

Aktiemarknadsnämndens uttalande 2020:23

2020-06-03

Detta uttalande är meddelat av Aktiemarknadsnämnden med stöd av delegation från Finansinspektionen (se FFFS 2007:17). Uttalandet offentliggjordes 2020-06-05.

BESLUT

Aktiemarknadsnämnden medger, under i framställningen angivna förutsättningar, Rolf Lundström, 361203-5430, Christoffer Lundström, 730416-5090, och Anna-Maria Lundström Törnblom, 710802-4824, samt Provobis Holding AB, org.nr 556172-6786, undantag från den budplikt i Feelgood Svenska Aktiebolag som annars skulle uppkomma genom de i framställningen beskrivna generationsskiftesåtgärderna.

ÄRENDET

Till Aktiemarknadsnämnden inkom den 2 juni 2020 en framställning från Advokatfirman Morris AB på uppdrag av Rolf Lundström, Christoffer Lundström och Anna-Maria Lundström Törnblom (gemensamt "Familjen Lundström") samt investmentbolaget Provobis Holding AB ("Provobis Holding"). Framställningen rör tolkningsbesked eller dispens från budplikt avseende aktier i Feelgood Svenska Aktiebolag enligt lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden (LUA).

FRAMSTÄLLNING

I framställningen anføres följande.

Rolf Lundström är för närvarande ensam aktieägare till samtliga aktier i Provobis Holding. Familjen Lundström planerar att genomföra ett generationsskifte av aktieägandet i Provobis Holding och därmed indirekt i de helägda dotterbolagen ("Dotterbolagen" och gemensamt med Provobis Holding benämnda "Koncernen").

Generationsskiftet ska föregås av s.k. aktiesplit för att åstadkomma ett jämt fördelbart antal aktier. Därefter planerar Rolf Lundström att genom gåva överlåta 10 000 aktier i Provobis Holding, varav 2 000 A-aktier och 8 000 B-aktier, vardera till sina barn Christoffer Lundström och Anna-Maria Lundström Törnblom ("Generationsskiftet"). Efter Generationsskiftet kommer följaktligen Rolf Lundström, Christoffer Lundström och Anna Maria Lundström Törnblom att äga 10 000 aktier, varav 2 000 A-aktier och 8 000 B-aktier, vardera i Provobis Holding AB.

Koncernen innehar aktieposter i flera bolag, bland annat cirka 25,4 procent av det totala antalet aktier (och röster) i Feelgood Svenska Aktiebolag, org.nr 556511-2058 ("Feelgood"). Feelgood-aktien är noterad på Nasdaq Stockholm.

Utöver Koncernens aktieinnehav i Feelgood äger Familjen Lundström aktier i Feelgood enligt följande:

- (a) Rolf Lundström (privat): 300 000 aktier (cirka 0,28 procent av totalantalet aktier);
- (b) Christoffer Lundström gm. RCL Holding AB: 4 531 804 aktier (cirka 4,26 procent av totalantalet aktier); samt
- (c) Anna-Maria Lundström Törnblom (privat): 3 293 567 aktier (cirka 3,1 procent av totalantalet aktier)

Familjen Lundströms och Koncernens innehav i Feelgood motsvarar sammanlagt cirka 33,08 procent av totalantalet aktier och röster i Feelgood. Christoffer Lundström sitter i styrelsen för Feelgood.

I samband med att Familjen Lundström planerar för genomförandet av Generationsskiftet kommer ett aktieägaravtal ingås avseende det gemensamma ägandet av aktierna i Provobis Holding, och därmed också indirekt Dotterbolagen och Koncernens ägarposter i de publika

och privata aktiebolagen, däribland Feelgood ("Aktieägaravtalet"). I det sammanhanget övervägs två alternativ, nämligen (i) att inkludera en föreskrift i Aktieägaravtalet avseende ett sådant samordnat utövande av rösträtt i Feelgood som avses i 3 kap. 5 § 4 p. LUA eller (ii) att genom en dialog uppnå en underförstådd sådan överenskommelse.

Medlemmarna i Familjen Lundström har för närvarande inte någon skriftlig överenskommelse om ett samordnat utövande av rösträtt i Feelgood men agerar i samförstånd och har historiskt inte vid något tillfälle röstat på olika sätt i Feelgood. Mot denna bakgrund är det vår mening att Generationsskiftet *de facto* inte innebär något kontrollägarskifte i Feelgood även om Familjen Lundström nu skulle komma att ingå en överenskommelse om ett samordnat utövande av rösträtt.

Hemställan

Mot bakgrund av ovanstående hemställs i framställningen att nämnden uttalar sig om huruvida Generationsskiftet ger upphov till budplikt avseende aktierna i Feelgood eller om så skulle anses vara fallet hemställs att nämnden medger dispens från budplikten.

ÖVERVÄGANDEN

I 3 kap. LUA finns bestämmelser om budplikt vid förvärv av aktier i ett svenskt aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. Bestämmelserna är sålunda tillämpliga bl.a. vid förvärv av aktier i ett svenskt aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm.

Finansinspektionen får enligt 7 kap. 4 respektive 5 § LUA efter ansökan ge besked om huruvida budplikt gäller och medge undantag från budplikt. 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 och besluta i frågor om undantag från budplikt (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 bolaget.

Reglerna om budplikt är avsedda att skydda övriga aktieägare i samband med ett kontrollägar-skifte. Den som förvärvar aktier i ett bolag på Nasdaq Stockholm i sådan omfattning att kontroll – minst tre tiondelar av röstetalet – uppnås, ska erbjuda sig att förvärva även resterande aktier till ett i reglerna på visst sätt angivet pris. För övriga aktieägare innebär budplikten en individuell rätt att bli erbjuden möjligheten att lämna bolaget genom att överlåta sina aktier till kontrollägaren.

Om det finns särskilda skäl, får enligt 7 kap. 5 § LUA undantag medges från bestämmelserna om budplikt. Av kommentaren till bestämmelsen framgår vidare att Aktiemarknadsnämnden har att genom en helhetsbedömning pröva om en dispens ligger i aktieägarkollektivets intresse och detta intresse kan anses väga tyngre än den möjlighet för aktieägare att lämna bolaget som budplikten innebär. Omständigheterna kan i vissa fall vara sådana att något kontrollägar-skifte *de facto* inte kan sägas ha skett, trots att bolaget har fått en ny ägare med tre tiondelar eller mer av röstetalet. Så kan, sägs det i författningskommentaren, exempelvis vara fallet vid generationsskiftesåtgärder på ägarsidan. Vidare sägs att skäl för dispens normalt torde föreligga när innehavet uppkommit genom ett förvärv vartill aktieägaren ifråga inte har medverkat aktivt, t.ex. arv eller gåva. Se prop. 2005/06:140 s. 117. Aktiemarknadsnämnden har vid flera tillfällen meddelat dispens i sådana fall, se bl.a. AMN 2019:01.

Det nu aktuella fallet handlar om ett generationsskifte i fråga om familjen Lunströms aktieinnehav i Feelgood. Genom en överlåtelse av aktier i det av Rolf Lundström heälda holdingbolaget Provobis Holding kommer bl.a. holdingbolagets innehav av aktier i Feelgood att därefter, indirekt, innehas av Rolf Lundström och hans båda barn Christoffer Lundström och Anna-Maria Lundström. Barnen har sedan tidigare icke obetydliga aktieinnehav i Feelgood och Christoffer Lundström är styrelseledamot i bolaget.

Enligt nämndens mening talar vad nu sagts och vad som i övrigt anförs i framställningen för att de planerade generationsskiftesåtgärderna *de facto* inte innebär något kontrollägar-skifte i Feelgood. I linje med vad som uttalas i lagens förarbeten bör därför dispens beviljas från den

budplikt som annars skulle uppkomma genom de planerade åtgärderna. Dispensen ska avse gälla även framtida förvärv som Rolf Lundström, något av barnen eller holdingbolaget ifråga gör, under förutsättning att detta fortsatt ägs av familjen Lundström. Jfr bl.a. AMN 2019:01.

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

På Aktiemarknadsnämndens vägnar

Marianne Lundius

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.