

## **Aktiemarknadsnämndens uttalande 2018:24**

**2018-05-29**

*Detta uttalande är meddelat av Aktiemarknadsnämnden med stöd av delegation från Finansinspektionen (se FFFS 2007:17). Uttalandet offentliggjordes 2018-07-23.*

### **BESLUT**

Aktiemarknadsnämnden medger, under i framställningen angivna förutsättningar, R12 Kapital AB undantag från den budplikt som annars skulle kunna uppkomma som en följd av det aktielånearrangemang som kan komma att användas vid börsintroduktion av NCAB.

[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 29 maj 2018 en framställning från Roschier Advokatbyrå AB på uppdrag av R12 Kapital AB ("R12"). Framställningen rör dispens från budplikt enligt lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden.

## FRAMSTÄLLNING

NCAB Group AB (556733-0161) ("NCAB") har ansökt om att bolagets aktier ska tas upp till handel vid Nasdaq Stockholm. Första dag för handel i bolagets aktie avses bli den 5 juni 2018. NCAB ägs till 61,8 procent av R12.

I samband med Noteringen kommer en ägarspridning att genomföras genom ett erbjudande till allmänheten i Sverige och till institutionella investerare i Sverige och vissa andra länder. Erbjudandet beskrivs närmare i det prospekt som har godkänts och registrerats av Finansinspektionen.

Erbjudandet kommer att avse nyemitterade aktier och försäljning av befintliga aktier. R12, tillsammans med ett antal andra aktieägare, kommer även att ställa ut en övertilldelningsoption som innebär en utfästelse att, på begäran av Carnegie Investment Bank ("Manager") senast 30 dagar från första dagen för handel i bolagets aktier, avyttra ytterligare aktier i bolaget motsvarande omkring 15 procent av aktierna i erbjudandet.

I samband med erbjudandet lånar R12 och vissa andra aktieägare ut aktier motsvarande antal aktier under övertilldelningsoptionen till Manager för försäljning ("Aktielånet"). På sedvanligt sätt kan Manager även i samband med erbjudandet och noteringen komma att genomföra transaktioner som medför att kursen på aktierna håller sig på en högre nivå än vad som annars skulle ha varit fallet. Stabiliseringsåtgärder kan komma att ske från och med första dag för handel i aktierna och under högst 30 kalenderdagar därefter. För det fall Manager genomför stabiliseringsåtgärder innebär detta att Manager förvärvar aktier i bolaget på marknaden. Sådana aktier som Manager förvärvat genom stabiliseringsåtgärder kan Manager återlämna till R12 för att lösa aktielånet. Till den del övertilldelningsoptionen utnyttjas förvärvar Manager de lånade aktierna genom optionen istället för att återlämna dem under aktielånet.

Storleken på erbjudandet har beslutats av R12 och vissa andra aktieägare samt bolagets styrelse i samråd med Manager baserat på det bedömda investerarintresset. Om övertilldelningsoptionen inte utnyttjas, kommer R12 att äga högst 37,01 % och lägst 28,47 % av aktierna och

rösterna i NCAB efter Erbjudandet. Om optionen utnyttjas till fullo kommer R12 att äga högst 30,42 % och lägst 21,88 % av aktierna och rösterna i NCAB efter erbjudandet. Till följd av aktielånet kan alltså R12:s aktieäggande komma att understiga 30,00 % av rösterna (och aktierna). Om Manager därefter genomför stabiliseringsåtgärder och Manager inte, eller endast delvis, utnyttjar övertilldelningsoptionen kan R12:s aktieäggande komma att återigen överstiga 30,00 % av rösterna (och aktierna) i och med att lånade aktier återlämnas till R12. Återlämnandet av utlånade aktier kan därmed utlösa budplikt för R12.

### *Hemställan*

Mot bakgrund av ovanstående hemställer R12 om dispens från den budplikt som annars skulle kunna uppkomma i samband med återlämnande av aktier som lånats ut till Manager för att täcka övertilldelning inom ramen för erbjudandet och noteringen, samt att sådan dispens inte förenas med villkor med följden att R12 och dess närstående inte har möjlighet att förvärva ytterligare aktier i NCAB utan att budplikt uppkommer.

## **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 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 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. Undantag får förenas med villkor. I kommentaren till bestämmelsen har som exempel på skäl som bör kunna motivera undantag anförts bl.a. att omständigheterna i vissa fall kan vara sådana att något kontrollägarskifte de facto inte kan sägas ha skett, trots att bolaget har fått en ny ägare med tre tiondelar eller mer av röstetalet.

I det nu aktuella fallet kan R12:s röstandel i NCAB, genom utlåning av aktier i anslutning till att aktierna tas upp till handel på Nasdaq Stockholm, komma att minska till under tre tiondelar av röstetalet och därefter åter öka till minst tre tiondelar i samband med att de utlånade aktierna återlämnas. Bestämmelserna om budplikt blir då tillämpliga.

Enligt nämndens mening finns det emellertid, mot bakgrund av syftet med reglerna om budplikt och med beaktande av vad som uttalas i lagens förarbeten, förutsättningar att bevilja dispens från budplikten. Reglerna om budplikt avser att skydda övriga aktieägare i samband med ett kontrollägarskifte. I det nu aktuella fallet handlar det inte om något kontrollägarskifte utan om ett allmänt vedertaget arrangemang i samband med en börsintroduktion, som kan leda till att R12 inom en kortare tid efter börsintroduktionen kan komma att återfå så många aktier inom ramen för arrangemanget att R12:s röstandel kommer att motsvara tre tiondelar eller mer av röstetalet. Dispens från budplikt bör därför medges (jfr bl.a. AMN 2016:15). Något skäl att ålägga R12 budplikt vid eventuellt förvärv av ytterligare aktier i NCAB finns inte.

Ansökan om dispens från budplikt ska mot denna bakgrund bifallas.

-----

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 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.