

## **Aktiemarknadsnämndens uttalande 2016:15**

**2016-05-11**

*Detta uttalande är meddelat av Aktiemarknadsnämnden med stöd av delegation från Finansinspektionen (se FFFS 2007:17). Uttalandet offentliggjordes 2016-05-12.*

### **BESLUT**

Aktiemarknadsnämnden medger, under i framställningen angivna förutsättningar, HealthCap VI L.P. undantag från den budplikt som annars skulle kunna uppkomma som en följd av det aktielånearrangemang som kan komma att användas vid börsintroduktion av Wilson Therapeutics AB.

### **ÄRENDET**

Till Aktiemarknadsnämnden inkom den 4 maj 2016 en framställning från Advokatfirman Vinge på uppdrag av HealthCap VI L.P., org nr 4946656. Framställningen rör dispens från budplikt enligt lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden.

### **FRAMSTÄLLNING**

Wilson Therapeutics AB, org nr 556893-0357, har ansökt om upptagande till handel av bolagets aktier på Nasdaq Stockholms huvudmarknad. Planerad första dag för handel är den 12 maj 2016. HealthCap VI L.P., org nr 4946656 ("Huvudägaren"), är största ägare i bolaget

med ett innehav motsvarande cirka 42,2 procent av aktierna och rösterna före noteringen.

I samband med noteringen kommer en ägarspridning att genomföras genom ett erbjudande av nyemitterade aktier till allmänheten i Sverige och institutionella investerare i Sverige och i utlandet. Erbjudandet beskrivs närmare i det prospekt som godkändes och registrerades av Finansinspektionen den 28 april 2016.

Bolaget har åtagit sig att, på begäran av de banker som anlitas för erbjudandets och noteringens genomförande, senast 30 dagar från första dagen för handel i bolagets aktie på Nasdaq Stockholm, emittera ytterligare aktier, till ett pris motsvarande priset i erbjudandet, i syfte att täcka eventuell övertilldelning i samband med erbjudandet ("Övertilldelningsoptionen").

För att möjliggöra leverans av samtliga tilldelade aktier i erbjudandet och i samband med eventuell övertilldelning avser Huvudägaren, tillsammans med bolagets övriga större aktieägare, att låna ut aktier till bankerna.

På sedvanligt sätt kan bankerna komma att vidta kursstabiliseringsåtgärder från och med första dagen för handel i bolagets aktier på Nasdaq Stockholm och under en period av högst 30 kalenderdagar därefter. Om bankerna genomför stabiliseringsåtgärder innebär detta att bankerna förvärvar aktier i bolaget på Nasdaq Stockholm, vilka därefter lämnas åter till Huvudägaren och bolagets övriga större aktieägare som reglering av del av aktielånet.

Huvudägaren och bolagets övriga större aktieägare har förbundit sig att, i egenskap av så kallade cornerstone investors, teckna aktier i erbjudandet intill ett visst belopp.

Huvudägarens andel i bolaget efter erbjudandets genomförande är beroende av vilket pris som fastställs i erbjudandet, huruvida erbjudandet utökas (enligt en i prospektet förbehållen möjlighet därtill) samt huruvida övertilldelning sker i erbjudandet och, om så är fallet, huruvida Övertilldelningsoptionen utnyttjas eller om bankerna reglerar del av aktielånet med i stabiliseringssyfte förvärvade aktier.

Aktielånet kan medföra att Huvudägarens aktieinnehav i bolaget understiger motsvarande 30

procent av rösterna i bolaget för att kort därefter åter uppgå till eller överstiga 30 procent av rösterna när Huvudägaren återfår utlånade aktier, med följd att budplikt uppkommer för Huvudägaren. Det är dock inte fråga om något reellt kontrollägarskifte utan om ett vedertaget arrangemang i samband med en börsintroduktion.

I framställningen hemställs att Huvudägaren medges undantag från den budplikt som annars skulle kunna uppkomma som en följd av aktielånearrangemanget i samband med noteringen samt att dispensen inte förenas med villkor av innebörd att Huvudägaren och dess närstående inte får förvärva ytterligare aktier i bolaget utan att budplikt uppkommer.

## ÖVERVÅGANDEN

I 3 kap. LUA finns bestämmelser om budplikt. Finansinspektionen får enligt 7 kap. 4 respektive 5 § LUA efter ansökan ge besked om huruvida budplikt gäller och medge undantag från budplikt. En ansökan kan göras av den som har ett berättigat intresse i saken.

Finansinspektionen har med stöd i 7 kap. 10 § LUA samt 8 och 9 §§ förordningen (2007:375) om handel med finansiella instrument överlåtit till Aktiemarknadsnämnden att ge besked om huruvida budplikt gäller och besluta i frågor om undantag från budplikt (FFFS 2007:17).

Budplikt inträder enligt 3 kap. 1 § LUA när någon, ensam eller tillsammans med någon som är närstående enligt 5 §, genom förvärv av aktier uppnår en ägarandel som uppgår till eller överstiger tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i ett svenskt aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet.

Om det finns särskilda skäl, får enligt 7 kap. 5 § LUA undantag medges från bestämmelserna om budplikt. Undantag får förenas med villkor. I kommentaren till bestämmelsen har som exempel på skäl som bör kunna motivera undantag anförts bl.a. att omständigheterna i vissa fall kan vara sådana att något kontrollägarskifte de facto inte kan sägas ha skett, trots att bolaget har fått en ny ägare med tre tiondelar eller mer av röstetalet.

I det nu aktuella fallet kan Huvudägarens röstandel i Wilson Therapeutics, genom utlåning av aktier i anslutning till att aktierna tas upp till handel på Nasdaq Stockholm, komma att minska till under tre tiondelar av röstetalet och därefter åter öka till minst tre tiondelar i samband med att de utlånade aktierna återlämnas. Bestämmelserna om budplikt blir då tillämpliga.

Enligt nämndens mening finns det emellertid, mot bakgrund av syftet med reglerna om budplikt och med beaktande av vad som uttalas i lagens förarbeten, förutsättningar att bevilja dispens från budplikten. Reglerna om budplikt avser att skydda övriga aktieägare i samband med ett kontrollägarskifte. I det nu aktuella fallet handlar det inte om något kontrollägarskifte utan om ett allmänt vedertaget arrangemang i samband med en börsintroduktion, som kan leda till att Huvudägaren inom en kortare tid efter börsintroduktionen kan komma att återfå så många aktier inom ramen för arrangemanget att dennes röstandel kommer att motsvara tre tiondelar eller mer av röstetalet. Dispens från budplikt bör därför medges (jfr bl.a. AMN 2015: 31). Något skäl att ålägga Huvudägaren budplikt vid eventuellt förvärv av ytterligare aktier i Wilson Therapeutics finns inte.

Ansökan om dispens från budplikt ska mot denna bakgrund bifallas.

-----

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

På Aktiemarknadsnämndens vägnar

Johan Munck

/Rolf Skog

**Hur man överklagar**

Beslutet om dispens från budplikt kan överklagas hos Finansinspektionen av den som beslutet angår, om beslutet har gått honom eller henne emot. Överklagandet ska göras skriftligt. I skrivelsen ska klaganden ange vilket beslut som överklagas och vilken ändring som begärs. Skrivelsen med överklagandet ska ha kommit in till Aktiemarknadsnämnden inom tre veckor från den dag då klaganden fick del av beslutet. Om beslutet överklagas av annan än sökanden, ska överklagandet dock ha kommit in inom tre veckor från det att beslutet offentliggjordes.