

## **Aktiemarknadsnämndens uttalande 2007:34**

**2007-09-21**

*Detta uttalande är meddelat av Aktiemarknadsnämnden med stöd av delegation från Finansinspektionen (se FFFS 2006:4). Uttalandet offentliggjordes 2007-09-24.*

Till Aktiemarknadsnämnden inkom den 20 september 2007 en framställning från Setterwalls Advokatbyrå som ombud för det cypriotiska bolaget Kiddo Ltd, reg. nr. HE 206147, (öKiddoö). Framställningen rör dispens från visst krav i bestämmelserna om budplikt.

### **FRAMSTÄLLNING**

I framställningen anför följande.

Aktierna av serie B i Nefab AB är noterade vid OMX Nordic Exchange Stockholm. NPNC Intressenter AB (öNPNCö), ett bolag gemensamt ägt av familjen Nordgren/Pihl (öÄgarfamiljenö) och Nordic Capital Fond VI, lämnade den 27 augusti 2007 ett offentligt kontanterbjudande till aktieägarna i Nefab att överlåta sina aktier i Nefab till NPNC.

Ägarfamiljen är största aktieägare i Nefab med ett ägande om 4 800 000 aktier av serie A och 10 619 748 aktier av serie B, motsvarande 55,8 procent av aktiekapitalet och 82,8 procent av rösterna. Med undantag för 36 000 B-aktier som ägs direkt ägs Ägarfamiljens aktieinnehav i Nefab av två holdingbolag, Skräddrabo Förvaltnings AB (öSkräddraboö) och Lillrösten Förvaltnings AB (öLillröstenö). Skräddrabo och Lillrösten är helägda dotterbolag till det luxemburgska bolaget Fanopi SA (öFanopiö). Fanopi ägs till 75 % av Ing-Marie Nordgren och till 25 % av Jochum Pihl. Även Kiddo är ett helägt dotterbolag till Fanopi.

Kiddo kommer om och när NPNCs offentliga uppköpserbjudande fullföljs att förvärva Skräddrabos och Lillröstens samtliga aktier i Nefab. Omedelbart därefter avyttrar Kiddo samtliga förvärvade aktier i Nefab till NPNC.

I samband med att Kiddo förvärvar Skräddrabos och Lillröstens aktier i Nefab inträder budplikt enligt 3 kap. 1 § lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden (LUA) eftersom Kiddo förvärvar aktier i Nefab som motsvarar mer än tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i Nefab. Eftersom Kiddo omedelbart efter förvärvet avyttrar aktierna bortfaller budplikten enligt 3 kap. 6 § LUA. I ovan nämnda lagrum finns dock krav på att såväl förvärvet som avyttringen av aktierna ska offentliggöras av Kiddo.

Ingen faktisk förändring av kontrollen över Nefab sker genom Kiddo förvärv av Skräddrabos och Lillröstens aktier i Nefab. Transaktionen utgör endast ett led i en omstrukturering inom koncernen eftersom såväl Kiddo som Skräddrabo och Lillrösten är helägda dotterbolag till Fanopi.

Dessutom sker Kiddos förvärv och avyttring av aktierna i Nefab samma dag och i direkt anslutning till varandra. Någon tidsrymd kommer därför inte att förflyta mellan det att budplikten uppkommer och budplikten bortfaller. Offentliggörande av Kiddos förvärv och avyttring av aktierna torde därmed vara utan betydelse för aktieägarkollektivet.

I framställningen hemställs mot denna bakgrund att Aktiemarknadsnämnden i det aktuella fallet beviljar dispens från kravet på offentliggörande enligt 3 kap. 1 § första stycket 1 LUA.

## ÖVERVÄGANDEN

I 3 kap. lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden (LUA) finns bestämmelser om budplikt. Finansinspektionen får enligt 7 kap. 5 § efter ansökan medge undantag från bestämmelserna i 3 kap. En sådan ansökan kan göras av en aktieägare i ett sådant bolag som avses i 3 kap. 1 § andra stycket eller någon annan med ett berättigat intresse i saken.

Finansinspektionen har med stöd i 7 kap. 10 § lagen om offentliga uppköpserbjudanden samt 4 och 5 §§ förordningen (1991:1007) om handel och tjänster på värdepappersmarknaden överlåtit till Aktiemarknadsnämnden att besluta i frågor om undantag från budplikt (FFFS 2006:4).

Enligt 3 kap. 1 § LUA skall den som, ensam eller tillsammans med någon som är närstående enligt 5 §, genom förvärv av aktier i ett aktiemarknadsbolag uppnår en ägarandel som uppgår till eller överstiger tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i bolaget omedelbart offentliggöra hur stort hans eller hennes aktieinnehav i bolaget är och inom fyra veckor därefter lämna ett offentligt uppköpserbjudande avseende resterande aktier i bolaget (budplikt). Skyldigheten att lämna ett sådant erbjudande bortfaller emellertid enligt 6 §, om den budpliktige inom fyra veckorsfristen avyttrar aktier så att innehavet inte längre representerar tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i bolaget.

Om det finns särskilda skäl, får enligt 7 kap. 5 § LUA undantag medges från bestämmelserna om budplikt. I kommentaren till bestämmelsen framhålls att dispens från budpliktsreglerna i varje enskilt fall skall prövas med utgångspunkt i syftet med budpliktsreglerna, dvs. att möjliggöra för övriga aktieägare att på visst sätt lämna bolaget när någon genom sitt aktieinnehav tagit kontroll över bolaget. Omständigheterna kan i vissa fall vara sådana att något kontrollägarskifte de facto inte har skett, trots att bolaget har fått en ny ägare med tre tiondelar eller mer av röstetalet. Så kan, enligt kommentaren, exempelvis vara fallet vid omstruktureringar inom en koncern (prop. 2005/06:140 s. 117).

Finansinspektionen har med stöd i 7 kap. 10 § samt 4 och 5 §§ förordningen (1991:1007) om handel och tjänster på värdepappersmarknaden överlåtit till Aktiemarknadsnämnden att besluta om undantag från bestämmelserna om budplikt (FFFS 2006:4).

Aktiemarknadsnämnden har i flera fall beviljat undantag från bestämmelserna om budplikt vid omstruktureringar inom en koncern (se bl.a. AMN 2007:16).

Kiddos förvärv av Skräddrabos och Lillröstens aktier i Nefab utlöser budplikt. Förvärvet utgör emellertid ett led i en omstrukturering inom en koncern, för vilket Kiddo skulle kunna ha hemställt om dispens med hänvisning till att något kontrollägarskifte inte ägt rum då såväl Kiddo som Skräddrabo och Lillrösten är helägda dotterbolag till Fanopi. Om de av Kiddo förvärvade aktierna i enlighet med vad som sägs i framställningen

omedelbart vidareövertas bortfaller emellertid skyldigheten att lämna ett offentligt uppköpserbjudande, varför någon fråga om dispens från att lämna ett sådant erbjudande inte aktualiseras. Den aktuella dispensfrågan avser således endast Kiddos skyldighet enligt 3 kap. 1 § första stycket 1 LUA att efter förvärvet offentliggöra storleken på sitt aktieinnehav samt skyldigheten enligt 6 § sista stycket att efter vidareövertaselsen av aktierna offentliggöra att budplikten bortfallit.

Enligt Aktiemarknadsnämndens mening är syftet bakom på offentliggörande i 3 kap. 1 § första stycket 1 LUA att informera övriga aktieägare i bolaget och aktiemarknaden om att budplikt uppkommit och att ett offentligt uppköpserbjudande i anledning därav är att vänta inom fyra veckor. Detta syfte gör sig inte gällande i det nu aktuella fallet där förvärvet är ett led i en koncernintern omstrukturering utan något kontrollägarskifte och där budplikten bortfaller genom att aktierna omedelbart vidareövertas. Därmed finns inte heller något behov av att enligt 3 kap. 6 § sista stycket offentliggöra att budplikten bortfallit. Skäl finns således att bevilja dispens i enlighet med framställningen.

### **BESLUT**

Aktiemarknadsnämnden medger Kiddo Ltd, reg. nr. HE 206147, undantag från dels den skyldighet att offentliggöra storleken på sitt aktieinnehav i Nefab som annars skulle uppkomma vid genomförande av de i framställningen beskrivna förvärven, dels den skyldighet att offentliggöra att budplikten bortfallit som annars skulle uppkomma vid den i framställningen beskrivna avyttringen av aktierna. Detta beslut skall gälla omedelbart.

-----

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

På Aktiemarknadsnämndens vägnar

Rolf Skog

### **Hur man överklagar**

Beslutet kan överklagas hos Finansinspektionen av den som beslutet angår, om beslutet har gått honom eller henne emot. Överklagandet ska göras skriftligt. I skrivelsen ska klaganden ange vilket beslut som överklagas och vilken ändring som begärs. Skrivelsen med överklagandet skall ha kommit in till Aktiemarknadsnämnden inom tre veckor från den dag då klaganden fick del av beslutet. Om beslutet överklagas av annan än sökanden, skall överklagandet dock ha kommit in inom tre veckor från det att beslutet offentliggjordes.