

Spotlight Stock Market
PharmaLundensis AB (publ)

Beslut

Disciplinkommittén tilldelar PharmaLundensis AB (publ) en erinran.

Hemställan m.m.

Disciplinkommittén vid Spotlight Stock Market ("Spotlight") har från Spotlight erhållit en skriftlig anmälan med begäran om att Disciplinkommittén ska bedöma huruvida PharmaLundensis AB ("PharmaLundensis" eller "Bolaget") har brutit mot Spotlights noteringsavtal.

PharmaLundensis har skriftligen yttrat sig över Spotlights anmälan.

Ingen av parterna har begärt sammanträde, utan ansett att ärendet kan avgöras på handlingarna.

Bakgrund

Bolaget godkändes för notering på Spotlight den 6 juli 2010.

Bolagets affärsidé är att utveckla och sälja läkemedel mot lungsjukdomarna KOL och kronisk bronkit samt utveckla EcoFilter som är ett system för att eliminera utsläpp av läkemedel och antibiotikaresistenta bakterier.

I samband med notering undertecknade Bolaget en förbindelse om att följa Spotlights vid var tid gällande noteringsavtal inklusive bilagor till avtalet ("Noteringsavtalet") så länge bolagets aktier handlas på Spotlight.

Spotlight har anmält att övervakningen vid marknadsplatsen vid en genomgång av från Bolaget offentliggjord information funnit att Bolaget lämnat ett framåtblickande uttalande gällande dess aktiekurs som inte har varit offentliggjort till marknaden tillsammans med de förutsättningar som ligger till grund för uttalandet.

Spotlight har lagt Bolaget till last att Bolaget därmed brutit mot punkterna 1, 5 och 16 i bilaga 2 till noteringsavtalet.

Spotlight har anfört i huvudsak följande:

Den 28 september 2018 kl. 15:05 offentliggjorde Bolaget pressmeddelandet ”PharmaLundensis beslutar om företrädesemission av units bestående av aktier & teckningsoptioner samt tidigarelägger Q3 rapporten till 18 oktober 2018”. Av pressmeddelandet framgick att Bolaget avsåg att genomföra en företrädesemission uppgående till 2,7 miljoner kronor. I pressmeddelandet lämnades inga prognoser eller övriga framåtblickande uttalanden.

Den 18 oktober 2018 kl. 15:19 offentliggjorde Bolaget kvartalsrapporten för tredje kvartalet 2018. I rapporten lämnades inga prognoser eller övriga framåtblickande uttalanden.

Den 18 oktober 2018 offentliggjorde Bolaget emissionsmemorandumet ”Inbjudan till teckning av units”. I emissionsmemorandumet lämnades inga prognoser eller övriga framåtblickande uttalanden.

Spotlight har tagit del av ett odaterat brev adresserat till Bolagets aktieägare i samband med emissionen oktober till november 2018 ”Bäste aktieägare i PharmaLundensis AB”, där aktieägarna uppmanas att teckna units i emissionen. Av brevet framgick bland annat följande: ”Faktum är att en aktiekurs på 50-100 kronor om tre år är helt realistisk. Om man räknar med att bolaget vid denna tidpunkt har en omsättning på ca 100 miljoner kronor med en vinst på ca 20 miljoner kronor, ett p/e tal på 50-100 snabbväxande bolag samt drygt 20 miljoner aktier så ger detta en förväntad kurs på 50-100 kronor på PharmaLundensis aktie ($20 \times 50-100/20 = \text{ca } 50-100 \text{ kr/aktie}$)”.

Spotlight bedömer att Bolaget i brevet till sina aktieägare lämnar ett tydligt framåtblickande uttalande gällande Bolagets aktiekurs om tre år. Vidare anser Spotlight att det framåtblickande uttalandet skulle ha offentliggjorts via ett pressmeddelande till aktiemarknaden.

Sammanfattningsvis anser Spotlight att Bolaget har brutit mot bestämmelserna i punkterna 1, 5 och 16 i bilaga 2 till noteringsavtalet genom att inte ha offentliggjort det framåtblickande uttalandet som lämnades i brevet adresserat till Bolagets aktieägare och de villkor samt grunder som låg till grund för uttalandet genom ett pressmeddelande till aktiemarknaden. Inte heller kan informationsgivningen anses uppfylla kravet på att information ska vara korrekt, tydlig och relevant samt så utförlig att det utifrån informationen ska vara möjligt att bedöma

vilken betydelse den har för värderingen av Bolagets värdepapper, vilket följer av noteringsavtalets bilaga 2 punkt 5 i noteringsavtalet. Spotlight bedömer sammantaget att nämnda överträdelse är allvarlig.

PharmaLundensis har anfört i huvudsak följande:

Bolagets inställning är att det inte har skett någon regelöverträdelse.

Förutom såvitt anges nedan vitsordar *PharmaLundensis* Spotlights beskrivning av händelseförloppet/sakomständigheterna men önskar förtydliga att brevet till aktieägarna distribuerades efter Bolagets kvartalsrapport för det tredje kvartalet 2018.

För fullständighens skull önskar *PharmaLundensis* dock notera att Bolaget uppmärksammat att Spotlight anger att företrädesemissionen som offentliggjordes genom Bolagets pressmeddelande den 28 september 2018 uppgick till 2,7 miljoner kronor. Som framgår av pressmeddelandet uppgick aktieemissionen rätteligen till cirka 10,6 miljoner kronor. Beloppet 2,7 miljoner kronor rör rätteligen den likvid som Bolaget skulle erhålla vid fullt utnyttjande av de teckningsoptioner som emitterades som en del i unitemissionen.

Spotlights kritik bygger på att uttalandet i brevet utgör ett framåtblickande uttalande och att detta inte offentliggjorts i enlighet med noteringsavtalets bestämmelser.

På sidan 4 i kvartalsrapporten anges att ”Styrelsen bedömer att möjligheten att kunna köpa *PharmaLundensis* aktier för 18.50 kronor om 3 år är förmånligt. Om man räknar med att bolaget vid denna tid-punkt har en omsättning på ca 100 miljoner kronor med en vinst på ca 20 miljoner kronor, ett p/e tal på 50-100 som snabbväxande bolag samt drygt 20 miljoner aktier så ger detta en förväntad kurs på 50-100 kronor/*PharmaLundensis* aktie ($20 \times 50-100/20 =$ ca 50-100 kr/aktie) år 2021.”

Det är *PharmaLundensis* uppfattning att uttalandet i brevet är en återgivning av vad som framgick i kvartalsrapporten vilken offentliggjordes innan brevet. Båda dessa uttalanden är i materiellt hänseende identiska och är högst illustrativa exempel på vad *PharmaLundensis* aktiekurs skulle kunna vara om tre år vid vissa antagna parametrar. Uttalandena görs enbart för att förtydliga styrelsens bedömning av optionsprogrammet och utgör inte sådana framåtblickande uttalanden som omfattas av noteringsavtalets bestämmelser.

Sammanfattningsvis är det *PharmaLundensis* uppfattning att uttalandet i brevet enbart återupprepat ett uttalande från styrelsen uttalande från kvartalsrapporten. Uttalandet är följaktligen offentliggjort via Spotlights försorg. Som framgått menar dock *PharmaLundensis* att det inte förelegat en formell skyldighet att offentliggöra uttalandet i brevet eftersom uttalandet inte utgör ett sådant framåtblickande uttalande som omfattas av noteringsavtalets bestämmelser.

PharmaLundensis vill betona att oaktat att Bolaget inte anser att Bolaget har gjort sig skyldigt till en regelöverträdelse har PharmaLundensis tagit till sig av Spotlights kritik och konstaterar att det är olyckligt att situationen uppkommit. För att undvika att liknande tveksamheter uppkommer framöver har PharmaLundensis därför beslutat att PharmaLundensis, eller företrädare för PharmaLundensis, inte kommer att göra uttalanden avseende möjliga framtida aktiekurser eller illustrerande exempel kring hur olika omsättningsnivåer skulle kunna påverka aktiekursen.

Spotlight har avseende ovan redovisade uttalande i kvartalsrapporten anfört att *Spotlight* anser att skrivningen i kvartalsrapporten inte kan bedömas vara ett framåtblickande uttalande utan istället är styrelsens bedömning av att ett optionsprogram för styrelsens ledamöter var förmånligt.

Disciplinkommitténs bedömning

Disciplinkommittén delar Spotlights bedömning att Bolaget i brevet till sina aktieägare har lämnat ett tydligt framåtblickande uttalande gällande Bolagets aktiekurs om tre år, då det i brevet anges att ”Faktum är att en aktiekurs på 50-100 kronor om tre år är helt realistisk.” Något liknande uttalande har, såvitt framkommit i ärendet, inte offentliggjorts tidigare. Disciplinkommittén delar således inte Bolagets uppfattning att det materiella innehållet i kvartalsrapporten är helt överensstämmande med uttalandet i kvartalsrapporten. Tvärtom kan Disciplinkommittén konstatera att kvartalsrapporten inte innehåller något tydligt framåtblickande uttalande avseende Bolagets aktiekurs.

Bolaget har genom sitt agerande brutit mot punkterna 1, 5 och 16 i bilaga 2 till noteringsavtalet. Det är av största vikt med hänsyn till förtroendet för *Spotlight* och värdepappersmarknaden i stort att ett noterat bolag följer reglerna för informationsgivning. Disciplinkommittén ser dock positivt på att Bolaget vidtagit åtgärder för att förbättra sina rutiner i detta avseende. Med hänsyn till omständigheterna i ärendet gör Disciplinkommittén dessutom bedömningen att överträdelsen inte är av allvarligt slag. Bolaget bör därför tilldelas en erinran. Skäl saknas att kombinera tilldelad erinran med vite.

På Disciplinkommitténs vägnar



Ann-Christine Lindeblad

I Disciplinkommitténs avgörande har deltagit justitierådet Ann-Christine Lindeblad (ordförande), advokaten Björn Wendleby och managing director Helene Willberg.