

Aktiemarknadsnämndens uttalande 2022:43

2022-10-16

Detta uttalande är meddelat av Aktiemarknadsnämnden med stöd av delegation från Finansinspektionen (se FFFS 2007:17). Uttalandet offentliggjordes 2023-08-21.

BESLUT

Aktiemarknadsnämnden medger Peter Rejler, Lisa Rejler och Martina Rejler, under de i framställningen angivna förutsättningarna, undantag från den budplikt som annars skulle uppkomma genom de i framställningen beskriva generationskiftesåtgärderna.

ÄRENDET

Till Aktiemarknadsnämnden inkom den 14 oktober 2022 en framställning från Nordia Law på uppdrag av Jan Rejler, 391004–2856, Jangunnar AB, 556799-1996, Peter Rejler, 660830-2714, Lisa Rejler, 681202-2769, och Martina Rejler, 710121-2749. Framställningen rör tolkning av eller dispens från reglerna om budplikt i lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden (LUA).

[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.]

FRAMSTÄLLNING

I framställningen anför följande.

Jangunnar AB är ett privat aktiebolag vars samtliga (1 000) aktier ägs av Jan Rejler. Bolagets verksamhet är att förvalta fast och lös egendom samt därmed förenlig verksamhet. Jangunnar AB är ägare av 483 500 A-aktier och 148 663 B-aktier i Rejlers AB (publ), 556349-8426 (nedan Rejlers), vars B-aktier är noterade på Nasdaq Stockholm. Aktieinnehavet motsvarar 13,79% av rösterna i Rejlers.

Jan Rejler är far till barnen Peter Rejler, Lisa Rejler, och Martina Rejler. Familjen Rejler har alltsedan 1990 haft en röstandel i bolaget som överstiger 50%. Familjens ägande i Rejlers idag framgår av tabellen nedan.

Namn	A-aktier (röstvärde 10)	B-aktier (röstvärde 1)	Innehav (%)	Röster (%)
Peter Rejler	1 159 750	0	5,69%	32,10%
Jan Rejler och Jangunnar AB tillsammans	483 500	341 913	4,04%	14,33%
Lisa Rejler	13 125	871 226	4,33%	2,77%
Martina Rejler	13 125	802 294	4,00%	2,58%

Rejlers styrelse består idag av sju ledamöter där Peter Rejler och Martina Rejler ingår. Peter Rejler är även styrelseordförande.

Jan Rejler planerar att under hösten 2022 genomföra ett delvis generationsskifte där han ger bort samtliga sina aktier i Jangunnar AB till Peter Rejler, Lisa Rejler och Martina Rejler med en tredjedel (1/3) till vardera barnet. Efter mottagande av gåvan är avsikten att syskonen kommer att ta plats som styrelseledamöter i Jangunnar AB.

Jan Rejler planerar att tills vidare behålla sina B-aktier i Rejlers (193 250 st).

Generationsskiftet innebär att syskonen Rejler tillsammans blir ägare till samtliga aktier i

Jangunnar AB, vilket *eventuellt* skulle kunna innefatta en sådan ägarförändring som anses medföra budplikt avseende aktier i Rejlers. Aktiemarknadsnämnden har dock vid flera tillfällen meddelat dispens när innehavet uppkommit genom ett förvärv vartill aktieägaren i fråga inte har medverkat aktivt, till exempel vid gåva.

Något skriftligt avtal mellan Jan, Peter, Lisa och Martina om ett samordnat utövande av röst-rätten i Rejlers finns inte men de har historiskt inte vid något tillfälle röstat på olika sätt. Någon förändring i detta är inte avsedd att ske efter Generationsskiftet. Generationsskiftet kommer därför inte att medföra någon förändring i förhållande till vad som idag är fallet. Enligt familjen Rejlers uppfattning innebär därför generationsskiftet *de facto* inte något kontrollägar-skifte i Rejlers.

För kännedom ska nämnas att Aktiemarknadsnämnden tidigare medgivit Peter Rejler undantag från den budplikt som annars skulle ha kunnat uppkomma till följd av att han genom gåva mottog aktier i Rejlers motsvarande ca 45% av röstetalet (AMN 2004:1).

Hemställan

Mot bakgrund av vad som ovan anges hemställs att Aktiemarknadsnämnden antingen uttalar att den planerade generationsskiftesåtgärden inte kräver någon dispens, alternativt, att dispens medges och att denna även innefattar senare förvärv av aktier i Rejlers och/eller omfördelning av aktier i Jangunnar AB.

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 5 och 6 §§ 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 kontrollägarskifte. 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.

Nämnden gör i det nu aktuella fallet följande bedömning.

Peter Rejler innehar aktier i Rejlers motsvarande ca 32 procent av röstetalet. Peter Rejlers syster, Lisa och Martina, innehar vardera aktier i Rejlers motsvarande knappt 3 procent av röstetalet. När systerens far Jan Rejler, i lika delar, till dem överlåter av samtliga aktier i ett av Jan Rejler hittills helägt holdingbolag som i sin tur äger aktier i Rejlers motsvarande drygt 14 procent av röstetalet, etableras enligt nämndens praxis ett närståendeförhållande mellan syster (jfr AMN 2022:38) och budplikt uppkommer för dem. Med hänsyn till samtliga i framställningen beskrivna omständigheter, däribland att familjen Rejler sedan mer än 30 år innehar röstmajoriteten i Rejler och att familjemedlemmarna under denna tid aldrig utövat sin rösträtt i bolaget på olika sätt, kan överlåtelsen av aktierna i holdingbolaget emellertid de facto inte anses innebära något kontrollägarskifte. Dispens från budplikten ska därför beviljas och det ska också stå syster fritt att inbördes omfördela innehavet av aktier i holdingbolaget utan att budplikt uppkommer. Likaså ska de, var för sig eller genom holdingbolaget, kunna förvärva ytterligare aktier i Rejlers utan att budplikt uppkommer.

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.