

Aktiemarknadsnämnden

Aktiemarknadsnämndens uttalande 2024:24

2024-03-26

Detta uttalande är meddelat av Aktiemarknadsnämnden med stöd av delegation från Finansinspektionen (se FFFS 2007:17). Uttalandet offentliggjordes 2024-03-27.

BESLUT

Aktiemarknadsnämnden medger, under i framställningen angivna förutsättningar, Van Herk Investments B.V. undantag från den budplikt som annars skulle kunna uppkomma vid ett utnyttjande av teckningsoptioner av serie TO3 i Mendus AB.

ÄRENDET

Till Aktiemarknadsnämnden inkom den 20 mars 2024 en framställning från Advokatfirman Delphi på uppdrag av Van Herk Investments B.V. ("VHI"). Framställningen rör dispens från budplikt enligt lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden (LUA).

FRAMSTÄLLNING

I framställningen anförs i huvudsak följande

Mendus AB, org. nr 556629-1786, är ett svenskt aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm. Mendus har ett registrerat aktiekapital om 43 157 418,55 kronor fördelat på 863 148 371 aktier. Samtliga aktier i Mendus är av samma slag.

VHI innehar för närvarande cirka 35 procent av aktierna och rösterna i Mendus. VHI har tidigare beviljats dispens från budplikt genom AMN 2020:57 i samband med Mendus (tidigare Immunicum) förvärv av DCPrime B.V. genom en apportemission. VHI blev då ägare till omkring 44 procent av totalantalet aktier i Mendus. Enligt AMN 2020:57 uppkommer budplikt om VHI förvärvar ytterligare aktier och därigenom ökar sin röstandel i Mendus.

Vidare har VHI beviljats dispens från budplikt genom AMN 2021:34 och AMN 2022:41 avseende aktielånarrangemang relaterat till emissioner av aktier i Mendus. Enligt AMN 2021:34 och andra uttalanden från Aktiemarknadsnämnden innebär den erhållna dispensen inte att VHI kan minska och därefter öka sitt innehav i intervallet 30-44 procent utan att budplikt som utgångspunkt uppkommer.

Den 8 juni 2023 beslutade Mendus styrelse, villkorat av bolagsstämmans efterföljande godkännande, om en kapitalanskaffning om cirka 317 miljoner kronor ("Transaktionen"), bestående av dels en riktad emission om cirka 90 miljoner kronor till Flerie Invest AB av aktier och teckningsoptioner av serie TO3 ("Riktade Emissionen"), dels en fullt säkerställd företrädesemission av units om cirka 227 miljoner kronor, bestående av aktier och teckningsoptioner av serie TO3 ("Företrädesemissionen"). Den Riktade Emissionen var villkorad av att Företrädesemissionen godkändes av bolagsstämman och Företrädesemissionen var villkorad av att den Riktade Emissionen godkändes av bolagsstämman. Den 10 juli 2023 godkände en extra bolagsstämma enhälligt den Riktade Emissionen och Företrädesemissionen.

Eftersom Företrädesemissionen skulle vara fullt säkerställd genom teckningsförbindelser och garantiåtaganden kunde VHI teckna sin pro rata-andel i Företrädesemissionen utan att öka sin röstandel i Mendus. Därutöver kunde VHI garantera Företrädesemissionen upp till ett visst belopp utan att riskera att öka sin röstandel i Bolaget på grund av utspädningen från den Riktade Emissionen och att Företrädesemissionen och den Riktade Emissionen var villkorade av varandra och genomfördes simultant. Slutsatsen var således att VHI inte skulle öka sin röstandel till följd av Transaktionen, utan i stället minska sin röstandel. VHI åtog sig därmed att teckna sin pro rata-andel i Företrädesemissionen och garanterade Företrädesemissionen till ett belopp motsvarande 9 miljoner kronor. Tilldelning till garanterna skedde efter att tilldelning skett till de som tecknat units med och utan företrädesrätt i enlighet med sedvanliga tilldelningsprinciper för garanterade företrädesemissioner. Efter Transaktionen uppgår VHI:s aktieinnehav till cirka 35 procent och har därmed minskat från 44 procent.

VHI innehar 60 952 156 teckningsoptioner av serie TO3 i Mendus. Varje teckningsoption berättigar till teckning av en ny aktie i Mendus under perioden från och med 15 mars 2024 till och med 29 mars 2024. Om VHI nyttjar hela sitt innehav för att teckna aktier kan VHI:s andel av totalantalet aktier och röster i Mendus öka, om inte samtliga teckningsoptioner av serie TO3 utnyttjas.

Om VHI nyttjar hela sitt innehav av teckningsoptioner av serie TO3 kommer VHI, under förutsättning att ingen av de övriga utestående teckningsoptionerna av serie TO3 utnyttjas för teckning av aktier, att uppnå ett maximalt innehav om cirka 39 procent av det totala antalet aktier och röster i Mendus. De avsiktsförklaringar om att nyttja teckningsoptioner av serie TO3 som Mendus erhållit förväntas dock leda till att cirka 71,6 procent av de utestående teckningsoptionerna av serie TO3 nyttjas. Om VHI nyttjar hela sitt innehav av teckningsoptioner av serie TO3 och alla andra avsiktsförklaringar om att nyttja teckningsoptioner av serie TO3 infrias, kommer VHI att uppnå ett maximalt innehav om cirka 36 procent av det totala antalet aktier och röster i Mendus. Om samtliga teckningsoptioner av serie TO3 nyttjas för teckning av aktier kommer VHI att uppnå ett maximalt innehav om cirka 34 procent av det totala antalet aktier och röster i Mendus, och kommer därmed inte att öka sin andel av totalantalet aktier och röster i Mendus.

Hemställan

VHI hemställer att Aktiemarknadsnämnden, under i framställningen angivna förutsättningar, medger VHI undantag från den budplikt som annars kan uppkomma med anledning av utnyttjande av teckningsoptioner av serie TO3 i Mendus.

ÖVERVÄGANDEN

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 det nu aktuella fallet innehar VHI med stöd av tidigare lämnade dispenser från budplikt (AMN 2020:57, 2021:34 och 2022:41) omkring 35 procent av totalantalet aktier och röster i Mendus. Om VHI genom förvärv av aktier ökar sin röstandel uppkommer budplikt. Omständigheterna i det enskilda fallet kan emellertid motivera att dispens lämnas även för en sådan ökning av innehavet.

VHI innehar teckningsoptioner av serie TO3 för aktieteckning i Mendus. VHI förvärvade optionerna genom att teckna sin pro rata-andel i och garantera den företrädesemission som Mendus genomförde år 2023.

Aktiemarknadsnämnden beviljar enligt fast praxis dispens från budplikt vid förvärv av teckningsoptioner pro rata i en företrädesemission liksom vid förvärv genom infriande av en emissionsgaranti utformad på visst sätt. Detsamma gäller för ett efterföljande utnyttjande av optionerna (AMN 2024:10). VHI ansökte inte om dispens inför sitt deltagande i emissionen år

2023 eller för infriande av emissionsgarantin, eftersom VHI:s andel av röstetalet i Mendus antogs inte skulle komma att öka utan snarare minska som en följd av emissionen. När VHI nu avser att utnyttja optionerna är emellertid situationen sådan att ett utnyttjande kan komma öka VHI:s andel av röster i bolaget något, vilket skulle utlösa budplikt.

Vid en samlad bedömning av vad som förevarit och i ljuset av nyssnämnda praxis – med beaktande bland annat av att VHI:s medverkan i företrädesemissionen år 2023 sammantaget med den samtidiga riktade emissionen inte innebar annat än att VHI som mest skulle bibehålla sin röstandel i Mendus – bör enligt nämndens mening VHI:s ansökan i detta speciella fall beviljas.

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

På Aktiemarknadsnämndens vägnar

Sten Andersson

/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.