

Vägen till börsen – en översikt

ADVOKATFIRMAN LINDAHL, OKTOBER 2017

Det finns flera olika motiv till en börsintroduktion. En notering underlättar för bolaget att skaffa nytt kapital från kapitalmarknaden, möjliggör att egna aktier kan användas som betalning vid förvärv, möjliggör aktierelaterade incitamentsprogram, förbättrar rekryteringsmöjligheterna samt medför att aktierna i bolaget blir likvida och kan omsättas i kontanter, det vill säga ger en exitmöjlighet för befintliga aktieägare. En notering innebär även en kvalitetsstämpel av bolaget då noteringen ställer höga krav på bolagets informationsgivning till marknaden med ökad transparens som följd. Detta kan även bidra till ökad kännedom om bolaget och dess produkter eller tjänster. Oavsett anledning till att ett bolag väljer att notera sina aktier är noteringsprocessen relativt lång och resurskrävande för bolaget. Det är därför viktigt att bolaget börjar förbereda sin notering i god tid. Här följer en översiktlig redogörelse för de olika stegen i en börsintroduktion.

Bolaget överväger intresse och möjlighet att genomföra en notering

Marknadsplatser

I Sverige finns två reglerade marknader för aktiehandel: Nasdaq Stockholm ("Nasdaq") och Nordic Growth Market NGM Equity ("NGM Equity") samt tre handelsplattformar för aktiehandel: First North, NGM Nordic MTF ("Nordic MTF") och AktieTorget. På First North finns vidare ett särskilt segment: First North Premier. Bolag som handlas inom detta segment följer striktare regler vad gäller informationsgivning och redovisningsprinciper än de bolag som är noterade på First North. Dessa krav överensstämmer i stort med de regler som uppställs på Nasdaq.

En rad krav uppställs innan ett bolag anses vara godtagbart för en notering. Kraven syftar framför allt till att bolagen ska vara organiserade på ett sätt som upprätthåller marknadens förtroende för bolagen och den handel som sker på marknadsplatserna. Noteringskraven återfinns främst i respektive marknadsplats regelverk. Kraven för en notering på någon av handelsplattformarna är mindre omfattande än vid en notering på en reglerad marknad.

För nordiska entreprenörsbolag som planerar en framtida börsresa men ännu inte är redo, har NGM skapat en förmarknad till börsen, Nordic Pre Market. Syftet med Nordic Pre Market är att förbereda bolag för en kommande börsintroduktion.

Vid sidan om sin vanliga noteringsprocess erbjuder Nasdaq även ett så kallat fast track för bolag som är mycket väl förberedda inför en notering och kanske redan tidigare har varit i en noteringsprocess. Noteringskraven är samma som vid en vanlig noteringsprocess, men syftet med fast track är att bolag som kan visa att de redan är redo för börsen ska kunna undergå

granskningen fortare än andra bolag. Listningsprocessen för fast track är fem veckor, förutsatt att inget oförutsett inträffar.

Spridningskrav

För upptagande till handel på en reglerad marknad eller en handelsplattform krävs att det föreligger tillräcklig tillgång och efterfrågan på bolagets aktier. Syftet är att kunna uppnå en fungerande prisbildningsmekanism.

Vid Nasdaq anses kravet vara uppfyllt om minst 25 procent av aktierna som är upptagna till handel ägs av allmänheten, så kallad free float. För det fall det bedöms att handeln kan fungera tillfredsställande med en lägre procentsats och under förutsättning att ett stort antal aktier är i allmän ägo kan dock Nasdaq godkänna en lägre procentsats än 25 procent.

Vid NGM Equity och Nordic MTF anses spridningskravet vara uppfyllt om minst tio procent av aktierna ägs av allmänheten och bolaget har minst 300 aktieägare som vardera innehar aktier värda totalt cirka 5 000 kr. Om spridningen väsentligt skulle avvika från detta spridningskrav under den tid som bolaget är noterat kommer bolaget att uppmanas att vidta åtgärder för att åter uppfylla detta krav, till exempel genom att bolaget anlitar en likviditetsgarant.

Vid First North räcker det om ett "tillräckligt stort antal aktieägare" innehar aktier till ett värde av 500 euro och att minst tio procent av aktierna är i allmänhetens ägo för att spridningskravet ska anses uppfyllt.

Vid AktieTorget anses spridningskravet vara uppfyllt om bolaget har eller beräknas få minst 300 aktieägare med ett innehav om minst 0,1 prisbasbelopp vardera samt att aktier motsvarande minst en tiondel av det egna kapitalet och en tiondel av röstetalet för bolagets aktier är spridda bland allmänheten.

Med "allmänheten" menas personer som direkt eller indirekt äger mindre än tio procent av antalet aktier eller kontrollerar mindre än tio procent av antalet röster. På Nasdaq, NGM Equity och Nordic MTF ska vid beräkningen av vilka aktier som ingår i allmänhetens innehav undantas aktier som innehas av närstående samt aktier som aktieägare via lock up-avtal förbundit sig att inte avyttra under en längre period.

Redovisning och verksamhetshistorik

Nasdaq kräver som huvudregel att bolaget ska ha publicerat fullständiga redovisningshandlingar för minst tre år för att godkänna en notering. Ett bolag som bedrivit sin nuvarande verksamhet på ett i allt väsentligt liknande sätt under de tre senaste åren och kan presentera nämnda handlingar för perioden, uppfyller normalt detta krav. För att ett undantag från kravet på tre års räkenskaper ska kunna ges måste tillräcklig information finnas på annat sätt. Så kan exempelvis vara fallet när ett dotterbolag knoppas av från ett börsbolag varvid dotterbolaget kan använda sig av information hänförlig till börsbolaget. Redovisningen måste också visa en dokumenterad vinstintjäningsförmåga, i förekommande fall på koncernnivå, under i vart fall det senaste

räkenskapsåret. Bolag som inte uppfyller kravet kan ändå godkännas för notering, men i sådana fall ställs stora krav på kvalitet och omfång på den icke-finansiella informationen i prospektet för att börser och investerare ska kunna göra en välgrundad bedömning av bolaget och dess verksamhet. Inte minst ska det tydliggöras när bolaget räknar med att gå med vinst samt hur bolaget avser att finansiera sin verksamhet fram till dess.

Såväl NGM Equity som Nordic MTF kräver att bolaget ska visa att det har en vinstintjäningsförmåga. Om bolaget saknar vinstintjäningsförmåga måste det i stället visa att det har tillräckliga finansiella resurser för att kunna bedriva den planerade verksamheten under den närmaste tolv månadersperioden från och med första dag för handel. First North uppställer inte några krav på finansiell historik eller vinstintjäningsförmåga. Inför en notering på AktieTorget ska bolaget kunna förete årsredovisningar och revisionsberättelse för de senaste två åren samt i övrigt kunna redogöra för bolagets historiska och aktuella finansiella situation.

Rådgivare utses

Redan i ett tidigt skede bör bolaget utse finansiella och legala rådgivare, vilka biträder bolaget i arbetet med noteringsprocessen. Bolaget utser ofta även PR-rådgivare.

Bolag som önskar notera sig på First North måste även utse en så kallad certified adviser som är godkänd av Nasdaq. Certified adviser guidar bolaget genom noteringsprocessen men bistår även bolaget efter att det blivit noterat.

Bolag som är noterade på Nordic MTF ska, under de första två åren som bolagets aktier är listade på Nordic MTF, ha en mentor som är godkänd av NGM. Mentorns uppgift är att löpande kontrollera att bolaget uppfyller noteringskraven samt vid behov bistå bolaget med frågor avseende tillämpningen av regelverken.

Under noteringsprocessen kan följande aktörer vara delaktiga:

Säljare/ägare	Investerare	Bolaget	Finansiell rådgivare
PR-byrå	Revisorer	Börsen	Legal rådgivare
Emissionsinstitutet	Euroclear	Börsrevisorer Certified adviser Mentor	Finansinspektionen

Noteringsprocessen initieras hos börsen

Ett bolag som överväger att ansöka om notering på Nasdaq, NGM Equity eller Nordic MTF kan begära att börsen initierar en noteringsprocess. Vanligen innebär detta att börsen arrangerar ett möte där bolaget presenteras av dess ledande befattningshavare och en noteringsprocess diskuteras.

Vid en notering på First North eller AktieTorget är processen något mindre formell, men kontakt bör ändå tas med First North respektive AktieTorget på ett tidigt stadium för att planera noteringen.

Vid en notering på Nasdaq eller NGM Equity ska börsen utse en börsrevisor. Under hela noteringsprocessen förs löpande diskussioner mellan bolaget och börsrevisorn. Börsrevisorns granskning omfattar bland annat att säkerställa att (i) det finns förutsättningar för en ändamålsenlig handel med bolagets aktie, (ii) bolaget uppfyller noteringskraven, (iii) styrelsen och ledningen är lämpliga att sköta bolaget och fullfölja sina åtaganden mot börsen och aktiemarknaden, samt (iv) informationen om bolaget presenteras på ett korrekt sätt i prospektet. Börsrevisorns granskning av om det är lämpligt att notera och godkänna bolagets aktier för handel på börsen utmynnar i en rapport som lämnas till börsen tillsammans med en rekommendation gällande börsens noteringsbeslut. Det är sedan Nasdaq bolagskommitté respektive NGM Equitys noteringskommitté som utifrån börsrevisorns granskningsrapport fattar det avgörande beslutet om att godkänna ett bolags notering.

När ett bolag vill noteras på First North, Nordic MTF eller AktieTorget är processen betydligt enklare. Bolaget som önskar notera sig på First North måste dock teckna ett avtal med en certified adviser, vars uppgift är att granska och se till att bolaget följer de krav som uppställs av First North såväl vid noteringstidpunkten som fortlöpande. Bolag som önskar notera sig på Nordic MTF måste teckna avtal med en mentor, vars uppgift är att säkerställa att bolaget uppfyller kraven enligt Nordic MTF:s regelverk.

Översyn av organisationen

På Nasdaq, NGM Equity och Nordic MTF ställs krav på att både bolagets styrelse och ledning har den kompetens och erfarenhet som krävs för att kunna driva ett noterat bolag, och en ingående prövning genomförs för att säkerställa detta. Styrelsen och ledningen måste vara väl insatta i bolaget och dess verksamhet samt ha kunskap om hur bolaget har organiserat exempelvis sin interna rapportering, den interna kontrollen gällande den finansiella rapporteringen, investor relations och processen för offentliggörande av finansiella rapporter och annan insiderinformation till aktiemarknaden. Nasdaq anser normalt att styrelsen och ledningen har tillräcklig kunskap om bolagets organisation och verksamhet om de har varit aktiva i bolaget under minst tre månader och om de medverkat vid framtagandet av åtminstone en årsredovisning eller en kvartalsrapport innan noteringen.

Bolag som önskar notera sig på Nasdaq, NGM Equity eller Nordic MTF måste också i god tid före noteringen ha infört och upprätthållit erforderliga rutiner och system för informationsgivning, inklusive procedurer för finansiell rapportering. Detta för att säkerställa att kravet uppfylls

beträffande bolagets skyldighet att förse marknaden med korrekt, relevant och tydlig information. I detta krav ingår att bolaget ska upprätta en informationspolicy.

För bolag på en reglerad marknad, det vill säga Nasdaq eller NGM Equity, återfinns även regler i Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"), vilka bland annat stadgar att majoriteten av de bolagsstämموvalda ledamöterna ska vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Högst en bolagsstämموvald styrelseledamot får arbeta i bolagets ledning eller i ledningen av bolagets dotterbolag. Vidare ska minst två av de styrelseledamöter som är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen vara oberoende i förhållande till större aktieägare. Härutöver måste bolag som omfattas av Koden ha en valberedning som föreslår bland annat val av styrelsens ledamöter och ersättning till bolagsstämman. Koden innehåller även andra bestämmelser som reglerar styrelsens organisation och arbetssätt. Koden bygger på principen "följ eller förklara".

Bolag på First North eller AktieTorget omfattas inte av ovanstående krav på bolagets styrelse och ledning när det gäller kompetens och erfarenhet. Respektive regelverk ställer dock krav på att bolaget är organiserat så att det klarar av att möta handelsplattformens regler om informationsgivning. Detta gör att bolagen i praktiken i vart fall måste upprätta liknande rapporteringssystem som de som uttryckligen krävs av bolag på Nasdaq, NGM Equity och Nordic MTF. Härutöver har bolag noterade på First North stöd av sin certified adviser och bolag noterade på Nordic MTF stöd av sin mentor för att hantera informationsgivningen.

Due diligence

Nasdaq och NGM Equitys regelverk kräver att ett bolag som ska noteras vid marknadsplatsen genomgår en legal granskning, ofta kallad due diligence. Den legala granskningen innebär en granskning av bolaget och dess företrädare i syfte att säkerställa att bolaget når upp till börsmässiga krav på sundhet. Granskningen ligger även till grund för börsrevisorns granskning av bolaget och är också viktig för att minska exponeringen för bolagets styrelse, eftersom styrelsen ansvarar för riktigheten av innehållet i det prospekt som ska upprättas i samband med noteringen. Granskningen utförs av en legal rådgivare och ska omfatta (i) beskrivningen i prospektet gällande de legala och skattemässiga riskerna, (ii) bolagets väsentliga avtal, (iii) bolagets skattesituation, (iv) för noteringen relevant bolagsformalia, samt (v) en prövning av bolagets styrelseledamöters och ledande befattningshavares heder och vandel. Även vid notering på AktieTorget ska en legal granskning av bolaget göras.

För bolag som överväger notering på First North och Nordic MTF är det visserligen inte obligatoriskt med en legal granskning, men med tanke på att styrelsen ansvarar för innehållet i ett prospekt (eller i förekommande fall bolagsbeskrivning respektive informationsmemorandum) bör övervägas att sådan genomförs.

Den legala granskningen som måste genomföras avseende bolag som önskar notera sig på Nasdaq eller NGM Equity utmynnar i en rapport/sammanfattning som den legala rådgivaren rapporterar till börsrevisorn. Rapporten/sammanfattningen ligger sedan till grund för börsrevisorns rekommendation gällande börsens noteringsbeslut.

Prospektarbete

Lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument ("LHF") och den EU-rättsliga Prospektförordningen (809/2004/EG) kräver att ett prospekt upprättas när aktier ska tas upp till handel på en reglerad marknad, det vill säga Nasdaq eller NGM Equity. Därutöver ställer LHF och Prospektförordningen upp krav på att ett prospekt ska upprättas om aktier erbjuds till allmänheten till exempel vid en nyemission i samband med en notering.

I First Norths, Nordic MTF:s eller AktieTorgets regelverk finns förvisso inget krav på att prospekt upprättas i samband med en notering, men om bolaget vid noteringen genomför en nyemission är sannolikheten stor att ett prospekt ändå kommer att krävas enligt LHF. Om prospekt inte krävs enligt lag ska en bolagsbeskrivning eller ett informationsmemorandum upprättas, vilka påminner om ett prospekt men är innehållsmässigt inte lika omfattande.

Prospektarbetet är normalt omfattande och påbörjas långt innan bolaget avser att få sina aktier upptagna till handel. Framtagandet av ett prospekt involverar vanligtvis ett flertal olika rådgivare, bland annat finansiella och legala rådgivare jämte bolagets revisor. När prospektet är färdigställt måste det godkännas och registreras av Finansinspektionen.

Syftet med prospektet är att all information rörande bolaget och de överlåtbara värdepapperen som är nödvändig för att en investerare ska kunna göra en välgrundad bedömning av bolagets tillgångar och skulder, finansiella ställning, resultat och framtidsutsikter, samt av de överlåtbara värdepapperen, ska offentliggöras. Prospektet måste bland annat innehålla information om riskfaktorer, verksamhetsbeskrivning, organisationsstruktur, immateriella rättigheter, styrelsen, de anställda, större aktieägare samt upplysningar om bolagets tillgångar och skulder, finansiella ställning och resultat. Särskilt tids- och planeringskrävande är ofta den redovisning i prospektet som ska ske av finansiell historik samt de speciella krav som gäller för särskilda typer av bolag (fastighetsbolag, mineralföretag, investeringsbolag, forskningsföretag, nystartade företag samt rederier).

Kraven på den finansiella informationen i prospektet

Bolag som ska noteras på en reglerad marknad (såsom Nasdaq eller NGM Equity) måste upprätta sina koncernredovisningar enligt IFRS/IAS. Detsamma gäller för bolag som är noterade på First North Premier. För bolag på First North, Nordic MTF eller AktieTorget finns däremot inget krav på att tillämpa IFRS/IAS. Ett sådant bolag kan istället välja att använda sig av nationell redovisningsstandard.

Enligt Prospektförordningen krävs som utgångspunkt att ett bolag som ger ut prospekt måste redovisa reviderad finansiell information för de tre senaste räkenskapsåren. Har bolaget varit verksamt kortare än tre år ska den finansiella historiken istället omfatta den tid som bolaget varit verksamt. Har bolaget varit verksamt mindre än ett år och det således inte finns någon årsredovisning, ska det lämnas reviderad finansiell information för den period bolaget varit verksamt. Avseende bolag som ger ut prospekt innebär detta att reviderade årsredovisningar/räkenskaper ska redovisas, jämte revisionsberättelser, för tre år eller den tid bolaget varit verksamt.

Reviderad finansiell historik för de senaste två åren ska upprättas och presenteras på ett sätt som är konsekvent i förhållande till den årsredovisning som närmast kommer att offentliggöras och med hänsyn till redovisningsstandarder och redovisningsprinciper samt lagstiftning för årsredovisningar. Denna regel får främst betydelse om bolaget har bytt redovisningsstandard under de senaste tre åren eller avser att byta standard vid nästa årsredovisning. Därutöver finns särskilda krav på rapportering av finansiell historik för bolag med komplex finansiell historia (till exempel om ett bolag har gjort betydande förvärv eller är ett nyligen bildat holdingbolag) eller för bolag som bedriver vissa typer av verksamheter. Prospektförordningen uppställer vidare krav på proformaredovisning för de fall det har skett en betydande bruttoförändring i bolaget. Med "betydande bruttoförändring" avses förändringar med mer än 25 procent på en eller flera indikatorer på omfattningen av bolagets verksamhet till följd av en viss transaktion. Exempel på sådana indikatorer är samtliga tillgångar, intäkter och resultat.

Ovanstående innebär således att omfattande omräkning av ett bolags finansiella information kan bli aktuellt inför en notering.

Byte av bolagskategori och anslutning till Euroclear

Publikt bolag och fritt överlåtbara aktier

Endast publika aktiebolag får sprida sina aktier genom erbjudande till allmänheten eller få sina aktier upptagna till handel. Om bolaget är ett privat aktiebolag måste således en bolagsstämma fatta beslut om byte av bolagskategori till publikt bolag, ett beslut som kräver 2/3 majoritet, innan en notering kan genomföras.

En notering måste avse samtliga aktier av en serie. Dessutom måste bolagsordningen föreskriva att bolagets aktier är fritt överlåtbara. Det är alltså inte tillåtet att ha hembuds- eller andra förbehåll om överlåtelseinskränkningar avseende aktierna i bolagsordningen.

Avstämningsbolag

Aktierna måste hanteras elektroniskt och avslut av affärer måste vara möjligt på ett sätt som godtas av börsen eller marknadsplatsen. I praktiken innebär detta att aktieboken i bolaget hanteras av Euroclear Sweden AB ("Euroclear") och att bolagets bolagsordning innehåller ett förbehåll om att bolaget ska vara ett avstämningsbolag. En anslutning inleds med att Euroclear kontaktas och informeras om att bolaget avser att ansöka om anslutning av dess aktier till Euroclear och bli ett avstämningsbolag. Bolaget måste utse ett så kallat kontoförande institut/emissionsinstitut, det vill säga en bank eller en fondkommissionär som ska handha kontoföringen av bolagets aktier. I god tid före ansökan om anslutning måste också eventuella utgivna fysiska aktiebrev samlas in samt uppgifter inhämtas om det VP-konto eller depåkonto som aktieägaren vill ha sitt innehav bokfört på.

För att kunna anslutas måste bolaget ha kännedom om VP-konton och/eller depåkonton för aktier motsvarande minst 90 procent av den totala mängden aktieägare och aktier samt den totala andelen av röstetalet. Om bolaget inte uppfyller ovanstående gränser görs en bedömning i det

enskilda fallet huruvida bolaget kan anslutas eller ej.

Därefter ska ett så kallat avstämningsförbehåll införas i bolagets bolagsordning, vilket sker genom beslut på bolagsstämman om ändring av bolagets bolagsordning. Styrelsen ska även fatta beslut om från vilket datum avstämningsförbehållet ska gälla. När avstämningsförbehållet har införts i bolagsordningen ska den nya bolagsordningen registreras hos Bolagsverket.

Därefter lämnar bolaget in en fullständig ansökan om anslutning till Euroclear. Då Euroclear erhållit anslutningshandlingarna ansluts bolagets aktier till Euroclear och samtliga aktier kontoförs av det kontoförande institutet/emissionsinstitutet.

Arbete med analys, prissättning/värdering och marknadsföring

Kännetecken för en lyckad börsintroduktion är att aktien får en korrekt prissättning. Följande två värderingsmetoder används för att fastställa priset:

- DCF (diskonterad kassaflödesvärdering): Värdet på företaget beräknas genom att diskontera bolagets framtida kassaflöden med den genomsnittliga vägda kapitalkostnaden (WACC).
- Relativvärdering: Vid jämförelse mellan företagens så kallade multiplar (EV/EBIT och P/E-tal) uppskattas värdet på bolaget i förhållande till jämförbara bolag.

För att säkerställa att bolaget har en adekvat kapitalstruktur inför noteringen ses bolagets kapitalstruktur över tillsammans med bolagets rådgivare i inledningen av noteringsprocessen.

Som ett led i värderingsarbetet träffar de finansiella rådgivarnas analytiker investerare för att kunna bedöma dels bolagets attraktion som börsbolag, dels marknadens förväntade värde på bolaget. Baserat på dessa analyser och värderingen fastställs priset på bolagets aktier. Vanligtvis fastställs det som ett prisintervall som erbjuds investerarna, varefter en så kallad book building-process genomförs under anmälningssperioden där vissa utvalda institutionella investerare genom ett auktionsförfarande får ange hur många aktier de är beredda att förvärva och till vilket pris. Det slutliga priset fastställs därefter av bolaget tillsammans med de finansiella rådgivarna utifrån de anbud de institutionella investerarna lämnat.

Under anmälningssperioden genomför bolaget vidare road shows och "one-to-ones" där bolaget presenterar och marknadsför sig för såväl institutionella investerare som för privatpersoner.

Ansökan om notering

Det är bolagets styrelse som fattar beslut om huruvida en ansökan om notering ska göras. Ansökan lämnas sedan till berörd marknadsplats.

En ansökan om notering ska vara Nasdaq tillhanda senast fem arbetsdagar före bolagskommitténs sammanträde. En ansökan till NGM Equity eller Nordic MTF ska vara börsen tillhanda senast tre handelsdagar före dagen för noteringskommitténs behandling av ärendet.

En ansökan till First North ska lämnas in senast åtta dagar före första handelsdag. Vid notering på AktieTorget ingås ett anslutningsavtal mellan marknadsplatsen och bolaget innan första handelsdag.

På Nasdaq är det bolagskommittén som beslutar om notering. Bolagskommittén sammanträder normalt en gång per månad. På NGMEquity, NordicMTF och AktieTorget är det noteringskommittén som fattar beslut om notering. På First North och AktieTorget är det marknadsplatsen som fattar beslut om notering.

Från det att ett bolag har lämnat in ansökan om upptagande till handel på en reglerad marknad, det vill säga Nasdaq eller NGM Equity, är det skyldigt att fortlöpande informera börsen om sin verksamhet, lämna börsen de upplysningar som den behöver för att fullgöra sina uppgifter samt offentliggöra insiderinformation.

Prospekt till Finansinspektionen

Vid upptagande till handel på en reglerad marknad samt vid erbjudande till allmänheten att teckna aktier måste ett prospekt upprättas och godkännas av Finansinspektionen.

Finansinspektionen ska meddela beslut om godkännande inom tio arbetsdagar från det att en ansökan kom in. Om prospektet avser ett erbjudande till allmänheten och bolaget tidigare inte har erbjudit överlåtbara värdepapper till allmänheten är handläggningstiden istället 20 arbetsdagar. En kontakt bör dock etableras med Finansinspektionen innan prospektet lämnas in för godkännande för att säkerställa att prospektet registreras vid avsedd tidpunkt. Prospektet kan även behöva översättas till engelska om erbjudandet ska riktas till investerare utanför Sverige.

Så snart prospektet har godkänts ska det offentliggöras samt normalt tryckas för distribution till potentiella investerare.

Anmälningssperiod, pris och tilldelning

Anmälningssperioden under vilken investerare kan anmäla intresse att förvärva aktier löper vanligen mellan två till tre veckor. Om bolaget genomför en kapitalanskaffning genom nyemission i samband med noteringen, det vill säga emitterar ytterligare aktier som erbjuds till allmänheten, måste bolaget även fatta beslut om sådan emission. Beslut kan antingen fattas på en bolagsstämma i bolaget eller, efter bemyndigande från bolagsstämman, av bolagets styrelse.

Bolaget kan välja att sätta ett fast pris på de aktier som erbjuds alternativt ett intervall inom vilket det slutliga priset fastställs. Om aktierna utbjuds för ett prisintervall fastställs det slutliga priset normalt genom en book building-process, se vidare ovan. Baserat på detta förfarande kan styrelsen därefter fastställa det slutliga priset för aktierna.

Under anmälningssperioden ska investerare anmäla intresse att förvärva aktier. Prospektet ska ange principerna för hur aktierna ska tilldelas mellan de investerare som anmält intresse att

förvärva aktier. När anmälningstiden har löpt ut fördelar styrelsen efter diskussion med de finansiella rådgivarna aktierna i enlighet med dessa tilldelningsprinciper. Tilldelningen syftar till att skapa en väl avvägd tilldelning för att säkerställa en stark eftermarknad och en högkvalitativ aktieägarbas.

Första dag för handel

Bolagets aktier tas upp till handel under förutsättning att spridningskraven har uppfyllts. Om en spridning av aktierna sker genom en nyemission av aktier kan dessa aktier normalt sett inte övergå till de nya aktieägarna per första dag för handel. För att det ska kunna ske en handel med bolagets aktier redan på första handelsdagen kan befintliga aktieägare låna ut aktier innan första handelsdag som används för leverans till de nya investerarna. Ett alternativ är en form av villkorad handel med aktierna de första dagarna. Denna villkorade handel innebär att större aktörer på marknaden handlar inofficiellt med varandra baserat på förväntad tilldelning i erbjudandet.

Advokatfirman Lindahl

Lindahl är en av Sveriges största affärsjuridiska advokatbyråer, med omfattande internationell kapacitet. Byrån erbjuder såväl affärsjuridisk bredd som en rad specialistkompetenser. Lindahl har omkring 400 medarbetare, varav drygt två tredjedelar är jurister, vid kontor i Stockholm, Göteborg, Malmö, Uppsala, Örebro och Helsingborg.

Detta dokument tillhandahålls av Lindahl och riktar sig till företag och andra som är intresserade av affärsjuridik. Citera oss gärna, men ange källan. Informationen som publiceras här är endast avsedd som allmän information och ersätter inte rådgivning i det enskilda fallet.

Läs mer om Lindahl på www.lindahl.se