

## **Aktiemarknadsnämndens uttalande 2019:01**

**2019-01-07**

*Detta uttalande är meddelat av Aktiemarknadsnämnden med stöd av delegation från Finansinspektionen (se FFFS 2007:17). Uttalandet offentliggjordes 2019-01-09.*

### **BESLUT**

Aktiemarknadsnämnden medger, under i framställningen angivna förutsättningar, Annette Larsson, 720707-4167, undantag från den budplikt i Novotek AB som annars skulle uppkomma genom den i framställningen beskrivna gåvan från Göran Andersson.

Aktiemarknadsnämnden medger, under i framställningen angivna förutsättningar, Fredrik Larsson, 720315-3973, undantag från den budplikt i Novotek AB som annars skulle uppkomma genom den i framställningen beskrivna gåvan från Göran Andersson.

[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 4 januari 2019 en framställning från Advokatfirman Vinge på uppdrag av Göran Andersson. Framställningen rör dispens från budplikt avseende aktier i Novotek AB.

## FRAMSTÄLLNING

I framställningen anför följande.

Göran Andersson är via sina helägda bolag Noveko Syd AB och Novoplan AB största ägare, med cirka 64 procent av rösterna, i Novotek AB (publ), 556060-9447 ("Novotek"). Novoteks B-aktier är upptagna till handel på Nasdaq Stockholms huvudmarknad, medan A-aktierna är onoterade. Göran Andersson fyller snart 75 år och avser att genomföra ett generationsskifte till sin dotter Annette Larsson, 720707-4167, och hennes man Fredrik Larsson, 720315-3973. Annette Larsson är ordförande i Novoteks valberedning. Fredrik Larsson är styrelseledamot i Novotek. Göran Andersson är styrelsens ordförande.

Göran Andersson innehade aktier representerande långt mer än 30 procent av röstetalet för samtliga aktier i Novotek redan vid börsintroduktionen av Novotek år 1999 och röstetalet för hans innehav har därefter aldrig understigit cirka 64 procent.

Göran Anderssons avsikt är att fortsätta vara styrelseordförande i Novotek ytterligare något eller några år, efter vad hälsan tillåter, men han avser nu att som en generationsskiftesåtgärd genom gåva indirekt överlåta A-aktier i Novotek (efter att de paketerats i ett av Göran Andersson helägt holdingbolag, Confiplan AB) motsvarande 49,8 procent av röstetalet i Novotek till Annette Larsson och Fredrik Larsson. Gåvan avses ske genom att aktierna i Confiplan AB (och därmed, genom ett dotterbolag till Confiplan, indirekt A-aktier i Novotek) överlåts till Annette Larsson och Fredrik Larsson. Efter gåvan avses holdingbolaget ägas till 50,2 procent av Annette Larsson och 49,8 procent av Fredrik Larsson.

Parentetiskt kan nämnas att Annette Larsson och Fredrik Larsson även är operativt verksamma på heltid i IT-företaget Idus, som till mer än 90 procent ägs av Göran Andersson via bolag.

Inom ramen för generationsskiftet avses även Idus överföras till dottern och dotterns make. Göran Andersson grundade Novotek redan 1986 och har varit engagerad i Novotek sedan dess. Planering för att åstadkomma ett generationsskifte till dottern och dotterns make har pågått sedan 2013, med kontinuitet och stabilitet för bolaget som ledstjärna.

Det finns – och kan förväntas fortsätta finnas – en naturlig samsyn inom familjen beträffande innehavet i Novotek. Både dottern och dotterns make känner Novotek och branschen väl. Det torde vara marknadens uppfattning att även Göran Anderssons dotter och hennes make ingår i den familjekrets som sammantaget betraktas som Novoteks kontrollägare. Dottern representerar Noveko Syd AB i Novoteks valberedning och maken anses i sin styrelsebefattning i Novotek vara beroende i förhållande till Novoteks huvudägare.

Mot denna bakgrund ligger närmast till hands att anse att en generationsskiftesöverföring av Novotek-aktier till dottern och hennes make inte *de facto* innebär ett kontrollägarskifte i Novotek och att det därför efter omständigheterna inte vore rimligt om dottern och hennes make inte också inträder i Göran Anderssons ställe såvitt avser möjligheten att öka innehavet ytterligare utan att budplikt uppkommer (jfr senast AMN 2017:09). Det skulle helt enkelt inte innebära någon för marknaden beaktansvärd förändring i kontrollhänseende att Göran Anderssons aktier i Novotek helt eller delvis överförs till dottern och hennes make.

Göran Andersson begär därför – för Annette Larssons och Fredrik Larssons räkning – dispens från den budplikt som uppkommer genom generationsskiftesöverlåtelsen, med möjlighet för dem, och närstående till dem, att därefter öka innehavet ytterligare utan budplikt.

Beroende på hur man ser på makarna Larssons tänkta innehav av Novotek-aktier via Confiplan AB kan det diskuteras vem eller vilka av dem som behöver dispens för den planerade generationsskiftesåtgärden; Annette Larsson ensam (därför att hon erhåller mer än hälften av rösterna i Confiplan AB) eller både Annette Larsson och Fredrik Larsson (därför att de är makar och att var och en av dem tillsammans med närstående erhåller hela Confiplan AB). För enkelhets skull begärs att, efter vad Aktiemarknadsnämnden finner vara relevant, båda beviljas den sökta dispensen.

## 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 2017:09.

Det nu aktuella fallet handlar om ett generationsskifte i Novotek, från Göran Andersson till hans dotter Annette Larsson och hennes man Fredrik Larsson. Göran Andersson innehar idag aktier representerande 64 procent av röstetalet för samtliga aktier i Novotek. Avsikten är att genom gåva av samtliga aktier i ett av Göran Andersson kontrollerat holdingbolag överföra aktier representerande 49,8 procent av röstetalet i Novotek till dottern och svärsonen. Efter gåvan avses holdingbolaget ägas till 50,2 procent av Annette Larsson och 49,8 procent av Fredrik Larsson.

Nämnden noterar att Göran Andersson grundade Novotek 1986 och alltsedan dess har varit dess helt dominerande ägare och idag är dess styrelseordförande, att planeringen för generationsskiftet pågått i flera år och att Annette Larsson och Fredrik Larsson även är operativt verksamma på heltid i IT-företaget Idus, som till mer än 90 procent ägs av Göran Andersson via bolag samt att, inom ramen för generationsskiftet, även Idus avses överföras till dottern och dotterns make.

Enligt nämndens mening talar det ovan nämnda och vad som i övrigt anförs i framställningen för att något kontrollägarskifte i detta fall *de facto* inte kan sägas komma att äga rum i Novotek, trots att Annette Larsson och Fredrik Larsson kommer att bli nya, indirekta, ägare till aktier med mer än tre tiondelar av rösterna i bolaget. I linje med vad som uttalas i lagens förarbeten bör därför dispens beviljas från den budplikt som annars skulle uppkomma genom den planerade transaktionen. Dispensen ska avse var och en av makarna och gälla även framtida förvärv som någon av dem gör eller som görs av holdingbolaget ifråga, under förutsättning att detta fortsatt ägs av makarna. Jfr bl.a. AMN 2017:09.

-----

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.