

Aktiemarknadsnämnden

Aktiemarknadsnämndens uttalande 2024:57

2024-06-30

Detta uttalande är meddelat av Aktiemarknadsnämnden med stöd av delegation från Finansinspektionen (se FFFS 2007:17). Uttalandet offentliggjordes 2024-08-15.

BESLUT

Aktiemarknadsnämnden medger Jenny Pizzignacco, under de i framställningen angivna förutsättningarna, undantag från den budplikt som annars skulle uppkomma genom de i framställningen beskriva generationskiftesåtgärderna.

[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.]

ÄRENDET

Till Aktiemarknadsnämnden inkom den 28 juni 2024 en framställning från Advokatfirman Hammarskiöld på uppdrag av Björn Örås (491229-2010) och Jenny Pizzignacco (790502-4027). Framställningen rör dispens från budplikt enligt lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden (LUA).

FRAMSTÄLLNING

I framställningen anförts i huvudsak följande.

Björn Örås är direkt och via sitt helägda bolag Rödgladan AB största ägare, med cirka 38 procent av rösterna, i Dedicare AB (publ), 556516-1501 ("Dedicare"). Dedicares B-aktier är upptagna till handel på Nasdaq Stockholms huvudmarknad, medan A-aktierna är onoterade.

Björn Örås fyller snart 75 år och avser att genomföra ett generationsskifte till sin styvdotter sedan ca 40 år tillbaka, Jenny Pizzignacco. Jenny Pizzignacco är ordförande i Dedicares valberedning samt styrelseledamot i Dedicare. Jenny Pizzignacco är också del av Dedicares koncernledning såsom HR-chef. Björn Örås är styrelsens ordförande och tillika ledamot i Dedicares valberedning.

Björn Örås innehade aktier representerande långt mer än 30 procent av röstetalet för samtliga aktier i Dedicare redan vid börsintroduktionen av Dedicare år 2011 och röstetalet för hans innehav har därefter aldrig understigit cirka 38 procent.

Björn Örås avsikt är att fortsätta vara styrelseordförande i Dedicare ytterligare något eller några år, men han avser nu att som en del av ett generationsskifte överlåta A-aktier i Dedicare motsvarande omkring 1,7 procent av röstetalet i Dedicare till Jenny Pizzignacco. Överlåtelsen avses ske genom att Jenny Pizzignacco använder från Dedicare erhållen vinstutdelning för att förvärva ifrågavarande A-aktier från Björn Örås. Efter överlåtelsen avses Jenny Pizzignacco äga aktier motsvarande cirka 31,5 procent av röstetalet i Dedicare.

I sammanhanget kan det nämnas att Jenny Pizzignacco tidigare även varit styrelseledamot i Uniflex AB och Poolia AB, som grundades av Björn Örås 1989.

Den verksamhet som utgör grunden till Dedicare startades 1996. Verksamheten förvärvades av det av Björn grundade bolaget Poolia år 2001 och blev affärsområdet Poolia Vård. Björn Örås har varit styrelseledamot i bolaget sedan dess. Verksamheten bytte namn till Dedicare 2007 och 2011 delades bolaget ut till Poolias aktieägare i samband med börsintroduktionen. Planering för att åstadkomma ett generationsskifte till Jenny Pizzignacco har pågått sedan 2016, med målet att säkerställa kontinuitet och stabilitet för bolaget. Jenny Pizzignacco har varit styrelseledamot i Dedicare sedan 2023 och anställd i koncernledningen sedan 2016.

Det finns – och kan förväntas fortsätta finnas – en naturlig samsyn inom familjen beträffande innehavet i Dedicare. Björn Örås och Jenny Pizzignacco har historiskt inte vid något tillfälle röstat på olika sätt vid bolagsstämma i Dedicare, och någon förändring i detta avseende är inte heller avsedd att ske. Jenny Pizzignacco känner Dedicare och branschen mycket väl. Det torde vara marknadens uppfattning att Jenny Pizzignacco ingår i den familjekrets som sammantaget betraktas som Dedicares kontrollägare. Hon är ordförande i Dedicares valberedning, där även Björn Örås är ledamot, och hon anses i sin styrelsebefattning i Dedicare vara beroende i förhållande till Dedicares huvudägare.

Mot denna bakgrund bör en generationsskiftesöverföring av Dedicare-aktier till Jenny Pizzignacco inte de facto anses innebära ett kontrollägarskifte i Dedicare. Givet omständigheterna bör vidare Jenny Pizzignacco kunna inträda i Björn Örås ställe såvitt avser möjligheten att öka innehavet ytterligare utan att budplikt uppkommer (jfr bl.a. AMN 2022:55). Det skulle i praktiken inte innebära någon för marknaden beaktansvärd förändring i kontrollhänseende att Björn Örås aktier i Dedicare helt eller delvis överförs till Jenny Pizzignacco.

Hemställan

Björn Örås och Jenny Pizzignacco hemställer mot ovanstående bakgrund att Aktiemarknadsnämnden beviljar Jenny Pizzignacco dispens från den budplikt som uppkommer genom generationsskiftesöverlåtelsen, med möjlighet för henne, och närstående till henne, att därefter öka innehavet ytterligare utan budplikt.

ÖVERVÄGANDEN

I 3 kap. LUA finns bestämmelser om budplikt. 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 av 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 innebär att den som 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, ska lämna ett offentligt uppköpserbjudande avseende resterande aktier i bolaget.

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.

Om det finns särskilda skäl, får enligt 7 kap. 5 § LUA undantag medges från bestämmelserna om budplikt.

Nämnden gör i det nu aktuella fallet följande bedömning.

Björn Örås är direkt och via sitt helägda bolag Rödgladan AB största ägare, med cirka 38 procent av rösterna, i Dedicare. Björn Örås fyller snart 75 år och avser att genomföra ett generationsskifte till sin styvdotter sedan ca 40 år tillbaka, Jenny Pizzignacco, genom att till henne överlåta aktier med en röstandel motsvarande 1,7 procent av röstetalet för samtliga aktier i bolaget. Jenny Pizzignacco skulle därmed uppnå en röstandel motsvarande cirka 31,5 procent av röstetalet i Dedicare, vilket skulle utlösa budplikt. Med hänsyn till samtliga i framställningen beskrivna omständigheter, däribland Jenny Pizzignaccos redan nu betydande röstandel och hennes befattningar i Dedicare samt att Björn Örås och Jenny Pizzignacco aldrig utövat sin rösträtt i bolaget på olika sätt, kan överlåtelsen av den relativt begränsade aktieposten de facto inte anses innebära något kontrollägarskifte. Dispens från budplikt ska därför beviljas och det ska också stå Jenny Pizzignacco fritt att förvärva ytterligare aktier i Dedicare utan att budplikt uppkommer. Jfr bl.a. AMN 2022:43.

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

På Aktiemarknadsnämndens vägnar

Sten Andersson

/Rolf Skog

Hur man överklagar

Beslutet om dispens från budplikt 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.