet.

Spotlight anser därför att nämnda överträdelser motiverar att Bolaget tilldelas en allvarlig erinran i kombination med vite. Vid denna bedömning har Spotlight särskilt beaktat att överträdelserna inneburit att investerarna har riskerat att lida ekonomisk skada eftersom teckningsoptionerna var upptagna till handel trots att de inte var korrekt beslutade.

*CombiGene* har anfört i huvudsak följande:

Bolaget har ingen invändning i sak mot bakgrundsbeskrivningen i Spotlights hemställan men vill tillägga följande:

Bolaget och dess styrelse har aldrig medvetet eller uppsåtligen lämnat felaktig information. Styrelsen inser dock att den med facit i hand brustit i sitt kontrollansvar genom att helt förlita sig på externa rådgivare. Bolaget har även tagit fram en rutin för att bättre självt kunna kontrollera vilka åtgärder som krävs inför framtida emissioner för att genom sin egen organisation kunna säkerställa att något liknande inte inträffar igen och således vara mindre beroende av externa rådgivare.

Av bakgrundsbeskrivningen kan man lätt få intrycket att *CombiGene* i samband med sin emission gjort en rad misstag. Bolaget vill framhålla att det är ett misstag som har begåtts, nämligen att bolaget felaktigt utgått från att årsstämmans emissionsbemyndigande omfattade inte bara aktier utan även teckningsoptioner. Bolagets styrelse har tidigare erhållit bredare bemyndiganden från årsstämman, som även innefattar teckningsoptioner. Misstaget har sedan lett till att bolaget vid tre tillfällen lämnat felaktig eller missvisande information till marknaden. *CombiGene* vill understryka att Bolaget inte tar lätt på sina förpliktelser gentemot marknaden utan vinnlägger sig om att följa de regler som gäller för bolag vars aktier är upptagna till handel på en handelsplattform, även om Bolaget i det här fallet ändå har begått fel.

Av Spotlights bedömning framgår att Spotlight är av uppfattningen att investerarna, till följd av den felaktiga informationen till marknaden, har riskerat att lida skada, eftersom marknaden utgått från att teckningsoptionerna var korrekt beslutade och att betalda tecknade units hade ett ekonomiskt värde. Den aktuella emissionen var garanterad till 75 procent och genomfördes i syfte att säkerställa Bolagets rörelsekapital för utveckling av projektet CG01. Teckningskursen för units var i sin helhet hänförlig till de aktier som ingick i respektive unit,

0,90 kronor per aktie. Teckningsoptionerna utgavs vederlagsfritt. Bolaget ifrågasätter inte Spotlights bedömning avseende risken men är av uppfattningen att risken inte bör överskattas utan ställas i perspektiv till Bolagets finansiella situation och de legala möjligheter som finns, och som i detta fall nyttjades, för att läka den uppkomna situationen.

Bolaget vill slutligen förtydliga att de teckningsoptioner som utgavs på felaktig grund inte var upptagna till handel utan att det var BTU som var upptagna till handel. Registrering av teckningsoptionerna kunde inte ske förrän efter den extra bolagsstämman varvid emissionen av teckningsoptionerna godkändes i efterhand. Det är dock korrekt att registrering av teckningsoptionerna inte hade kunnat ske om bolagsstämman hade vägrat att godkänna emissionen i efterhand.

CombiGene vitsordar att beslutet om unitemissionen 2018 skett på felaktig grund eftersom emissionsbemyndigandet inte omfattade teckningsoptioner utan endast aktier. CombiGene vitsordar också att dess information till marknaden härigenom kommit att bli felaktig såvitt avser pressmeddelandet den 22 augusti 2018 och prospektet samt missvisande såvitt avser pressmeddelandet den 21 september 2018. Efter att Bolaget den 28 september 2018 insett misstaget har Bolaget dock den 1 oktober 2018 dels vidtagit åtgärder för att rätta till misstaget genom att sammankalla en extra bolagsstämma för att i efterhand godkänna emissionen av teckningsoptionerna, dels informerat marknaden om misstaget. Senare samma dag, den 1 oktober 2018, har Bolaget på Spotlights anmodan offentliggjort ytterligare förtydligande information. Den extra bolagsstämma som sammankallades godkände emissionen av teckningsoptionerna den 18 oktober 2018.

Sammanfattningsvis vitsordar CombiGene att Bolaget åsidosatt punkt 5 första stycket i bilaga 2 till Spotlights noteringsavtal. Bolaget poängterar att teckningsoptionerna inte felaktigt varit upptagna till handel och att den potentiella ekonomiska skadan för investerare varit begränsad i samband med handel i uniträtt och BTU. CombiGene anser att överträdelsen motiverar en anmärkning.

### **Disciplinkommitténs bedömning**

Disciplinkommittén konstaterar att det i ärendet är ostridigt att unitemissionen 2018 skett på felaktig grund eftersom emissionsbemyndigandet till styrelsen inte omfattat teckningsoptioner utan endast aktier. Det är även ostridigt att Bolagets information till marknaden härigenom kommit att bli felaktig såvitt avser pressmeddelandet den 22 augusti 2018 och prospektet samt missvisande såvitt avser pressmeddelandet den 21 september 2018. Misstaget har således lett till att Bolaget vid tre tillfällen lämnat felaktig eller missvisande information till marknaden.

Den överträdelse som Bolaget gjort sig skyldig till rör en central del i ett emissionsförfarande och ett erbjudande till allmänheten genom ett prospekt. Ett bolag måste ha rutiner för att tillse att ett erbjudande av detta slag har stöd genom ett bemyndigande. I förevarande fall kan det dessutom konstateras att årsstämman avhölls i maj 2018 varefter beslutet om unitemissionen

togs i augusti 2018, vilket gör det än mer anmärkningsvärt att varken styrelsen eller någon annan aktör som efter stämman deltagit i det förberedande arbetet avseende unitemissionen vid något tillfälle kontrollerat att den mest väsentliga delen av erbjudandet täcktes av ett bemyndigande från årsstämman.

Mot denna bakgrund delar Disciplinkommittén Spotlights bedömning att överträdelsen är att anses som allvarlig och har riskerat att skada marknadens förtroende för Bolaget, Spotlight och den svenska värdepappersmarknaden. Bolaget har genom sitt agerande brutit mot 8 kap. 42 § aktiebolagslagen och punkt 5 i bilaga 2 i noteringsavtalet, som klargör att bolag noterade på Spotlight ska tillse att den information som bolaget offentliggör ska vara korrekt, tydlig och relevant samt så utförlig att det utifrån informationen ska vara möjligt att bedöma vilken betydelse den har för värderingen av bolaget och dess värdepapper.

Sammanfattningsvis bör Bolaget tilldelas en allvarlig erinran. Eftersom överträdelsen, som nämnts ovan, rör en central del i ett emissionsförfarande och ett erbjudande till allmänheten genom ett prospekt gör Disciplinkommittén bedömningen att den tilldelade sanktionen bör kombineras med ett vite. Vitet kan dock, med hänsyn till att ingenting har framkommit som utgör skäl att anta att Bolagets företrädare medvetet medverkat till felet, att de har agerat omedelbart så snart som felet uppdagades samt till omständigheterna i övrigt, stanna vid en (1) årsavgift.

På Disciplinkommitténs vägnar



Anders Acebo

I Disciplinkommitténs avgörande har deltagit advokaten Anders Acebo (ordförande), advokaten Björn Wendleby och Helene Willberg,