

Mazanti-Andersen, Korsø Jensen & Partnere Advokatfirma
Att: Advokat Sune Reinholth Nyland
St. Kongensgade 69
1264 København K

28. maj 2010

Ref. emm

Dispensation fra forpligtelsen til at fremsætte overtagelsestilbud til aktionærene i Affitech A/S

Finanstilsynets afgørelse af 26. maj 2010

De har som advokat for Trans Nova Investments Limited (herefter Trans Nova) ved brev af 5. maj 2010 til Finanstilsynet oplyst, at Trans Nova har gennemført tegning af nye aktier i Affitech A/S (herefter Affitech). Trans Nova besidder efter kapitalforhøjelsen 53,34 pct. af aktierne og stemmerettighederne i Affitech og anmoder i den forbindelse om dispensation fra pligten til at fremsætte overtagelsestilbud til aktionærene i Affitech.

Finanstilsynets afgørelse

Det er Finanstilsynets vurdering, at Affitech på tidspunktet for kapitalforhøjelsen var et nødlidende selskab, og at selskabets eksistens var direkte truet, da selskabet ikke kunne fremskaffe den fornødne likviditet til brug for selskabets fortsatte drift. Det er således Finanstilsynets vurdering, at Trans Nova på det foreliggende grundlag er berettiget til en dispensation fra tilbudspligten efter § 31, stk. 1, i lov om værdipapirhandel m.v., jf. § 31, stk. 8, i lov om værdipapirhandel m.v.

Finanstilsynet giver hermed Trans Nova dispensation fra pligten til at fremsætte overtagelsestilbud til aktionærene i Affitech efter § 31, stk. 1, i lov om værdipapirhandel m.v., jf. § 31, stk. 8, i lov om værdipapirhandel m.v.

Nærværende afgørelse vil blive offentliggjort på Finanstilsynets hjemmeside, jf. § 84 c, stk. 1, i lov om værdipapirhandel m.v.

Finanstilsynet bemærker, at tilsynet anser nogle af de oplysninger, som er indeholdt i afgørelsen for fortrolige. Afgørelsen vil derfor kun delvist blive offentliggjort den 31. maj 2010.

Sagens faktiske omstændigheder

De har som advokat for Trans Nova ved brev af 5. maj 2010 til Finanstilsynet oplyst, at Trans Nova har tegnet aktier i Affitech i overensstemmelse med en aftale udarbejdet mellem Trans Nova og Affitech. Aftalen, der blev annonceret den 21. april 2010, indeholder en tilføjelse af ny egenkapital ved at Trans Nova tegner aktier i Affitech og indgåelse af et forsknings- og udviklingssamarbejde mellem Affitech og NauchTekhStroy Plus, der er et nyligt etableret joint venture datterselskab af OJSC Pharmstandard og Aleksandr Shuster.

Efter tegningen besidder Trans Nova 53,34 pct. af aktierne og stemmerettighederne i Affitech. Trans Nova anmoder på den baggrund om dispensation fra forpligtelsen til at fremsætte overtagelsestilbud til aktionærene i Affitech.

De oplyste i brev af 5. maj 2010 følgende om Affitech' finansielle udvikling og aktuelle situation:

- At Trans Nova var nødt til at gennemføre tegningen af aktier i Affitech med øjeblikkelig virkning for at undgå, at Affitech blev taget under insolvensbehandling. Det var derfor ikke muligt at udskyde tegningen af aktierne, indtil der var indhentet et forhånds-samtykke fra Finanstilsynet. Det forhold, at tegningen af aktierne blev gennemført som anført er udtryk, for at Affitech stod i en livstruende situation, som krævede øjeblikkelig handling.
- Før Trans Novas investering var Affitech og Affitech koncernen i den situation, at konkurs var det eneste alternativ, såfremt Trans Nova ikke havde tegnet aktier i Affitech og det tilhørende forsknings- og udviklingssamarbejde ikke var blevet gennemført.
- Affitech havde uden held forsøgt adskillige refinansieringsalternativer siden september 2009 og var i realiteten uden midler umiddelbart før Trans Novas tegning af aktier i Affitech.
- Hverken eksisterende aktionærer eller alternative finansieringskilder, så som banker eller andre venture investorgrupper, var villige til at finansiere Affitech fremadrettet.
- At 5 storaktionærer i Affitech, hvoraf de 3 den 4. januar 2010 har ydet bridgelån på 9,33 mio. kr. til Affitech, har bekræftet, at de ikke er villige til at deltage i hverken en kapitalforhøjelse eller yde Affitech yderligere lån.
- At Affitechs norske bankforbindelse og en engelske investeringsbank, har bekræftet, at Affitech ikke havde mulighed for at opnå lånefinansiering.
- Markedet var fuldt ud bekendt med Affitechs vanskelige situation fra selskabets årsrapport, kvartalsrapporter og selskabsmeddelelser.

Trans Nova og Affitech udarbejdede på den baggrund en aftale, der skulle sikre Affitech den fornødne driftskapital. Aftalen, der blev annonceret den 21. april 2010 i selskabsmeddelelse nr. 8/2010, indeholder en tilførsel af ny egenkapital ved, at Trans Nova tegner aktier i Affitech og indgåelse af et forsknings- og udviklingssamarbejde mellem Affitech og NauchTekhStroy Plus, der er et nyligt etableret joint venture datterselskab af OJSC Pharmstandard og Aleksandr Shuster.

Det fremgår af selskabsmeddelelse nr. 9/2010, at kapitaludvidelsen i Affitech skete på baggrund af generalforsamlingens bemyndigelse til bestyrelsen, jf. i § 4 i Affitech's vedtægter. Finanstilsynet noterer hertil, at Affitech den 29. april 2010 afholdte ordinær generalforsamling, hvor én aktionær havde fremsat følgende forslag til vedtagelse. Forslaget lød således:

”En aktionær kan ikke give fuldmagt til at stemme på mere end 20 % af den på en generalforsamling repræsenterede aktiekapital eller på egne aktier stemme på mere end 20 % af den på generalforsamlingen repræsenterede aktiekapital.”

Af generalforsamlingsprotokollatet fremgår aktionærens begrundelse for at fremsætte det nævnte forslag:

”... fik ordet og uddybede herefter sit forslag, idet han oplyste, at forslaget er stillet med henblik på at sikre småaktionærernes indflydelse efter Trans Nova's indtræden i aktionærkredsen.”

Af protokollatet fremgår ikke yderligere bemærkninger eller spørgsmål fra aktionærer vedr. Trans Novas indtræden i aktionærkredsen.

Det er oplyst, at Trans Novas tegning af aktier tilfører Affitech ca. 156 mio. kr. i yderligere kapital til brug for den fortsatte drift.

De har ligeledes oplyst nedenstående om Trans Nova.

Trans Nova er et cypriotisk selskab med begrænset ansvar, stiftet den 13. oktober 2007 under selskabsregistreringsnummer HE 210187. Trans Nova har sit hovedsæde på adressen Arch. Makariou III, 284 Fortuna Court Block B, 2nd floor, P.C. 3105, Limassol, Cypern.

Trans Nova er et investeringsholdingselskab med en aktiekapital på nominelt € 1.000 fordelt på 1.000 aktier.

Trans Nova var ikke i forvejen aktionær og havde ikke anden kapitalandel eller relation til Affitech forud for tegningen af aktierne i Affitech.

De har endelig over for Finanstilsynet oplyst, at Trans Nova ikke påtænker at foretage ændringer i Affitechs strategi, forretningsprofil m.v. eller at frasælge væsentlige aktiver.

Offentligt tilgængelige oplysninger om Affitech

Pharmexa A/S blev stiftet i henhold til dansk lovgivning den 1. oktober 1990 og registreret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen den 1. december 1990. I 2000 blev Selskabet noteret på Københavns Fondsbørs (i dag NASDAQ OMX Copenhagen A/S). Pharmexa A/S har siden stiftelsen fokuseret på udvikling af aktiv immunterapi-produkter, primært til behandling af kræft og infektionssygdomme.

Affitech AS blev grundlagt i 1997 og fokuserede på forskning i monoklonal human antistofterapi.

Den 3. marts 2009 offentliggjorde Pharmexa A/S og Affitech AS en betinget aftale om sammenlægning af de to selskaber, ved at Pharmexa A/S overtager Affitech AS ved en aktie-for-aktie overtagelse, hvorved Affitech AS bliver et datterselskab af Pharmexa A/S, og de (tidligere) aktionærer i Affitech AS modtager nye aktier i Pharmexa A/S. Den 5. maj 2009 godkendte aktionærerne i Pharmexa A/S endelig sammenlægningen, og Pharmexa A/S skiftede navn til Affitech A/S. Børsnoteringen på NASDAQ OMX blev opretholdt.

Pharmexa A/S' historie forud for sammenlægningen

Pharmexa A/S (nu Affitech A/S) blev grundlagt som M&E Biotech ApS den 1. oktober 1990. Derefter påbegyndtes kliniske forsøg med flere produktkandidater, og der blev indgået en række samarbejdsaftaler.

I 2002 havde Pharmexa A/S' likvide beholdninger nået et lavt niveau som følge af de ugunstige markedsforhold for biotekselskaber. Pharmexa A/S omstrukturerede og omprioriterede sine projekter, foretog nedskæringer i medarbejderstaben og afviklede sit datterselskab Inoxell A/S.

I foråret 2005 foretog Pharmexa A/S en kapitalrejsning i form af en fortegningsretsemission for at skaffe kapital til videreførelse af driften.

I februar 2008 forsøgte Pharmexa A/S ved en fortegningsretsemission forgæves at rejse tilstrækkelig kapital til at videreføre sin strategi. Som resultat af den mislykkede emission gennemførte Pharmexa A/S en række strategiske tiltag for at nedbringe sit likviditetsforbrug og beskytte værdien af sine aktiver.

Affitech AS' historie forud for sammenlægningen

Affitech AS (nu Affitech Research AS) blev etableret i 1997, da en gruppe norske og tyske forskere, som arbejdede med antistofforskning på det tyske kræftforskningscenter (DKFZ) i Heidelberg, indlicenserede de globale eksklusive rettigheder til det såkaldte Breitling IP fra DKFZ, som omfattede visse aspekter af phagemid display af humane antistoffer. Det nye selskab forbedrede efterfølgende denne teknologi og etablerede den som en arbejdshest for target-baseret opdagelse af nye antistoffer.

I 2006 rejste Affitech AS ca. NOK 86 mio. i en rettet emission.

Offentligt tilgængelige oplysninger om Affitech efter sammenlægningen

Den 25. august 2009 offentliggjorde Affitech, at for de første 6 måneder af 2009 havde Affitech-koncernen en omsætning på 2.836.000. kr. og et resultat på -20.834.000. kr. Forsknings- og udviklingsomkostninger udgjorde 15.097.000. kr. Affitech havde tidligere meddelt, at der forventedes et årsresultat for 2009 på ca. -40 mio. kr. og at der var behov for yderligere kapital til koncernens planlagte aktiviteter. Affitech oplyste, at selskabet forventede at rejse ny egenkapital i anden halvdel af 2009.

Den 30. september 2009 offentliggjorde Affitech nye regnskabsmæssige forventninger for 2009 på -67 til -69 mio. kr.

Den 10. november 2009 offentliggjorde Affitech, at for de første 9 måneder af 2009 havde Affitech-koncernen en omsætning på 3,2 mio. kr. og et resultat på -58,3 mio. kr. Affitech oplyste ligeledes, at koncernens planlagte aktiviteter for 2009 ville kræve yderligere kapital, og at selskabet havde drøftelser med nuværende og potentielle nye investorer omkring en planlagt kapitalrejsning.

Den 4. januar 2010 offentliggjorde Affitech, at selskabet havde opnået bridgelån på i alt 9,33 mio. kr. fra tre eksisterende aktionærer og at en ny kapitalrejsning var planlagt til at finde sted i første kvartal 2010.

Den 12. april 2010 offentliggjorde Affitech sin årsrapport for 2009, hvori det fremgik, at pr. dags dato havde Affitech A/S midler til at finansiere sine aktiviteter indtil midten af april 2010, men ville herefter have brug for yderligere kapital. Affitech oplyste ligeledes, at selskabet pt. var i sidste fase af forhandlinger vedrørende kapitaltilførsel med mere end én part, og at bestyrelsen forventede enten at afslutte aftalen om kapitaltilførsel i nær fremtid eller at aftale yderligere mellemfinansiering, indtil en sådan investering var på plads. Hvis ingen af disse aftaler realiseredes, ville bestyrelsen blive nødsaget til at overveje alternative løsningsmuligheder, som potentielt kunne få en væsentlig negativ indflydelse på værdien af selskabets nettoaktiver.

Den 21. april 2010 offentliggjorde Affitech, at selskabet havde indgået en strategisk aftale med en russisk biotekpartner, der bl.a. indebar:

- at NauchTekhStroy Plus, et nyligt etableret joint venture datterselskab af Pharmstandard, Ruslands førende lægemiddelvirksomhed og deltager i det store russiske biotekprojekt "Generium", ville gennemføre klinisk udvikling og registrering af to Affitech antistoffer til det russiske marked og CIS markederne.
- at den russiske investor, Trans Nova Investments blev majoritetsaktionær i Affitech ved at investere 20,9 mio. Euro i nye Affitech aktier.

Affitech oplyser ligeledes, at investeringsselskabet Trans Nova Investments Limited opererer på vegne af Viktor Kharitonin, der er bestyrelsesformand i JSC Pharmstandard og Aleksandr Shuster, der ejer 50% af aktierne i NTS Plus. Trans Nova opererer uafhængigt af NTS PLUS og Pharmstandard. Trans Nova har tegnet nye aktier i Affitech A/S, som betyder, at Trans Nova bliver Affitechs majoritetsaktionær med omkring 53,3 % af selskabets øgede aktiekapital. Investeringen, som er i overensstemmelse med bestyrelsens beslutning truffet i henhold til den bemyndigelsen i vedtægternes § 4, sker til en aftalt pris på 0,60 kr. pr. aktie, hvilket bestyrelsen anser for at være en fair markedsværdi. Det totale tegningsbeløb er 20,9 mio. Euro.

Affitech oplyser ligeledes, at Affitech og Trans Nova er opmærksomme på, at Trans Nova som resultat af værdipapirhandelslovgivningen kan blive anmodet om at fremsætte et offentligt udbud til alle aktionærer for at erhverve de resterende aktier i Affitech A/S. Det er imidlertid ikke hensigten, at Trans Nova vil søge at erhverve sådanne aktier, og de to selskaber forventer at diskutere deres forpligtelser med Finanstilsynet i den sammenhæng, før yderligere information kan blive offentliggjort om, hvorvidt et sådant offentligt udbud vil blive fremsat eller ej.

Endelig oplyser Affitech den 21. april 2010, at selskabet øger aktiekapitalen til 243.860.769,50 kr. via udbud af 260.187.010 nye aktier, hver med en nominel værdi på 0,50 kr. Tegningsprisen på 0,60 kr. giver en total værdi på 156.112.206,00 kr.

Kursen på Affitech aktien lukkede den 20. april 2010 på 0,57 kr.

Det retlige grundlag

Reglerne om overtagelsestilbud, herunder pligten til at fremsætte et overtagelsestilbud, findes i kapitel 8 i lov om værdipapirhandel m.v. og i bekendtgørelse nr. 221 af 10. marts 2010 om overtagelsestilbud.

Tilbudspigten følger af § 31, stk. 1, i lov om værdipapirhandel m.v. Det fremgår af bestemmelsen:

"Overdrages en aktiepost direkte eller indirekte i et selskab, der har en eller flere aktieklasser optaget til handel på et reguleret marked eller en alternativ markedsplads, til en erhverver eller til personer, der handler i forståelse med denne, skal erhververen give alle selskabets aktionærer mulighed for at afhænde deres aktier på identiske betingelser, hvis overdragelsen medfører, at erhververen

- 1) kommer til at besidde flertallet af stemmerettighederne i selskabet,
- 2) får ret til at udnævne eller afsætte et flertal af selskabets bestyrelsesmedlemmer,
- 3) får ret til at udøve en bestemmende indflydelse over selskabet på grundlag af vedtægterne eller aftale med dette i øvrigt,
- 4) på grundlag af aftale med andre aktionærer kommer til at råde over flertallet af stemmerettighederne i selskabet eller
- 5) kommer til at kunne udøve bestemmende indflydelse over selskabet og kommer til at besidde mere end en tredjedel af stemmerettighederne."

Det grundlæggende formål med reglerne om tilbudspigt er at beskytte minoritetsaktionærerne. Dette fremgår af lovbemærkningerne til bestemmelsen, jf. lovforslag nr. L 71, som fremsat den 9. november 1995:

"Der skabes ofte markant ændrede vilkår og udsigter i et selskab, hvor overdragelsen af aktierne medfører ændringer i indflydelsen på selskabet. Aktionærerne har også i denne situation krav på ligelig behandling. Derfor skal minoritetsaktionærerne også sikres mulighed for at kunne afhænde deres aktier »på identiske betingelser«, jf. § 31, stk. 1. Som udgangspunkt betyder dette, at de øvrige aktionærer skal tilbydes den pris, der svarer til den pris, som erhververen selv har betalt for aktieposten."

Finanstilsynet har efter § 31, stk. 8, i lov om værdipapirhandel m.v. mulighed for at fritage fra forpligtelsen til at fremsætte et overtagelsestilbud efter § 31, stk. 1, i lov om værdipapirhandel m.v., såfremt særlige forhold gør sig gældende.

Fondbrådet har i tidligere tilfælde meddelt dispensation fra tilbudspigten. Dispensation er blevet givet i en situation, hvor en overdragelse kun medførte ubetydelig ændring for minoritetsaktionærerne med hensyn til forudsætningerne for selskabets videre drift og for deres investering, idet overdragelsen ikke medførte ændringer i ledelses- og pantsætningsforhold, ejerkredsen eller det indbyrdes ejerforhold mellem ejerne og ikke skete med hensigt om videreoverdragelse. Dispensation er også blevet givet i en situation, hvor selskabet på tidspunktet for en kapitalførnøjelse var et nødlidende selskab, og hvor selskabets eksistens var direkte

truet. Der blev på den baggrund meddelt dispensation til erhververen af de nytegnede aktier, der ved tegningen havde opnået majoriteten af aktierne og stemmerettighederne i selskabet. Ved dispensationen blev der lagt vægt på, at minoritetsaktionærerne måtte antages at have interesser i, at selskabet fik tilført likvider til brug for selskabets fortsatte drift, således at selskabet fik mulighed for at genskabe tilliden til selskabet og derved forøge værdien i selskabet. Endvidere blev der lagt vægt på, at en undtagelse fra tilbudspligten gjorde det muligt hurtigere at få vedtaget og gennemført yderligere foranstaltninger, der var nødvendige for at stabilisere selskabet. En tilbudsperiode ville således forlænge usikkerheden om selskabets fremtid og derved forøge risikoen for konkurs.

I forbindelse med økonomi- og erhvervsministerens lovforslag om tilbudspligt ved emissioner, jf. lovforslag nr. L 102 fremsat den 12. marts 2008, bemærkes følgende i lovbemærkningerne om muligheden for at opnå dispensation fra tilbudspligten:

"Finanstilsynet har i øvrigt konkret mulighed for at dispensere fra tilbudspligten, såfremt særlige omstændigheder gør sig gældende, jf. § 31, stk. 4. Praxis med hensyn til anmodning om dispensation fra tilbudspligten efter § 31, stk. 1, er relativ sparsom. Et eksempel på et forhold, der efter gældende praksis og efter en konkret vurdering vil kunne medføre dispensation fra tilbudspligten, er rekonstruktionstilfælde, hvor udstederens eksistens er direkte truet. Her må en rekonstruktion forventes at være i minoritetsaktionærernes interesse, og dette vil således kunne indgå i en afvejning af, om der er behov for et overtagelsestilbud. I tilfælde, hvor det ikke har været tilsigtet at opnå bestemmende indflydelse vil en dispensation eksempelvis kunne gøres betinget af, at erhververen inden for en vis tidsfrist afhænder en del af aktiebeholdningen, så den bestemmende indflydelse ikke længere besiddes. Derudover kan der stilles som betingelse, at der i perioden, hvor den bestemmende indflydelse besiddes, sikres, at erhververen ikke anvender sin bestemmende indflydelse i selskabet."

Finanstilsynets vurdering

Trans Nova har anmodet Finanstilsynet om dispensation fra pligten til at fremsætte overtagelsestilbud efter § 31, stk. 1, i lov om værdipapirhandel m.v., jf. § 31, stk. 8, i lov om værdipapirhandel m.v., i forbindelse med, at Trans Nova har tegnet af nye aktier i Affitech. Trans Nova besidder efter kapitalforhøjelsen 53,34 pct. af aktierne og stemmerettighederne i Affitech og anmoder i den forbindelse om dispensation fra pligten til at fremsætte overtagelsestilbud til aktionærerne i Affitech..

Det må lægges til grund, at Affitech på tidspunktet for kapitalforhøjelsen var et nødlidende selskab, hvis eksistens var direkte truet. Finanstilsynet har ved vurderingen lagt vægt på, at Affitech den 25. august 2009 offent-

liggjorde, at der forventedes et årsresultat for 2009 på ca. -40 mio. kr. og at der var behov for yderligere kapital til koncernens planlagte aktiviteter. Affitech har efterfølgende i selskabsmeddelelse den 30. september 2009 offentliggjort, at selskabet nedjusterede sine regnskabsmæssige forventninger for 2009 til mellem -67 og -69 mio. kr. Affitech har yderligere den 10. november 2009 meddelt markedet, at koncernens planlagte aktiviteter for 2009 ville kræve yderligere kapital, og at selskabet havde drøftelser med nuværende og potentielle nye investorer omkring en planlagt kapitalrejsning. Endelig har Affitech den 12. april 2010 offentliggjort sin årsrapport for 2009, hvori det fremgik, at pr. dags dato havde Affitech A/S midler til at finansiere sine aktiviteter indtil midten af april 2010, men ville herefter have brug for yderligere kapital. Affitech oplyste ligeledes, at selskabet pt. var i sidste fase af forhandlingerne med flere parter om en kapitaltilførsel, og at bestyrelsen forventede enten at afslutte aftalen om kapitaltilførsel i nær fremtid eller at aftale yderligere mellemfinansiering, indtil en sådan investering var på plads. Hvis ingen af disse aftaler realiseredes, ville bestyrelsen blive nødsaget til at overveje alternative løsningsmuligheder, som potentielt kunne få en væsentlig negativ indflydelse på værdien af selskabets nettoaktiver.

Det er endvidere over for Finanstilsynet oplyst, at Affitech havde betydelige økonomiske problemer og et akut behov for at få tilført kapital for at kunne betale lønninger og andre nødvendige driftsomkostninger og undgå konkurs på grund af mangel på likviditet samt, at Affitech kun kunne opnå finansiering hertil, såfremt aftalen med Trans Nova blev gennemført.

Finanstilsynet har ved vurderingen også lagt vægt på, at Affitechs bankforbindelse over for Finanstilsynet har bekræftet, at banken ikke ønskede at medvirke til en kreditudvidelse. Finanstilsynet har ligeledes lagt vægt på, at en engelsk investeringsbank til Finanstilsynet har indsendt en erklæring, hvoraf det fremgår at Affitech ikke havde mulighed for at opnå lånefinansiering gennem investeringsbanken.

Det er oplyst, at Trans Nova var nødt til at gennemføre tegningen af aktier i Affitech med øjeblikkelig virkning for at undgå, at Affitech blev taget under insolvensbehandling. Der var derfor ikke mulighed for at udskyde tegningen af aktierne, indtil der var indhentet et forhåndssamtykke fra Finanstilsynet. Finanstilsynet har ved vurderingen ikke lagt vægt på, at tegningen allerede er sket. Finanstilsynet har ikke tillagt det vægt, at Trans Nova var villig til at løbe den risiko, der var for ikke at opnå en dispensation fra tilbudspligten.

Affitech annoncerede den 21. april 2010, at Trans Nova blev majoritetsaktionær i Affitech og, at Trans Nova ville diskutere sine forpligtelser med Finanstilsynet i den sammenhæng, da det ikke var hensigten, at

Trans Nova ville erhverve de resterende aktier i Affitech. Affitech afholdte efterfølgende den 29. april 2010 ordinær generalforsamling. Finanstilsynet har noteret sig, at det fremgår af generalforsamlingsprotokollet, at der ikke udover det ovenfor nævnte forslag fra én aktionær var bemærkninger eller spørgsmål fra aktionærer vedr. Trans Novas indtræden i aktionærkredsen.

Det forhold, at et selskab ikke kan fremskaffe den fornødne likviditet til brug for den fortsatte drift, må efter Finanstilsynets vurdering anses for at være en særlig omstændighed, der efter en konkret vurdering kan begrunde en dispensation fra tilbudspligten efter § 31, stk. 1, i lov om værdipapirhandel m.v., jf. § 31, stk. 8, i lov om værdipapirhandel m.v.

Reglerne om overtagelsestilbud har til formål at beskytte minoritetsaktionærene i forbindelse med et kontrolskifte. Minoritetsaktionærernes interesser skal således tages i betragtning, når det skal vurderes, hvorvidt der kan gives dispensation fra tilbudspligten.

Trans Novas tegning af aktier har tilført Affitech ca. 156 mio. kr. i yderligere kapital til brug for den fortsatte drift.

Finanstilsynet finder ikke, at hensynet til minoritetsaktionærene er til hinder for en dispensation fra tilbudspligten. Aftalen mellem Trans Nova og Affitech synes ikke at medføre ændringer af betydning for minoritetsaktionærene med hensyn til forudsætningerne for selskabets videre drift og for deres investering. Minoritetsaktionærene må således antages at have en interesse i, at Affitech får reorganiseret sin kapitalstruktur, således at selskabets videreførelse og værdien af minoritetsaktionærernes investering kan sikres. Der lægges her vægt på, at provenuet for de af Trans Nova tegnede aktier er tilført Affitech kontant.

Det er således Finanstilsynets samlede vurdering, at en dispensation fra tilbudspligten både vil være i aktionærernes og Affitech' interesse.

På baggrund af de foreliggende oplysninger er det Finanstilsynets vurdering, at Trans Nova er berettiget til en dispensation fra tilbudspligten efter § 31, stk. 1, i lov om værdipapirhandel m.v., jf. § 31, stk. 8, i lov om værdipapirhandel m.v.

Trans Nova gives hermed dispensation fra tilbudspligten efter § 31, stk. 1, i lov om værdipapirhandel m.v., jf. § 31, stk. 8, i lov om værdipapirhandel m.v.

Finanstilsynet har bemærket, at markedet den 21. april 2010 er blevet gjort bekendt med, at Trans Nova er ny investor i Affitech og at Trans Nova har aktiemajoriteten i Affitech.

På baggrund af nærværende afgørelse er det Finanstilsynets vurdering, at markedet har behov for oplysninger om den tildelte dispensation. Finanstilsynet skal således anmode om, at Trans Nova straks offentliggør, at Trans Nova har modtaget dispensation fra pligten til at fremsætte overtagestilbud til aktionærene i Affitech.

Finanstilsynet gør opmærksom på, at nærværende afgørelse ligeledes vil blive offentliggjort på Finanstilsynets hjemmeside.

Såfremt der er spørgsmål eller kommentarer til ovenstående, kan undertegnede kontaktes på direkte telefon 33 55 82 07 eller 33 55 83 52.

Julie Galbo
vicedirektør

Emma Meersohn
fuldmægtig