

Aktiemarknadsnämndens uttalande 2009:06

2009-02-20

Detta uttalande är meddelat av Aktiemarknadsnämnden med stöd av delegation från Finansinspektionen (se FFFS 2007:17). Uttalandet offentliggjordes 2009-04-23.

Till Aktiemarknadsnämnden inkom den 17 februari 2009 en framställning från Advokatfirman Cederquist som ombud för Sapere Aude Trust Reg. Framställningen rör tolkning av reglerna om budplikt i lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden.

FRAMSTÄLLNING

Investment AB Kinnevik ("Kinnevik") avser att förvärvar sin största aktieägare Emesco AB ("Emesco"). Transaktionen, som har beskrivits i AMN 2008:50, innebär en omstrukturering av den närstående krets som sedan lång tid kontrollerar Kinnevik. I denna krets ingår, förutom Emesco, bl.a. Sapere Aude Trust Reg ("Sapere") och Jan Hugo Stenbecks dödsbo (se AMN 2004:4 och 2005:4). Kretsens närståendeförhållande är sådant som avses i 3 kap. 5 § fjärde punkten lagen om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden (om sagda närstående krets och dess samverkan, se AMN 2004:4 och 2005:4).

Som framgår av AMN 2008:50 innehar närståendekretsen idag cirka 13 procent av aktierna och cirka 48 procent av rösterna i Kinnevik. Av dessa 48 procent innehas idag knappt 33 procent av Emesco. Emesco kontrolleras i sin tur av Sapere som innehar drygt 75 procent av aktier och röster i Emesco (resterande aktier i Emesco ägs till helt övervägande del av Jan Hugo Stenbecks dödsbo). Sapere har ett eget direkt innehav om drygt 3 procent av rösterna i Kinnevik. Sapere har haft denna position i närståendekretsen sedan början av 1990-talet.

Genom Transaktionen skulle, som framgår av AMN 2008:50, Sapere som betalning för sina aktier i Emesco erhålla aktier i Kinnevik och därigenom komma att uppnå ett aktieinnehav som representerar mer än 30 procent av rösterna i Kinnevik.

I framställningen till Aktiemarknadsnämnden hemställs att nämnden uttalar sig om huruvida Sapere, utan att utlösa budplikt för någon inom närståendekretsen, kan förvärva ytterligare aktier i Kinnevik, såväl genom Transaktionen (varigenom Saperes egna innehav kommer att överstiga 30 procent av rösterna) som genom ytterligare förvärv därefter.

Sapere hemställer om att nämndens uttalande förblir konfidentiellt till dess Transaktionen genomförts.

ÖVERVÄGANDEN

I 3 kap. lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden (LUA) finns bestämmelser om budplikt. Finansinspektionen får enligt 7 kap. 4 § LUA efter ansökan ge besked om huruvida budplikt gäller. En ansökan kan göras av den som har ett berättigat intresse i saken.

Finansinspektionen har med stöd i 7 kap. 10 § LUA samt 8 och 9 §§ förordningen (2007:375) om handel med finansiella instrument överlåtit till Aktiemarknadsnämnden att ge besked om huruvida budplikt gäller (FFFS 2007:17).

Budplikt inträder enligt 3 kap. 1 § LUA när någon, ensam eller tillsammans med någon som är närstående enligt 5 §, genom förvärv av aktier uppnår en ägarandel som uppgår till eller överstiger tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i ett svenskt aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet.

LUA trädde i kraft den 1 juli 2006. I linje med budpliktsreglernas syfte, nämligen att skydda övriga aktieägare vid ett kontrollägarskifte, framgår av lagens förarbeten att den som, ensam eller tillsammans med närstående, redan vid tidpunkten för ikraftträdandet

innehade aktier som representerar minst tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i bolaget är oförhindrad att förvärva ytterligare aktier i bolaget utan åtföljande budplikt (prop. 2005/06:140 s. 91).

I det nu aktuella fallet innehade Sapere tillsammans med andra vissa andra ägare redan vid lagens ikraftträdande aktier som representerade mer än tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i Kinnevik. Aktiemarknadsnämnden utgår från den i framställningen lämnade uppgiften att det mellan Sapere och dessa ägare ända sedan början av 1990-talet förelegat ett sådant närståendeförhållande som avses i 3 kap. 5 § fjärde punkten lagen om offentliga uppköpserbudanden på aktiemarknaden. Närståendekretsens aktieinnehav har sedan LUA trädde i kraft aldrig understigit 30-procentsgränsen. Sapere kan således förvärva ytterligare aktier i Kinnevik utan att ådra sig budplikt. Jfr även AMN 2004:04.

BESLUT

Sapere Aude Trust Reg kan förvärva ytterligare aktier i Kinnevik utan att ådra sig budplikt.

(Detta uttalande gäller en planerad åtgärd som inte är allmänt känd. Enligt 26 § tredje stycket första meningen i stadgarna för Föreningen för god sed på värdepappersmarknaden får ett sådant uttalande inte offentliggöras av Aktiemarknadsnämnden förrän åtgärden vidtagits, gjorts allmänt känd av den som planerat åtgärden eller på annat sätt blivit allmänt känd. Uttalandet ska därför tills vidare inte offentliggöras.)

I behandlingen av detta ärende har deltagit ledamöterna Bo Svensson (ordförande), Marianne Lundius, Jan-Mikael Bexhed, och Lars Bredin.

På Aktiemarknadsnämndens vägnar

Bo Svensson

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 ska ha kommit in till Aktiemarknadsnämnden inom tre veckor från den dag då klaganden fick del av beslutet. Om beslutet överklagas av annan än sökanden, ska överklagandet dock ha kommit in inom tre veckor från det att beslutet offentliggjordes.