

Beslut den 28 maj 2021 (att meddelas kl. 9.00 den 10 juni 2021)

Beslut i tillsynsärende avseende gränsdragning mot avtalsförhållanden

Beslutet i korthet

SVCA:s Tillsynsnämnd (**nämnden**) har utifrån inkommen anmälan med tillämpning av SVCA:s Uppförandekod (**Koden**) granskat Priveq Advisory ABs (**Priveq**) agerande efter ett förvärv av ett portföljbolag.

Syftet med Koden (1 §) är att säkerställa allmänhetens förtroende för att riskkapitalbolagen agerar ansvarsfullt och professionellt samt att främja kunskapen om riskkapitalbolagens verksamhet. Enligt Koden (2 §) ska nämnden inte pröva frågor som avtalstolkning, rättsliga tvister mellan avtalsparter eller betalningsskyldighet.

Sammanfattningsvis har nämnden funnit att det saknas skäl framföra någon kritik mot Priveqs agerande.

Beslutet tillställs i enlighet med 7 § Instruktion för SVCA:s Tillsynsnämnd (**Instruktionen**) SVCA:s styrelse.

Innehåll

PARTER.....	3
SVCA:s TILLSYNSNÄMND.....	3
ANMÄLAN OCH NÄMNDENS HANDLÄGGNING	4
Anmälan	4
Handläggning	4
BAKOMLIGGANDE OMSTÄNDIGHETER.....	4
Bakgrund	4
Anmälarens uppgifter	4
Priveqs uppgifter	5
NÄMNDENS BEDÖMNING.....	5
SLUTLIGT BESLUT att meddelas kl. 9.00 den 10 juni 2021	6

PARTER

- i) NN (**Anmälaren**)
- ii) Priveq Advisory AB (**Priveq**), P.O. Box 5295, SE-102 46 Stockholm

SVCAs TILLSYNSNÄMND

1. SVCAs Tillsynsnämnd (**nämnden**) har till uppgift att utöva tillsyn över efterlevnaden av SVCAs Uppförandekod (**Koden**) och att förvalta denna (1 § Instruktionen).
2. Tillsynens syfte är att säkerställa allmänhetens förtroende för att riskkapitalbolag agerar ansvarsfullt och professionellt (2 § Instruktionen). Tillsynen kan bland annat ske genom granskning av enskilda ärenden (3 § Instruktionen).
3. Koden gäller riskkapitalbolagens samhällsansvar och tar inte sikte på det rättsliga förhållandet gentemot investerare och andra avtalsparter (2 § Koden).
4. Med riskkapitalbolag avses i Koden såväl oberoende riskkapitalbolag som rådgivningsbolag till riskkapitalfonder och riskkapitalbolag som förvaltar riskkapitalfonder med ägande i portföljbolag inom venture capital och buy out, oberoende av hur riskkapitalbolaget är organiserat, som privat eller offentligt ägt bolag, limited partnership eller liknande.
5. Oavsett hur en riskkapitalverksamhet är organiserad, förutsätter den ett ansvar för skötseln av de bolag där investeringar görs (**portföljbolag**). Detta ägarstyrningsansvar utövas för investerarnas räkning men det innefattar också, i enlighet med Kodens syfte, förpliktelser mot det omgivande samhället.
6. Ett riskkapitalbolag som direkt eller indirekt kan utöva ett bestämmande inflytande över ett portföljbolag, genom röster eller på annat sätt, har ansvar för att Kodens normer iakttas i portföljbolagets verksamhet.
7. SVCAs medlemmar är skyldiga att underkasta sig nämndens granskning och att gå denna tillhanda med de upplysningar som begärs i enlighet med vad som närmare regleras i SVCAs stadgar och Instruktionen. Nämndens granskning är inte begränsad till medlemmars agerande och nämnden är därmed inte förhindrad att uttala sig om huruvida handlande av ett riskkapitalbolag som inte är medlem är förenligt med Koden (10 § Koden).
8. Nämnden får anmoda ett riskkapitalbolag som är föremål för tillsyn att skriftligen yttra sig över frågor som är föremål för nämndens granskning. Ett riskkapitalbolag som berörs av ett tillsynsärende ska ges möjlighet att yttra sig över sådana sakuppgifter som framkommit i nämndens granskning och som kan komma att läggas riskkapitalbolaget till last, om det inte framstår som uppenbart obehövligt.

9. Ett tillsynsärende ska avslutas med ett beslut där nämnden uttalar i vad mån granskningen föranleder kritik för åsidosättande av Koden, varvid nämnden även äger rätt att göra de uttalanden den i övrigt finner motiverade (7 § Instruktionen).
10. Nämndens prövning är enbart inriktad på huruvida de krav som framgår av Koden uppfylls. Nämnden fastställer inte någon form av juridiskt ansvar, rättsläge, betalningsskyldighet eller annat som prövas i förhållande till avtal eller i övrigt kan vara föremål för en rättslig tvist i domstol eller skiljenämnd eller prövning av myndighet.

ANMÄLAN OCH NÄMNDENS HANDLÄGGNING

Anmälan

11. Nämnden har mottagit en anmälan från Anmälaren som är en enskild person rörande Priveq. Priveq är medlem i SVCA och enligt definitionen i Koden ett riskkapitalbolag. Anmälan avser Priveqs agerande efter förvärv av ett portföljbolag (**Portföljbolaget**).

Handläggning

12. Den 3 mars 2021 beslutade tillsynsnämnden att på eget initiativ i enlighet med 3 § andra stycket Instruktionen inleda ett tillsynsärende mot Priveq med anledning av de anmärkningar som inkommit från Anmälaren.
13. Skriftväxling har ägt rum i ärendet under vilken Anmälaren och Priveq har tillställts och yttrat sig över de yttranden som inkommit till nämnden. Utöver det underlag som har tillställts nämnden, har nämnden inhämtat begränsad information från Priveqs och Portföljbolagets publika hemsidor.

BAKOMLIGGANDE OMSTÄNDIGHETER

Bakgrund

14. Priveq förvärvade 2016 en majoritetspost i Portföljbolaget. Anmälaren, som var en av säljarna och fortfarande äger aktier i Portföljbolaget, fortsatte som VD för bolaget en tid efter överlåtelsen. Oenigheter har sedermera uppstått mellan Anmälaren och Priveq.

Anmälares uppgifter

15. Anmälaren har uppgett i huvudsak följande.
16. Priveq har inte agerat ansvarsfullt och professionellt eftersom Priveq inte har levt upp till den värdegrund som Portföljbolaget byggt upp för sin personal, kunder och leverantörer. Efter överlåtelsen genomförde Priveq många förändringar som har fått stor negativ påverkan, särskilt mot bakgrund av att Portföljbolaget är en stor arbetsgivare på en liten ort. Före överlåtelsen anlätades lokala leverantörer och Portföljbolaget stöttade det lokala idrotts- och kulturlivet; något som ändrats efter överlåtelsen. Sedan Anmälaren lämnat VD-posten har de ekonomiska mellanhavandena mellan Anmälaren och Priveq inte

reglerats. Något ägarmöte har heller inte hållits i Portföljbolaget trots att det ska ske en gång per år. Priveqs agerande innebär att Koden inte efterlevs.

Priveqs uppgifter

17. Priveq har tillbakavisat Anmälarens anmärkningar och i huvudsak anfört följande.
18. I samband med överlåtelsen investerade Anmälaren i Portföljbolaget och lämnade ett aktieägarlån som löper med ränta till detta bolag. Anmälaren anslöt sig även till aktieägaravtalet som anger en gemensam exit med sedvanliga s.k. drag- och tag-along-klausuler. Efter en tid beslutade Portföljbolagets styrelse i samråd med Anmälaren att en ny VD skulle rekryteras. Anmälaren ville då sälja sina aktier och få sitt aktieägarlån återbetalt. Det finns dock ingen skyldighet för Priveq att förvärva aktierna eller lösa lånet och det skulle inte vara riktigt att göra så mot övriga investerare. Återbetalning av lånet förutsätter dessutom godkännande från banken.
19. Priveq har fortsatt att uppmuntra lokal sponsring men vissa justeringar har gjorts utifrån Portföljbolagets verksamhet. Priveq har inte tagit något initiativ till att byta ut lokala leverantörer. Anmälaren är inte längre operativ i Portföljbolaget och har därför behandlats på samma sätt som andra aktieägare t.ex. genom att finansiella kvartalsrapporter har översänts.

NÄMNDENS BEDÖMNING

20. För riskkapitalbolagens förpliktelser gentemot investerare och andra till vilka ett bolag har eller står i begrepp att ingå i en avtalsrelation finns andra norm- och tillsynssystem än Koden och nämnden (2 § Koden). I kommentaren till Koden förtydligas att Koden gäller riskkapitalbolagens samhällsansvar samt att den inte tar sikte på förhållandet till investerare och andra avtalsparter. Av detta följer att nämnden inte har till uppgift att pröva rättsliga tvister mellan avtalsparter eller att utöva tillsyn på områden som ankommer på behöriga myndigheter (se kommentaren till 6 § Koden). Det förhållandet att det föreligger eller har förelegat en avtalsrelation mellan parterna utgör dock inte i sig ett hinder mot att en fråga huruvida Koden i annat avseende har efterlevts av ett riskkapitalbolag prövas av nämnden.
21. Anmälaren har riktat kritik mot Priveq rörande Portföljbolagets förändring av leverantörer och sponsring samt Priveqs agerande mot Anmälaren vad gäller aktier och information. Priveq har bemött de anmärkningar som Anmälaren framfört samt redogjort för sin hantering och de överväganden som gjorts. Nämnden prövar inte förhållanden som är hänförliga till avtalsrelationen mellan Anmälaren och Priveq. Mot Priveqs redogörelser har inte framkommit någon utredning som visar att Priveq vad avser förändring av leverantörer och sponsring eller informationsgivning skulle ha brutit mot Koden. Sammantaget föranleder Anmälarens anmälan därför inte någon kritik från nämnden mot Priveq för åsidosättande av Koden.

Tillsynsnämnden meddelar följande

SLUTLIGT BESLUT att meddelas kl. 9.00 den 10 juni 2021

Anmälarens anmälan föranleder inte någon kritik från nämnden mot Priveq för åsidosättande av Koden.

Beslutad i Stockholm den 28 maj 2021

Biörn Riese
Ordförande

Agneta Dreber
Ledamot

Björn Börjesson
Ledamot

Madeleine Thörn
Huvudsekreterare