

Aktiemarknadsnämndens uttalande 2011:10

2011-04-05

BESLUT

Aktiemarknadsnämnden medger, under de i framställningen angivna förutsättningarna, Medivir AB dispens från skyldigheten i punkten II.12 i Takeover-reglerna, att i det planerade erbjudandet avseende aktierna i Biophausia AB inkludera de teckningsoptioner som åsyftas i framställningen.

Detta uttalande gäller en planerad åtgärd som inte är allmänt känd. Enligt 26 § tredje stycket första meningen i stadgarna för Föreningen för god sed på värdepappersmarknaden får ett sådant uttalande inte offentliggöras av Aktiemarknadsnämnden förrän åtgärden vidtagits, gjorts allmänt känd av den som planerat åtgärden eller på annat sätt blivit allmänt känd. Uttalandet ska därför tills vidare inte offentliggöras.

ÄRENDET

Till Aktiemarknadsnämnden inkom den 4 april 2011 en framställning från Advokatfirman Vinge KB som ombud för Medivir AB. Framställningen rör dispens från skyldigheten enligt Takeover-reglerna att inkludera vissa teckningsoptioner i ett offentligt uppköpserbjudande.

FRAMSTÄLLNING

I framställningen anförs i huvudsak följande.

Medivir AB överväger att lämna ett offentligt uppköpserbjudande avseende Biophausia AB (Biophausia) vars aktier är upptagna till handel på NASDAQ OMX Stockholm, Small Cap.

Bolagsstämman i Biophausia beslutade år 2009 att anta ett incitamentsprogram baserat på teckningsoptioner för anställda i Biophausia-koncernen. Enligt uppgift från Biophausia emitterades drygt 5 milj. teckningsoptioner till ett dotterbolag till Biophausia för vidareöverlåtelse till anställda.

Enligt uppgift från Biophausia innehas idag cirka 3,5 milj. av teckningsoptionerna av dotterbolaget (dotterbolagsoptionerna) medan cirka 1,7 milj. av teckningsoptionerna har överlåtits till anställda. Teckningsoptionerna löper ut hösten 2012. Fullt utnyttjande av samtliga teckningsoptioner, inklusive dotterbolagsoptionerna, skulle enligt uppgift medföra en utspädning om cirka 1,5 procent.

Medivirs avsikt är att i samråd med Biophausia efter uppköpserbjudandet finna en lösning i syfte att garantera deltagarna i incitamentsprogrammet en skälig och likvärdig behandling.

I framställningen hemställs att Aktiemarknadsnämnden meddelar dispens från skyldigheten att inkludera de angivna teckningsoptionerna i det offentliga uppköpserbjudandet.

ÖVERVÅGANDEN

I lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden (LUA) finns bestämmelser om offentliga uppköpserbjudanden avseende aktier. Enligt 2 kap. 1 § LUA får ett offentligt uppköpserbjudande lämnas endast av den som gentemot den börs som driver den reglerade marknad där målbolagets aktier är upptagna till handel har åtagit sig att bl.a. följa de regler som börsen har fastställt för sådana erbjudanden. Det innebär att den som vill lämna ett offentligt uppköpserbjudande avseende ett bolag med aktier noterade på NASDAQ OMX Stockholm måste följa börsens "Takeover-regler". Aktiemarknadsnämnden kan medge undantag från Takeover-reglerna, om det finns särskilda skäl (punkten I.2).

Av punkten II.12 i Takeover-reglerna följer att ett uppköpserbjudande avseende aktier alltid måste omfatta även andra av målbolaget utgivna, noterade eller onoterade, värdepapper som är överlåtbara och relaterade till en annan typ av värdepapper, om prissättningen av de förstnämnda väsentligt påverkas av de senares prisbildning. Det innebär att ett uppköpserbjudande

typiskt sett också ska omfatta av målbolaget utgivna konvertibler och teckningsoptioner. Vederlaget för sådana värdepapper ska vara skäligt.

Att ett uppköpserbudande ska omfatta även till aktierna i målbolaget relaterade värdepapper motiveras av att innehavarna av sådana värdepapper inte ska behöva riskera att – efter det att budgivaren förvärvat alla eller nästan alla aktier i bolaget vilka aktier till följd härav avförs från notering – bli sittande med värdepapper som är kopplade till onoterade aktier som uteslutande eller näst intill uteslutande innehas av budgivaren. I linje med vad nämnden tidigare uttalat finns det inte någonting som hindrar att syftet bakom den aktuella bestämmelsen uppnås på något annat sätt, om detta garanterar innehavarna av värdepapperen i fråga ett skäligt vederlag (se bl.a. AMN 2009:10). I enlighet med vad nämnden också tidigare har uttalat gör sig detta syfte uppenbarligen inte gällande om värdepapperen i fråga innehas av ett helägt dotterbolag (se bl.a. AMN 2009:10). Förutsättningar finns därför att bevilja dispens i enlighet med vad som yrkas i framställningen. Det kan enligt nämndens mening vara lämpligt att ge offentlighet åt de huvudsakliga villkor som fastställs för kompensationen till innehavarna av teckningsoptioner.

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

På Aktiemarknadsnämndens vägnar

Johan Munck

/Annica Sandberg