

## **Disciplinkommitténs rekommendation angående Rubicon Life Science AB (publ) 2015-12-16**

### **Bakgrund**

AktieTorgets disciplinkommitté ("Disciplinkommittén") har från AktieTorget erhållit en skriftlig anmälan med begäran om att Disciplinkommittén ska bedöma huruvida Rubicon Life Science AB (publ) ("RLS" eller "Bolaget") har brutit mot AktieTorgets anslutningsavtal och anslutningsvillkor såvitt avser Bolagets skyldighet att säkerställa att information som lämnas till marknaden är korrekt, relevant och fullständig.

Om Disciplinkommittén skulle finna att RLS har åsidosatt nämnda regler har kommittén även ombetts att ge AktieTorgets styrelse en rekommendation om vilken eventuell disciplinåtgärd som bör vidtas mot Bolaget.

### **Utveckling av sakomständigheter**

AktieTorget har anfört i huvudsak följande.

#### **1. Information rörande utgivande av personaloptioner**

RLS noterades på AktieTorget den 4 maj 2012.

Den 15 augusti 2014 kallade Bolaget till extra bolagsstämma som skulle hållas den 12 september 2014. Av kallelsen framgår dels att stämman föreslogs besluta om ändring av bolagsordningens gränser för aktiekapitalet, dels att man skulle besluta om ett optionsprogram riktat till styrelsen och ledande befattningshavare i Bolaget. Det totala antalet aktier som skulle kunna utges enligt optionsprogrammet skulle inte överstiga fem procent av antalet utestående aktier i Bolaget. Syftet med optionsprogrammet och skälet till avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt uppgavs vara att motivera styrelsen eller annan kvalificerad person i Bolaget. Av kallelsen framgår inga närmare villkor för optionsprogrammet (såsom teckningsberättigade, teckningskurs, teckningstid, lösenpris och löptid m m).

Av kommunikén från extrastämman den 12 september 2014 framgår att "styrelsen" beslutade om dels att ändra bolagsordningens gränser för aktiekapitalet dels att utfärda ett optionsprogram riktat till anställda i Bolaget. Optionsprogrammet skulle ge anställda en rätt att i framtiden förvärva aktier i Bolaget till ett i förväg bestämt pris. Det totala



totala antalet aktier som kunde utges enligt optionsprogrammet skulle inte överstiga fem procent av antalet utestående aktier i Bolaget. Några dagar senare, den 15 september 2014, offentliggjorde Bolaget en korrigerad kommuniké, där det framgår att det var stämman (och inte styrelsen) som hade beslutat om optionsprogrammet.

Aktietorget har inhämtat protokollet från extrastämman. Inte heller här framgår de närmare villkoren för optionsprogrammet. I protokollet anges dock att stämman i själva verket beslutade om att ge ett bemyndigande för styrelsen att utfärda ett optionsprogram. (Sagda protokoll är ingivet till Bolagsverket den 6 oktober 2014 tillsammans med en ändringsanmälan avseende ändring av aktiekapitalgränserna i bolagsordningen. Någon blankett "Bemyndigande för emissioner" synes inte ha ingivits till Bolagsverket. Bemyndigandet - eller något annat beslut ang. emission av optioner - från extrastämman den 12 september 2014 synes sålunda inte ha registrerats hos Bolagsverket.).

Av ett protokoll benämnt "Styrelsens beslut om utgivande av teckningsoptioner", som är dagtecknat samma dag, den 16 februari 2015, framgår att styrelsen hade beslutat att, med stöd av bemyndigande från bolagsstämman den 12 september 2014, utge 445 000 teckningsoptioner till VD och tre anställda (tillika insynspersoner) i Bolaget. Det framgår att varje teckningsoption ger rätt att tidigast den 31 mars 2018 och senast den 30 juni 2018 teckna nya aktier i Bolaget till ett pris om 3,00 kr. Vid samma tillfälle beslutade styrelsen om en företrädesemission, enligt vilket Bolaget skulle försöka ta in ca 7 mkr. Teckningskursen i emissionen var 1,50 kr och teckningstiden skulle löpa mellan 16 mars och den 31 mars 2015.

Bolaget har inte offentliggjort emissionsbesluten den 16 februari i anslutning till att besluten togs. Beslutet om företrädesemissionen offentliggjordes den 3 mars 2015 och beslutet om optionsemissionen först den 31 augusti 2015.

I det emissionsmemorandum som upprättades för företrädesemissionen berörs optionsprogrammet mycket allmänt. Det anges här endast att styrelsen tidigare har beslutat om ett optionsprogram som ger optionsrätter att i framtiden få förvärva aktier till ett i förväg bestämt pris, med en utspädningseffekt om högst fem procent.

Bolaget har sedermera träffat avtal med tecknarna i optionsemissionen. I avtalen, som är daterade den 31 mars 2015, anges att RLS har överlåtit (vilket får antas vara en felskrivning) teckningsoptioner i Bolaget till respektive tecknare för 0,18 kr per optionsrätt. Köpeskillingen skulle enligt avtalen erläggas kontant senast den 31 maj 2015

och teckning skulle ske i samband med betalning. Bolaget offentliggjorde inte någon information kring detta i anslutning till att avtalen upprättades.

Den 31 augusti 2015 offentliggjorde Bolaget information kring optionsprogrammet. Det kan noteras att det anges att teckning på teckningslista har skett "före den 31 mars 2015", vilket inte synes överensstämma med uppgifterna i avtalet om överlåtelse av teckningsoptioner.

Bolaget har beklagat det sena offentliggörandet med hänvisning till att man "avvaktat formalian" hos Bolagsverket. Någon närmare förklaring till varför det har dröjt sex månader från det att styrelsebeslutet togs till dess att informationen offentliggjordes har inte lämnats.

Bolaget har uppgett att det är självkritiskt och inser att det borde ha offentliggjort villkoren för optionsprogrammet i anslutning till att beslutet togs. Bolaget upplever dock att det har varit tydligt med optionsprogrammets existens, eftersom detta framgick i kallelsen till den extra stämman som offentliggjordes den 15 augusti 2014. Bolaget har även nämnt optionsprogrammet i memorandumet i samband med nyemissionen under våren 2015.

Bolaget har vidare anfört att ingen av de närstående, som incitamentsprogrammet riktar sig till, på något sätt försökt "sko sig" på aktieägarnas bekostnad. Optionsprogrammet är av relativt blygsam omfattning; det innefattar samtliga anställda och vid fullt utnyttjande skulle det motsvara 0,9 procent av aktierna i Bolaget.

Bolaget kommer före julen 2015 att kalla till en extra stämma för att låta aktieägarna komma till tals om optionsprogrammet och bestämma villkoren för detsamma – nu med krav på nio tiondelars majoritet.

#### AktieTorgets bedömning

Att utelämna villkoren för optionsprogrammet i kallelsen till den extra bolagsstämman strider mot såväl noteringsavtalet som aktiebolagslagen ("ABL"). I noteringsavtalet, bilaga 2 punkten 19 framgår att kallelsen ska innehålla agendan samt de huvudsakliga förslagen under varje punkt i agendan. Av 7 kap. 24 § ABL andra stycket framgår det huvudsakliga innehållet i varje framlagt förslag ska anges, om förslaget inte rör en fråga av mindre betydelse för Bolaget. Att utfärda ett optionsprogram kan inte betraktas som något av mindre betydelse för Bolaget. Kallelsen till extra bolagsstämma var sålunda



ofullständig. I kommunikén från stämman framgår inte att styrelsen har fått ett bemyndigande att utfärda ett optionsprogram. Genom att inte informera korrekt i dessa delar har Bolaget brutit mot noteringsavtalet.

Styrelsens beslut den 16 februari 2015 om att utfärda optionsprogrammet med stöd av bemyndigandet från den 12 september 2014 har inte offentliggjorts i rätt tid. Beslut om nyemissioner är av grundläggande vikt för värderingen av ett noterat bolag och för bedömningen av maktförhållandena i Bolaget. Det följer därför av AktieTorgets noteringsavtal, bilaga 2, punkt 24, att emissionsbeslut ska offentliggöras så snart som möjligt. Att offentliggöra beslutet om optionsprogrammet sex månader efter att beslutet togs utgör en allvarlig överträdelse av AktieTorgets noteringsavtal.

Vidare borde Bolaget ha offentliggjort information om överlåtelseavtalen i anslutning till att dessa undertecknades (jfr att avtalen enligt sin ordalydelse har tecknats under företrädesemissionens teckningsperiod). Bolaget borde även ha informerat om teckningen av optionerna i anslutning till att den skedde. Tydligare information om optionsprogrammet borde även ha funnits med i Bolagets emissionsmemorandum (jfr kravet på att ett emissionsmemorandum ska ge en relevant bild av bolaget, vilket enligt AktieTorgets pricklista för emissionsmemorandum ska omfatta redogörelse för utestående optioner med angivande av villor för inlösen).

Ett beslut om att utge teckningsoptioner till anställda omfattas av den s.k. Leo-lagen (16 kap. 2 § ABL). Enligt Leolagen ska beslut om emission av teckningsoptioner alltid fattas eller godkännas av bolagsstämman i det emitterande bolaget om emissionen riktas till närstående. Emissioner får enligt detta kapitel inte beslutas av styrelsen med stöd av bemyndigande. Bolagsstämman får sålunda inte bemyndiga styrelsen att besluta om antalet teckningsoptioner som ska ges ut, vilket belopp som ska betalas för varje teckningsoption, teckningskursen m.m.

Detta förbud hindrar emellertid inte att stämman uppdrar åt styrelsen att verkställa ett emissionsbeslut, vars materiella innehåll har fastställs av stämman. Stämman måste då tydligt specificera emissionsvillkoren. Personkretsen som emissionen riktas till måste definieras så att styrelsen inte ges något egentligt manöverutrymme. Om styrelsen i strid med paragrafen fattar ett emissionsbeslut är beslutet ogiltigt (se kommentaren II till Aktiebolagen 16:6 av Andersson m.fl., 2013). Stämman har i förevarande fall givit styrelsen ett generellt bemyndigande och därmed ett eget manöverutrymme att utforma optionsprogrammet, vilket inte kan anses vara förenligt med Leolagens bestämmelser. Styrelsebeslutet från den 16 februari 2015 bör därför betraktas som ogiltigt. Genom att

bryta mot Leolagen har Bolaget enligt AktieTorget brutit mot värdepappersmarknadens krav på sundhet och därmed även mot AktieTorgets noteringsavtal, se bilaga 1, punkt 1 i avtalet.

## **2. Information rörande styrelsens beslut om företrädesemission**

Som framgått ovan fattades beslutet om företrädesemissionen den 16 februari 2015 men offentliggjordes först den 3 mars 2015.

### Aktietorgets bedömning

Beslut om nyemissioner är av grundläggande vikt för värderingen av ett noterat bolag och för bedömningen av maktförhållandena i bolaget. Det följer därför av AktieTorgets noteringsavtal, bilaga 2, punkt 24, att emissionsbeslut ska offentliggöras så snart som möjligt. I förevarande fall har RLS väntat för lång tid (15 dagar) med att offentliggöra beslutet om företrädesemissionen, vilket får anses strida mot AktieTorgets noteringsavtal.

Bolaget har hävdatt att tidsförskjutningen berodde på att det var sportlov och att inga åtgärder vidtogs innan styrelseprotokollet var signerat samt att Bolagets administratör var bortrest på en längre resa.

Som förbättringsåtgärd har nu Bolaget anställt en ekonomichef som hädanefter kommer att handlägga ärenden av den här typen.

### **AktieTorgets sammanfattande synpunkter**

Sammanfattningsvis kan konstateras att Bolaget har brutit mot AktieTorgets informationsregler och (genom att ha agerat i strid med Leolagen) mot AktieTorgets sundhets- och förtroendepincip. Bolaget har visserligen lämnat förklaringar till varför misstagen begicks och även visat goda intentioner på att vilja förhindra att det inträffade återupprepas. Emellertid fråntar detta inte det allvarliga i det inträffade. AktieTorget anser därför att dessa överträdelser motiverar att Bolaget tilldelas en allvarlig erinran.

RLS har, utöver att lämna den information om Bolagets inställning som redovisats ovan, gjort följande tillägg.



Bolaget har en begränsad bemanning och har nyligen anställt en CFO för att få mer stabilitet i Bolaget. Inför bolagstämman anlätades en advokatbyrå, som informerades om att Bolaget ville genomföra ett optionsprogram och ta beslut om detta på en extra bolagsstämma. Advokatbyrån skulle utforma kallelse samt körschema för stämman. Bolaget utgick från att byrån skulle se till att Bolaget skulle agera enligt regelverket. På själva stämman diskuterades optionsprogrammet ingående. Inför beslutet valde stämman att, på förslag från Gunnar Ek, endast rikta programmet till anställda och att inte inkludera styrelsen. Att omfattningen skulle vara max fem procent av antalet aktier i Bolaget fastslogs. Beslutet var enhälligt. Med detta beslut som bas, har Bolaget under 2015 lanserat ett optionsprogram, riktat till alla anställda, som omfattar 0,9 procent av antalet aktier i Bolaget.

RLS kommer nu att ta fram ett liknande program för 2016 och kommer att kalla till en extra bolagstämma i början av året. Denna gång kommer en annan advokatbyrå att anlitas.

### **Disciplinkommitténs bedömning**

#### *Inledning*

Ett grundläggande syfte med aktiemarknadens informationsregler är att de som handlar med aktier i ett marknadsnoterat bolag ska kunna göra detta utifrån en rättvisande bild av bolaget. Om så inte sker är risken stor att allmänhetens förtroende för bolaget och värdepappersmarknaden skadas. Det är därför av största vikt att den information som ett marknadsnoterat bolag offentliggör är så tydlig, relevant, korrekt och fullständig som möjligt.

AktieTorget har framfört att RLS brutit mot de regler som omnämnts i föregående stycke.

Disciplinkommittén gör följande bedömning.

#### *Information rörande utgivande av personaloptioner*

Disciplinkommittén delar Aktietorget's bedömning att utelämnandet av villkoren för optionsprogrammet i kallelsen till den extra bolagsstämman strider mot såväl noteringsavtalet som ABL. Till detta kommer att beslutet om optionsprogrammet har skett i strid med LEO-lagen. Bolagets bristande informationslämnande och bristande

efterlevnad av Leolagen har fått till följd att Bolaget har brutit mot öppenhetsprincipen, värdepappersmarknadens krav på sundhet och AktieTorgets noteringsavtal.

Vidare är det utrett att Bolaget genom ett styrelsebeslut den 16 februari 2015 fattat beslut om att utge teckningsoptioner. Genom att inte informera om detta beslut förrän den 31 augusti 2015 har Bolaget brutit mot öppenhetsprincipen och noteringsavtalet. Därutöver borde Bolaget, som Aktietorget har anfört, ha offentliggjort information om överlåtelseavtalen i anslutning till att dessa undertecknades. Tydligare information om optionsprogrammet borde även ha funnits med i Bolagets emissionsmemorandum.

#### *Information rörande styrelsens beslut om företrädesemission i februari 2015*

Som AktieTorget har anfört är beslut om nyemissioner av grundläggande vikt för värderingen av ett noterat bolag och för bedömningen av maktförhållandena i bolaget. Det följer därför också av AktieTorgets noteringsavtal att beslut om emission ska offentliggöras så snart som möjligt efter beslutet. Vidare ska utfallet i emissioner offentliggöras så snart det är känt.

I förevarande fall är det utrett att Bolaget genom ett styrelsebeslut den 16 februari 2015 fattat beslut om en företrädesemission. Denna typ av information är av väsentlig betydelse för den som handlar med aktier i Bolaget. Genom att inte informera om dessa omständigheter förrän den 3 mars 2015 har Bolaget brutit mot öppenhetsprincipen och noteringsavtalet.

#### *Sammanfattning*

Sammanfattningsvis har Disciplinkommittén funnit anledning att rikta kritik mot RLS. Det är enligt kommittén klarlagt att RLS under en längre period vid ett flertal tillfällen överträtt sin skyldighet att lämna information till aktiemarknaden på ett korrekt och fullständigt sätt och att lämnad information till marknaden är korrekt, relevant och tillförlitlig. Till detta kommer att Bolaget även har brutit mot LEO-lagen.

Överträdelserna är enligt Disciplinkommittén vid en samlad bedömning så allvarliga att de motiverar en sträng sanktion. Omfattningen av överträdelserna och dess art medför att det starkt kan ifrågasättas om Bolaget har förmåga att uppfylla de krav som ställs på informationsgivningen i ett listat bolag. Rekryteringen av en ny ekonomichef tyder dock på att Bolaget har insett behovet av att förstärka organisationen.

Bolaget har bl.a. anfört att det avseende optionsprogrammet förlitat sig på att de råd de erhållit från en advokatbyrå. Enligt Disciplinkommittén bör dock, som disciplinkommittén anfört i andra ärenden, en eventuell bristfällig hantering av en legal rådgivare gentemot Bolaget inte påverka kommitténs rekommendation. Rekommendationen bör grundas på en bedömning av hur allvarlig överträdelsen är utifrån marknadens behov av korrekt, relevant och tillförlitlig information. Ansvaret för att detta behov tillgodoses bör Bolaget inte kunna undandra sig genom att peka på annans delaktighet i Bolagets bristfälliga hantering.

Mot denna bakgrund har Disciplinkommittén funnit skäl att rekommendera en allvarlig erinran.

### **Disciplinkommitténs rekommendation**

Disciplinkommittén rekommenderar AktieTorgets styrelse att tilldela Rubicon Life Science AB (publ) en allvarlig erinran på grund av ovan redovisade brister i informationsgivningen.



Anders Acebo (ordförande)



Anders Broström



Björn Wendleby