

Aktiemarknadsnämndens uttalande 2018:32

2018-07-20

Detta uttalande är meddelat av Aktiemarknadsnämnden med stöd av Kollegiets för svensk bolagsstyrning takeover-regler för vissa handelsplattformar.

BESLUT

Aktiemarknadsnämnden medger, under de i framställningen angivna förutsättningarna, HealthCap VII L.P. undantag från den budplikt som annars skulle uppkomma om HealthCap VII L.P. tecknar aktier i den planerade apportemissionen i Vicore Pharma Holding AB, på villkor att

- 1) aktieägarna inför bolagsstämman i Vicore Pharma Holding AB informeras om hur stor kapital- respektive röstandel som HealthCap VII L.P. högst kan få genom att teckna aktierna ifråga, samt att
- 2) emissionsbeslutet biträds av aktieägare som representerar minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de aktier som är företrädda på stämman, varvid man vid rösträkningen ska bortse från aktier som innehas av HealthCap VII L.P..

Aktiemarknadsnämnden medger vidare, under i framställningen angivna förutsättningar, HealthCap VII L.P. dispens från den budplikt som kan uppkomma genom tecknande av aktier med företrädesrätt i den planerade nyemissionen i Vicore Pharma Holding AB.

Om HealthCap VII L.P. förvärvar ytterligare aktier i Vicore Pharma Holding AB och därigenom ökar sin röstandel uppkommer budplikt.

ÄRENDET

Till Aktiemarknadsnämnden inkom den 18 juli 2018 en framställning från Advokatfirman Vinge. Framställningen rör dispens från budplikt.

FRAMSTÄLLNING

I framställningen anför följande.

Vicore Pharma Holding AB, org. nr 556680-3804 ("Vicore"), är ett svenskt aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på Nasdaq First North. Vicore är ett biotech-bolag fokuserat på att hjälpa patienter som lider av ovanliga sjukdomar där det idag inte finns någon tillfredsställande behandling.

Vicore har ingått avtal om att förvärva bolaget INIM Pharma AB, ett bolag som utvecklar en ny lokal behandling av svåra ovanliga lungsjukdomar som t.ex. idiopatisk lungfibros. INIM Pharma AB ägs av bland andra HealthCap VII L.P. ("HealthCap") och förvärvet är avsett att helt betalas med aktier i Vicore ("Apportemissionen"). HealthCap äger idag inte några aktier i Vicore. Antalet aktier som kommer att emitteras till HealthCap vid Apportemissionen beräknas per dagen för ansökan uppgå till 8.851.502, vilket innebär att HealthCaps totala innehav i Vicore kommer att uppgå till 30,4 procent av antalet utestående aktier och röster efter Apportemissionens genomförande.

I anslutning till Apportemissionen är avsikten att Vicore ska fatta beslut om en företrädesemission ("Företrädesemissionen"). HealthCap har åtagit sig att teckna sin pro rata-andel i samband med Företrädesemissionen ("Teckningsåtagandet"). Ingen ersättning kommer att utgå för Teckningsåtagandet. Om inte Företrädesemissionen blir fulltecknad kommer HealthCaps ägande att öka till följd av att HealthCap infriar Teckningsåtagandet. Apport- respektive Företrädesemissionen skulle innebära budplikt för HealthCap avseende samtliga utestående aktier i Vicore.

Aktiemarknadsnämnden beviljar enligt fast praxis dispens från budplikt när budpliktsgränsen passeras till följd av att aktieägaren tecknar aktier i en apportemission samt i de fall när budplikt skulle kunna uppstå till följd av att en ägare tecknar sin pro rata-andel i en företrädesemission

som inte fulltecknas.

Det är HealthCaps avsikt att inför den bolagsstämma i Vicore som kommer att besluta om emissionerna informera aktieägarna om hur stor kapital- respektive röstandel som HealthCap högst kan uppnå genom att teckna aktier i Vicore efter genomförande av emissionerna enligt ovan. Majoritetskravet för giltigt beslut avseende Apportemissionen är två tredjedelar av såväl de avgivna som de vid stämman företrädde aktierna. Genom tillämpningen av ovan nämnda förfarande är det HealthCaps uppfattning att förfarandet för att besluta om Apport- och Företrädesemissionen bereder övriga aktieägare i Vicore ett mycket starkt skydd.

Hemställan

I framställningen till nämnden hemställer HealthCap att nämnden medger HealthCap undantag från den budplikt som under angivna förutsättningar skulle uppkomma till följd av Apport- respektive Företrädesemissionen, förutsatt att HealthCap inte tecknar fler aktier än motsvarande sin pro rata-andel av det maximala antalet aktier i Företrädesemissionen.

ÖVERVÄGANDEN

Kollegiet för svensk bolagsstyrning har utfärdat takeover-regler för vissa handelsplattformar (2018-04-01). 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 First North.

Reglerna om budplikt är avsedda att skydda övriga aktieägare i samband med ett kontrollägar-skifte. Den som förvärvar aktier i ett bolag på First North 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 regeln ges exempel på omständigheter som kan motivera att dispens lämnas från budplikt.

I kommentaren till bestämmelserna om budplikt har som exempel på skäl som bör kunna motivera dispens anförts bl.a. att aktieinnehavet uppkommit genom att aktieägaren sålt egendom mot betalning i form av nya aktier i det bolag som förvärvar egendomen, dvs. aktieägaren har tecknat aktier i en apportemission. I linje med detta beviljar Aktiemarknadsnämnden enligt fast praxis dispens från budplikt när budpliktsgränsen passeras till följd av att aktieägaren tecknar aktier i en apportemission. Sådana dispenser förenas regelmässigt med villkor av innebörd att aktieägarna inför bolagsstämmans behandling av emissionsfrågan ska vara informerade om hur stor kapital- och röstandel som den aktuella aktieägaren kan komma att få genom dessa förvärv. Dessutom måste apportemissionen stödjas av en stor majoritet (2/3) bland de övriga aktieägarna, vilket innebär att man vid bolagsstämmans beslut, i förekommande fall, ska bortse från röster som avges av den aktieägare som budpliktsdispensen avser.

På grund av det anförda och på dessa villkor ska HealthCaps ansökan om dispens från budplikt såvitt avser tecknande av aktier i den planerade apportemissionen i Vicore bifallas.

Som exempel på omständigheter som kan motivera att dispens lämnas från budplikt nämns i kommentaren till budpliktsreglerna vidare 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 HealthCaps ansökan om dispens från budplikt för tecknande av aktier med stöd av företrädesrätt i den planerade företrädesemissionen i Vicore bifallas utan villkor.

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