

Myndighet
Ekobrottsmyndigheten

Enhet
Stockholm FMK

Handläggare (Protokollförare)
Camilla Larsten

Bitr. handläggare
Emma Axsäter

Undersökningsledare
Thomas Langrot

Polisens diarienummer
9000-K1665-18

Tilläggsprotokoll

till 9000-K1665-18

Arkiv/Åkl. ex

Åklnr
EB-3320-18

Signerat av
Camilla Larsten

Signerat datum
2020-07-02 10:10
Datum
2020-07-01

STOCKHOLMS TINGSRÄTT
Avdelning 5

INKOM: 2020-07-30
MÅLNR: B 13338-18
AKTBIL: 107

Personer i ärendet

Förtursmål Nej	Beslag	Målsägande vill bli underrättad om tidpunkt för huvudförhandlingen Nej
Ersättningsyrkanden		Tolk krävs

Notering

INKOMNA YTTRANDE

Innehållsförteckning

Diariernr

Uppgiftstyp

Sida

Yttranden

9000-K1665-18	Yttrande Ulf Magnusson.....	1
	Yttrande Daniel Bogojovski.....	4
	<i>Bilaga: bilaga yttrande</i>	
	Yttrande Dennis Bogojovski.....	8
	<i>Bilaga: Länk 1</i>	
	<i>Bilaga: Länk 2</i>	
	<i>Bilaga: Länk 3</i>	
	<i>Bilaga: Länk 4</i>	
	<i>Bilaga: Länk 5</i>	
	<i>Bilaga: Länk 6</i>	
	<i>Bilaga: Länk 7</i>	
	<i>Bilaga: Länk 8</i>	
	Yttrande Kire Bogojovski.....	26
	Yttrande Karolina Bogojovska.....	29
	bilaga 1 yttrande Karolina Bogojovska.....	30
	bilaga 2 yttrande Karolina Bogojovska.....	67
	Yttrande Björn Montnemery.....	122
	<i>Bilaga: Övrigt</i>	
	Yttrande Percy Nilsson.....	130
	<i>Bilaga: 1. Yttrande</i>	
	<i>Bilaga: 2. Bilagor till yttrande</i>	
	Yttrande Dan Olofsson.....	144
	Yttrande Erik Gunnarsson.....	234
	Yttrande Gustaf Mattson.....	237
	<i>Bilaga: Bilaga till erinran</i>	
	Yttrande Kajsa Persson.....	363
	Tjänsteanteckning	364

9 mars 2020

Ekobrottsmyndigheten
Att. Chefsåklagare Thomas Langrot
Finansmarknadskammaren

YTTRANDE I MÅL NR B 13338-18 (EB-3320-18)

I egenskap av offentlig försvarare för Ulf Magnusson anføres följande.

1. BEGÄRAN OM KOMPLETTERING

Undertecknad får härmed framföra begäran om att få ta del av följande material i utredningen.

Swedbank

Motpartsuppgifter för transaktioner på konto 82149,9039261855 under perioden 171222-180312

Motpartsuppgifter för transaktioner på konto 82149,9039215760 under perioden 18020180927

Uppgift om courtage på ISK

Konto 903921576-0 170713-171101

Avanza

A&F 3958532 170101 – 180831

Avräkningsnotor Bull TDC

American Express

Kontoutdrag 18030180919

Fakturor nov 2017-feb 2018 och sep-okt 2018

Danske Bank

Korttransaktioner 181001-181003 och 181126-181128

Avräkningsnotor handel VP mars – maj 2018

(1/3)



Advokatfirman
STÅHL

2. BESLAGSFÖRBUDET

I utredningen har Ulf Magnussons och Alexander Magnussons mobiltelefoner beslagtogs. Bland innehållet i mobiltelefonerna har påträffats sms-konversation mellan Ulf Magnusson och hans son Alexander Magnusson vilken konversation har redovisats i förundersökningsprotokoll. Sms-konversation, som utgör kommunikation mellan närstående, omfattas av beslagsförbudet i 27 kap. 2 § 2 st rättegångsbalken ("RB").

I paragrafens andra stycke sägs om beslagsförbudet att skriftliga meddelanden mellan närstående i vissa fall inte får tas i beslag under förundersökningen. Detta beslagsförbud mellan närstående är även aktuellt när den eller de närstående är misstänkt eller misstänkta för brott.¹ Undantag från beslagsförbudet finns i punkterna 1 – 8 som räknas upp i paragrafens andra stycke.

Beslagsförbudet, vars syfte är att skydda förtroligheten mellan nära anhöriga, vilar på humanitära skäl.² Av 2 kap. 6 § regeringsformen följer att varje medborgare är skyddad mot bland annat undersökning av brev eller annan förtrolig försändelse. Av Europakonventionens artikel 8 följer rätten till skydd för sitt privat- och familjeliv, hemmet och sin korrespondens. Beslag är ett personligt ingripande tvångsmedel och förutsätter att åklagaren har lagstöd för åtgärden.

RB saknar uttryckliga regler om hur genomsökning av en beslagtagen informationsbärare, exempelvis en mobiltelefon, ska gå till, samt även regler om hur beslagsförbudsreglerna ska tillämpas på elektroniskt lagrad information. Man kan dock ur JO:s avgörande 2008-12-04, dnr 2138-2007 samt Riksåklagarens beslut i tillsynsärende ÅM-A 2006/1152 utläsa att exempelvis sms är att likställa med skriftlig handling vid tillämpning av reglerna om beslagsförbud i 27 kap. 2 § RB. Att elektroniska uppgifter jämföras med skriftlig handling framgår även av praxis från Högsta domstolen, exempelvis i mål NJA 2015 s. 631.

Åklagarmyndigheten har upprättat en egen handbok avseende beslag. Häri framgår att även om beslagsförbudet inte innebär ett hinder mot att undersöka en beslagtagen mobiltelefon, så krävs det likväl att man är observant på att det kan förekomma meddelanden mellan närstående där beslag inte får tillämpas. På samma sätt som gäller för filer i en dator som inte ska användas, ska exempelvis sms mellan närstående inte skrivas ut och ska inte ingå i förundersökningsprotokollet.³ Om sms mellan närstående har skrivits ut ska åklagaren ge direktiv om att den misstänkte inte ska höras mot uppgifter i sådana sms eftersom sms mellan närstående inte ska ingå i förundersökningsprotokollet.

¹ Se Lindberg, "Straffprocessuella tvångsmedel – när och hur får de användas?", s. 414.

² Se NJA II 1943 s. 359f.

³ Se "Beslag – En handbok", s. 34.

Advokatfirman
STÅHL

Förundersökningsprotokollet bör förses med en upplysning om att inte samtliga sms har medtagits i protokollet därför att sms mellan närstående har påträffats.

Undertecknad konstaterar att beslaget av sms-konversationen mellan Ulf Magnusson och Alexander Magnusson, samt det faktum att sms-konversationen ingår i förundersökningsprotokollet, strider mot lag. Inget av de undantag från beslagsförbudet som räknas upp i 27 kap. 2 § RB kan anses föreligga.

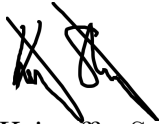
Till saken hör dessutom att det aktuella målet är massmedialt uppmärksammat, varför den aktuella sms-konversationen, till följd av att den ingår i förundersökningsprotokollet, med stor säkerhet kommer exponeras i både traditionella och sociala medier. Det är visserligen anmärkningsvärt i sig att åklagaren under förundersökningen valt att kränka Ulf Magnussons grundlagsstadgade rätt till sitt privatliv. Kränkningen är dock begränsad då förundersökningsprotokoll fortfarande är under slutdelgivning och inte offentlig.

Om åklagaren trots detta yttrande beslutar att fortsatt inkludera sms-konversationer mellan Ulf Magnusson och Alexander Magnusson kommer den privata närståendekorrespondensen att läsas av en osedvanligt stor grupp människor genom massmedia. En sådan exponering gör situationen än mer beklaglig och kränkningen än mer allvarlig och strider direkt mot ändamålet med beslagsförbudet.

I det fall åklagaren även åberopar närståendekorrespondensen som bevisning i målet resulterar detta i en kränkning av artikel 6 Europakonventionen då Ulf Magnusson berövas rätten till en rättvis rättegång.

Sammanfattningsvis får undertecknad anför att åklagaren, med hänvisning till beslagsförbudet i 27 kap. 2 § 2 st RB, är förhindrad att inkludera någon korrespondens mellan Ulf Magnusson och Alexander Magnusson i förundersökningsprotokollet. Beslaget av närståendekorrespondensen saknar laglig grund och står i strid mot praxis, uttalanden från JO samt artikel 6 och 8 i Europakonventionen. Att uppsåtligen agera i strid mot svensk lag vid myndighetsutövning kan föranleda straffansvar.

Malmö som ovan



Kristoffer Ståhl

Advokat

Mobil: 0705 155801

E-post: ks@advokatfirmanstahl.se

Malmöhusvägen 1, 211 18 Malmö

Camilla Larsten

Från: Langrot Thomas <Thomas.Langrot@ekobrottsmyndigheten.se>
Skickat: den 11 mars 2020 12:04
Till: Emma Axsäter; Camilla Larsten
Ämne: VB: Angående Daniel Bogojovski, EB-3320-18
Bifogade filer: 200311 Yttrande insk.pdf

Fk

Från: Filip Savic <filip.savic@skattejuristen.com>
Skickat: onsdag den 11 mars 2020 11:57
Till: Langrot Thomas <Thomas.Langrot@ekobrottsmyndigheten.se>
Ämne: Angående Daniel Bogojovski, EB-3320-18

Se bilaga

--

Med vänlig hälsning,

Filip Savic, advokat

Telefon +46 (0) 8 12057991 | +46 (0) 40 6188562

E-post info@skattejuristen.com

Vår [Integritetspolicy](#)

Swish-nummer 123 129 01 54

Advokatfirman Sundberg & Savic HB

Erik Dahlbergsgatan 16 A

SE-211 48 MALMÖ

VAT SE969783038901

Godkänd för F-skatt

[Uppdragsvillkor](#)

.....

This message and any attachment are confidential and may be privileged or otherwise protected from disclosure.

If you are not the intended recipient, please telephone or e-mail the sender and delete this message and any attachment from your system.

If you are not the intended recipient you must not copy this message or attachment or disclose the contents to any other person.

The information contained in this email is further not intended to constitute accounting, tax, investment, legal or other professional advice or services, if not presented in a attached official document.



Ekobrottsmyndigheten
Att: Thomas Langrot

Malmö 2020-03-11

Angående Daniel Bogojovski, EB-3320-18

Daniel Bogojovski har tagit del av förundersökningen i rubricerat ärende och önskar framföra följande synpunkter.

Daniel Bogojovski förnekar brott och hänvisar till vad han anfört i förhör. Han vill dock lyfta fram följande omständigheter ur förundersökningen.

När det gäller Victoria Park vitsordar Bogojovski de aktuella meddelanden från Alexander Magnusson i appen Signal den 27 april 2018 och han ifrågasätter inte åklagarens påståenden om att Magnusson avsett Victoria Park.

Bogojovski har dock inte uppfattat seriositeten i nämnda meddelanden och han har absolut inte för egen eller någon annans räkning förvärvat eller avyttrat finansiella instrument som informationen rör genom handel på värdepappersmarknaden, eller ändrar eller återkallar en order avseende sådana finansiella instrument. Han har heller inte med råd eller genom uppmaning föranlett någon annan att förvärva eller avyttra finansiella instrument som informationen rör genom handel på värdepappersmarknaden, eller att ändra eller återkalla en order avseende sådana finansiella instrument.

Åklagaren grundar här sitt påstående helt på antagna omständigheter om att Bogojovski föranlett Steven Nilssons, Kire Bogojovskis, Karolina Bogojovskis och Dennis Bogojovskis handel i nämnda bolag. Det finns inget som tyder på att Bogojovski genom råd eller uppmaning föranlett de aktuella personernas handel i bolaget, mer än att dessa personer gjort inköp vilka sammanfallit med tiden för uppköpet.

Advokatfirman Sundberg & Savic HB

Advokat Filip Savic AB | Box 17168 | SE-200 10 Malmö

+46 (0) 8 12057991 | +46 (0) 40 6188562 | info@skattejuristen.com www.skattejuristen.se | www.ekobrottsadvokaterna.se

I detta sammanhang ska även framhållas tidsaspekten, dvs. att det dröjer två månader från det att Bogojovski har diskussionen med Alexander Magnusson i Signal till dess att budet verkligen kommer, vilket är klart otypiskt för ett insiderbrott, som normalt kännetecknas av att informationen läcks kort tid efter informationen blir tillgänglig internt och sedan föranleder ett omedelbart köp/försäljning som avslutas med vinsttagning så snart händelsen inträffar.

Daniel Bogojovski hemställer härigenom att åklagaren tar fram uppgifter om samtliga köp som skett i Victoria Park mellan den 30 april 2018 och den 2 maj 2018, och där förvärvade aktier avyttrats efter pressmeddelandet den 3 maj 2018.

Ifråga om TDC vill Daniel Bogojovski lyfta fram vad han tidigare uppgett, nämligen att han den 4 december 2017 dragit slutsatsen att bolaget var på väg att bli utköpt. Han minns idag inte specifikt varför drog denna slutsats eller vilken information som legat till grund för hans bedömning.

Han kontaktade därvid Alexander Magnusson i syfte att ingjuta ett sken av att ha tillgång till insiderinformation i syfte att komma Magnussons far närmare i en pågående affär gällande telefoni.

Daniel Bogojovski vill här särskilt påpeka att den påstådda information vid tillfället inte existerade samt att informationen dessutom inte överensstämmer med efterföljande verkliga förhållanden. Detta visar tydligt att meddelandena till Alexander Magnusson inte grundades i någon insiderinformation.

Enligt den information som Bogojovski delade med Alexander Magnusson skulle budet komma i början av januari. Dessutom uppgav Bogojovski att informationen kom från rådgivare och skötte affären för bankens räkning. Den 6 december 2017 uppgav han dessutom att budet var 50-52 kr.

Av förhöret med Michael Zeier framgår att han var Global Co-Head på Corporate & Investment Banking. Det har han varit sedan 11 september 2017 då han kom till Nordea. Han är, tillsammans med Mathias Leijon, ansvarig för storkunderna i Norden, Nordeas Corporate Finance-avdelning och avdelningen Leveraged Finance. Fram till 2018 ansvarade de även för Debt Capital Markets som efter det blev en egen avdelning (DRS).

Zeier uppgav att det i december 2017 inte var bestämt vad budpremien skulle ligga på även om det var klart att skulle vara en budpremie.¹

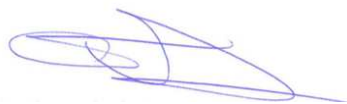
Det ska även påpekas att Zeier berättat att det i samband med budet gick rykten om att Telia var intresserade av att köpa TDC och det ryktades också om att Macquarie och pensionsfonderna skulle lägga ett bud på TDC.

Även Kasper Dichow, som var projektansvarig för den finansiella rådgivning avseende köpet, har uppgett att man i december 2017 inte hade någon budnivå. Första gången det officiellt kom upp en budnivå var i slutet av januari 2018. Enligt Dichow hade de som var involverade i projektet en egen uppfattning på en budnivå runt 45-50 kr men det var inget man pratade om. Första gången budnivån kom upp var i sambandet med första budet 27 januari som gick till styrelsen i TDC på 47 kr².

Dichow uppgav även att man rent generellt kan räkna på 30-40% budpremie i dessa situationer.

Av förhören framgår således att Bogojovskis uppgifter om ett förestående bud om 50-52 i december 2017 var fabricerade. Likaså var uppgifterna oriktiga om att han erhöll uppgifter direkt från rådgivare och skötte affären för bankens räkning. Den påstådda budpremien uppskattade han till vad som generellt gällde vid utköp, dvs. 30-40 % och med denna premie uppskattade han budpriset utifrån den aktuella kursen till 50-52 kr.

Beträffande de köp Kire Bogojovskis, Karolina Bogojovskis och Dennis Bogojovski gjort i TDC så inleddes denna handel efter uppköpsryktena den 7 december 2017. Fram till utköpet köpte och sålde dessa aktivt aktier i TCD, vilket också är otypiskt för insiderhandel som påtalat ovan kännetecknas av att informationen läcks kort tid efter informationen blir tillgänglig internt och sedan föranleder ett omedelbart köp/försäljning som avslutas med vinsttagning så snart händelsen inträffar.



Filip Savic, advokat

¹Sidan 3 i Förhörsprotokollet

²Sidan 7 i Förhörsprotokollet

Från: [Clas Schumacher](#)
Till: [Langrot Thomas](#); [Sewén Kerstin](#)
Kopia: [Svitlana Gasslander](#)
Ärende: Ang mål nr B 13338-18
Datum: torsdag den 27 februari 2020 13:16:34
Bilagor: [image001.png](#)
Angelägenhet: Hög
Känslighet: Konfidentiellt

Beredd tillfälle därtill får jag såsom offentlig försvarare för Dennis Bogojovski meddela följande.

Jag och klienten har nu gått igenom hela förundersökningen

Dennis Bogojovski vidhåller sin tidigare inställning. Han förnekar således å det bestämdaste att han skulle ha gjort sig skyldig till insiderbrott; tvärtom har all den information, som han skaffat sig, kommit från allmänt och offentligt håll i de nu två aktuella bolagen från bl.a.

<https://www.shareville.se/aktier/elisa-corporation/kommentarer/nederlandska-royal-kpn-overvager-forvarv-bland-annat-tdc-13118300>

<https://www.swedbank-aktiellt.se/analyser/2017/11/01/tdc.csp>

<https://www.avanza.se/placera/telegram/2017/12/07/telekom-tdc-elisa-sags-vara-intressanta-objekt-for-kpn-bn.html>

<https://www.aktiespararna.se/analysguiden/nyheter/d-carnegie-nast-pa-budtur-efter-victoria-park-kop-seb>

<https://www.fastighetsnytt.se/ekonomi-och-finans/bors/snalt-bud-pa-victoria-park-kan-utlosa-budstrid/>

<https://www.avanza.se/placera/redaktionellt/2018/04/11/nobba-skambudet-pa-victoria-park.html>

<https://www.aktiespararna.se/analysguiden/nyheter/victoria-park-starwood-har-lagt-bud-om-totalt-8680-mln-kr>

<https://www.aktiespararna.se/analysguiden/nyheter/victoria-park-starwood-har-lagt-bud-om-totalt-8680-mln-kr>

Hans agerande måtte inte kunna betraktas som åtalbart och absolut inte straffbart.

Dennis Bogojovski vill slutligen framhålla att

- han är en "liten" aktör – en småsparare.
- han sedan 2014 haft ett stort intresse för placeringar; då särskilt aktier, derivat och fonder.
- bolagen TDC och Victoria Park funnits med i hans fokus under en längre tid.
- bolaget Victoria Park har funnits i familjens portfölj sedan länge och att bolaget inte på något vis har varit en "främmande fågel" i sammanhanget.

I övrigt har försvaret inga synpunkter.

Med vänlig hälsning
/Clas Schumacher

Advokat /innehavare – Owner

Direkttelefon ankn.: 110 | Mobil: 070-483 72 06 | Skype business: clas@schumacher.se | Skype: **cs**
.advokat.schumacher

AFFÄRSJURIDIK – FASTIGHETSJURIDIK – BOSTADSRÄTTSJURIDIK – FAMILJERÄTT – BROTTMÅL

*****VIKTIG INFORMATION / ANSVARSFRISKRIVNING*****

- Våra aktuella *Allmänna Villkor och Integritetspolicy (GDPR)* för Dig som klient finns att tillgå under www.schumacher.se
- Detta e-postmeddelande kan innehålla konfidentiell information och är endast avsett för ovan angiven mottagare. Om Ni av misstag erhållit detta e-postmeddelande ber vi Er kontakta avsändaren omgående och radera detta meddelande samt eventuella bilagor. All kopiering eller vidarebefordring av meddelandet är förbjuden.
- Internet är inte säkert! ADVOKATFIRMAN SCHUMACHER tar därför inget rättsligt ansvar för innehållet av detta meddelande. För Er egen säkerhet – gör alltid en virusskanning innan Ni öppnar eventuella bilagor. Tack.

Alla kommentarer >
(/activity/comments/latest)

Hetast i veckan >
(/activity/comments/most-commented)

Alla har rätt till en bra portfölj

- ✓ Se rakt in i duktiga sparares depåer
- ✓ Följ de bästa och få uppdateringar
- ✓ Handla direkt via din Nordnetdepå

KOM IGÅNG NU
DET KOSTAR INGENTING



Finwire (/medlemmar/finwire/wall)

kommenterade Elisa Corporation (/aktier/elisa-corporation)

7 DECEMBER 2017

(/medlemmar/finwire/wall)

Nederländska Royal KPN överväger förvärv, bland annat TDC pekas ut som potentiellt mål - BN

Nederländska Royal KPN med tillträdande vd Maximo Ibarra i spetsen avser att gå på förvärvsjakt. Enligt uppgifter till Bloomberg News har ledningen redan börjat kika på potentiella förvärvsobjekt som kan inkludera belgiska Proximus, danska TDC och finska Elisa.

Källorna säger att Royal KPN genom förvärv kan uppnå en storlek för att lyckas i en allt mer konkurrensutsatt marknad i Europa. Företaget har tidigare avyttrat enheter i Tyskland och Belgien men vill nu alltså inleda en förvärvsrunda. Det rör sig än så länge dock om preliminära överväganden och det kan ändras efter diskussioner inom styrelsen.

Royal KPN är den största operatören i Nederländerna.

👍 Gilla + Följ tråd Kommentera Dölj kommentarer



Kom med!

Så funkar det
(/faq#howitworks)
Vanliga frågor
(/faq#howitworks)
Användarvillkor (/faq#terms)
Kom igång (/faq#getstarted)
Widget (/widgets)
iPhone App
(https://itunes.apple.com/se/app/shareville/id1059715112)
Android App
(https://play.google.com/store/apps/details?id=se.shareville.shareville)

Om Shareville

Personuppgifter (/gdpr)
Alla aktier (/aktier/alla?page=1)
Alla fonder (/fonder/alla?page=1)

Feedback

Hör gärna av dig med alla typer av synpunkter

Feedback
(/contact/feedback)

Följ oss

Twitter
(https://twitter.com/Shareville/)
LinkedIn
(https://www.linkedin.com/company/shareville-nordnet)
powered-by-nordnet
Facebook
(https://www.facebook.com/Shareville)

Den här webbplatsen använder cookies för att ge dig en bättre upplevelse av webbplatsen.

Genom att fortsätta använda vår webbplats accepterar du att cookies används. [Läs mer om cookies och hur du kan stänga av dem](#)

Ok

Aktiellt

Om placeringar från Swedbank och Sparbankerna

Aktier Fonder Pension Arkiv

Analyser Inspiration Utbildning



Logga in

Sök

Morgonrådet

Swedbank

Informationen i detta dokument är en sammanfattning baserat på investeringsrekommendationer framtagna av Swedbank och av KEPLER CHEUVREUX när så anges.
Aktieanalys - Publicerad och färdigställd onsdagen den 1 november 2017 kl. 08:40.

Börsnoteringar

Förändringar

ABB

Rek: Köp (Behåll)
Riktkurs: 28,00 CHF
Pris: 26,08 CHF
Analytiker: William Mackie
Ansvarig Capital Goods
Producerad av KEPLER
CHEUVREUX den 2017/11/01
kl. 05:49

Prenumerera!

Nu kan du prenumerera
på Morgonrådet!

Du får då en länk till dessa
analyser direkt levererade
till din inkorg!

SKF

Rek: Köp (Köp)
Riktkurs: 214,00 SEK
Pris: 194,00 SEK
Analytiker: Markus Almerud
Aktieanalytiker
Producerad av KEPLER
CHEUVREUX den 2017/11/01
kl. 06:23

OMXSPI 0,6% 597,2
OMX30 0,6% 1671,6
DJIX 0,1% 23377,2
NASDAQ 0,4% 6721,7

Bolag	Rek	Riktkurs	Valuta
ABB	Köp (Behåll)	28 (24,5)	CHF
SKF	Köp	214 (216)	SEK
AstraZeneca	Köp	5250 (5200)	p

EFTER RAPPORT

Starkare framtidsbedömning

ABB:s Q3-resultat markerade en viktig vändpunkt för koncernens finansiella utveckling. Intäktsutsikterna för 2018-20 förbättras, drivet av cyklisk expansion på slutmarknader som står för 40% av koncernens intäkter. Vi bedömer nu att 35 CHF är ett realistiskt mål för 2020p, vilket implicerar en årlig avkastning för aktieägaren på 15%. Vi uppdaterar modellen för att konsolidera förvärvet av GE Industrial Solutions och vi höjer riktkursen för slutet av 2018 till 28 CHF. Kombinationen av stärkta utsikter på medellång sikt och kostnadsminskningar gör att vi uppgraderar till Köp (Behåll).

Förändringarna i år öppnar för återhämtning 2018-20

Förvärvet av B&R och GE Industrial Solutions ökar rapporterad tillväxt med sina strukturella bidrag. Vi ser en intäktsstillväxt på 20% för 2017-20p.

Sencyklisk exponering

Vi anser att ABB är den aktör som har störst möjligheter att överträffa de stora europeiska sektorkonkurrenterna under 2018. Bolaget gynnas av sencyklisk industriell exponering, drivkrafter från automation och robotics och två års kostnadsminskningar. Vi ser Q3 som en vändpunkt och uppgraderar till Köp.

Potential på nära 40%

Vi bedömer nu att 35 CHF är ett realistiskt mål för 2020p, vilket implicerar en potential på nära 40%. Med ett mål-EV/EBITDA, EV/EBIT-multiplar och DCF blir riktkursen för slutet av 2018 28 CHF.

ABB Ltd (ABB)

EFTER RAPPORT

Q3: Generellt starkare

En organisk tillväxt på 8%, prisökningar och ett Industrial som växer fortare än Automotive gjorde att SKF levererade en EBIT-marginal på 11,9%, kontra konsensus på 10,5%. Framtidsbedömningen är oförändrad och bolaget ser fortsatt tillväxt i alla de viktigaste regionerna i Q4.

En organisk tillväxt på nära 10% i Industrial

Med en tillväxt på nära 10% i Industrial och 5% organisk tillväxt i Automotive presterade SKF en organisk tillväxt på 8% i Q3, att jämföra med marknadens 6,8%, vilket resulterade i en försäljning på 18,6 miljarder SEK. De främsta drivkrafterna var Latinamerika och Asien. Nordamerika stod för svaga 3%.

Snabbare tillväxt för Industrial

Industrials marginaler ökade med 210 punkter till 13,8%, mot bakgrund av högre volymer och högre kapacitetsutnyttjande i fabriker. Med ett Industrial som växer fortare än Automotive kom SKF:s marginal in 140 punkter bättre än konsensus på 11,9%. Rörelseresultatet på 2 211 MSEK var 12% bättre än konsensus.

Prishöjningarna börjar påverka

SKF har höjt priserna där kontraktsavtal tillåtit detta. Detta är viktigt eftersom det kompenserar för högre råmaterialkostnader och strukturell prisnedgång.

Rekommendation

AstraZeneca

Rek: Köp (Köp)
Riktkurs: 5250,0p
Pris: 5032,0p
Analytiker: Mark Belsey
 Delansvarig läkemedel
 Producerad av KEPLER
 CHEUVREUX den 2017/11/01
 kl. 06:33

Cargotec

Rek: Köp (Köp)
Riktkurs: 61,00 EUR
Pris: 50,70 EUR
Analytiker: Johan Eliason
 Aktieanalytiker
 Producerad av KEPLER
 CHEUVREUX den 2017/10/31
 kl. 06:23

REC Silicon

Rek: Köp (Köp)
Riktkurs: 1,30 NOK
Pris: 1,07 NOK
Analytiker: Andreas Bertheussen
 Aktieanalytiker
 Producerad av KEPLER
 CHEUVREUX den 2017/10/31
 kl. 05:55

TDC

Rek: Köp (Köp)
Riktkurs: 42,00 DKK
Pris: 37,77 DKK
Analytiker: Stefan Billing
 Aktieanalytiker
 Producerad av KEPLER
 CHEUVREUX den 2017/10/31
 kl. 09:15

Vi sänker riktkursen till 214 SEK (216), baserat på P/E 16x på 2018p och en DCF med WACC på 8%.
 Köprekommendationen upprepas.

SKF B (SKF B)

[Köp](#) [Sälj](#) [Info](#)

INFÖR RAPPORT

Lugnare Q3 förväntas

Efter ett pressat Q2 (MYSTIC PFS misslyckande men lovande försäljningsdata för FLAURA) och senare lyckade data för FLAURA och PACIFIC vid ESMO i september, förväntar vi ett lugnare Q3. Den stora nyheten är godkännandet för acalabrutinib (nu "Calquence").

Vi estimerar att försäljningen överträffas med 1% och VPA med 1% i Q3

AZN rapporterar den 9 november. Vi estimerar produktförsäljning på 4 901 MUSD för Q3 och ett VPA på 1,10 USD (1% högre än konsensus). Vi kommer att titta särskilt efter en starkare generisk erosion.

Rekommendation

Vi upprepar Köp. Riktkursen höjs till 5 250p (5 200), baserat på nuvärde i summan-av-delarna.

AstraZeneca (AZN)

[Köp](#) [Sälj](#) [Info](#)

EFTER RAPPORT

Kalmars orderläge i fokus

Q3-order var i stort sett i nivå med våra estimat. Försäljning och rörelseresultat underträffade och ledde till en minskning av VPA med 3% för 2017p, men oförändrat på längre sikt. En nyckelfråga är när Kalmars orderåterhämtning inträffar. Den bör snart kunna äga rum. Vi upprepar Köp och riktkursen 61 EUR.

Vi upprepar Köp och riktkursen 61 EUR

Vi upprepar Köp och riktkursen 61 EUR, baserat på att bolaget når marginalmålet på 10% vid 2020p. Vi tillämnar en EV/EBIT-multipe på 11x, vilken vi diskonterar tillbaka till 2018p. Vi anser att Cargotec är väl positionerat för en återhämtning i investeringarna inom varv och hamn. Den inneboende vinstvolatiliteten gör dock att det kan ta en tid innan aktien handlas i nivå med eller över sektorsnittet.

EFTER RAPPORT

Oro över kassan

Trots en imponerande operationell utveckling och en positiv kassaöverskning på 17 MUSD i Q3 så var marknaden mer intresserad av planerna på återbetalning av obligationen på 57 MUSD i maj 2018. Vi bedömer att bolagets kommentarer bör betraktas som en del av förhandlingarna med kreditgivarna.

Lagerminskningar förbättrar kassapositionen

REC slog intäktsestimaten med 14% i Q3, främst drivet av försäljning på 1.3kT polysilicon från lagret. Den starka försäljningen förbättrade kassapositionen till 88 MUSD, upp från 71 MUSD i föregående kvartal.

Små estimatändringar – Köp upprepas

Vi gör små ändringar i estimaten mot bakgrund av resultatet och vi höjer EBITDA för 2018p med 2 MUSD till 46 MUSD, drivet av högre försäljning av silangas. Vi bedömer att marknaden för polysilicon är mycket nära en vändning. Sannolikheten är 30% att vi får se en polysiliconbrist sent 2018. Aktiekursen prisar inte in detta och vi anser att risk/avkastning-kvoten är attraktiv. Vi upprepar Köp och riktkursen 1,30 NOK.

REC Silicon ASA (REC)

[Köp](#) [Sälj](#) [Info](#)

EFTER RAPPORT

Q3 - ett första intryck

Igår rapporterade TDC ett justerat EBITDA för Q3 1% över förväntningarna, och EFCF 16% över våra estimat och upp 11% å/å. Förväntningarna 2017 kvarstår oförändrade med WFCF på, eller precis över förra årets 2,1 miljarder DKK, och EBITDA över 8,2 miljarder DKK. Utförandet av strategin för 2018-18 fortsätter, och bruttovinst för danska mobilitetstjänster växte 5,5% organiskt (exklusive roaming).

Prestation

Justerat EBITDA för gruppen, kom in 2% över våra förväntningar, medan justerat rörelseresultat var 2% under på grund av D&A som var högre än förväntat. Tyngt av avyttringen av affärsområdet Hosting, föll intäkter i divisionen med 14% å/å, och kom in 2% under våra förväntningar, medan intäkter från den norska verksamheten var i linje med förväntningarna men 6% under gällande EBITDA. Consumer mobile ARPU fortsätter att växa (5% å/å), medan Business ARPU föll med 9% å/å på grund av påverkan från roaming. TDC fortsätter att förlora TV-kunder och har annonserat förbättrade erbjudanden med exklusivt innehåll och streamingtjänster.

Värdering och rekommendation

Marknadskommentar

Börs	Index	1 dag	1 vecka	1 år
OMXSPI	597,2	0,6%	1,5%	11,7%
OMX30	1671,6	0,6%	1,3%	10,2%
OMXC	864,3	0,0%	1,4%	19,5%
OMXH	9679,9	-0,5%	-2,8%	8,7%
OMXN	807,0	-0,4%	2,0%	18,0%
FTSE 100 (GB)	7493,1	0,1%	-0,4%	4,9%
DAX Perf (DE)	13229,6	0,0%	1,7%	15,2%
RTS (Russia)	1113,4	-0,9%	-1,2%	-3,4%
CAC 40 (France)	5503,3	0,2%	2,0%	13,2%
Dow Jones	23377,2	0,1%	-0,3%	16,3%
NASDAQ	6727,7	0,4%	2,0%	25,0%
OMXH25	4027,0	-0,4%	-2,3%	9,4%
OMXC20	1050,5	0,0%	1,5%	19,5%
S&P 500 (US)	2575,3	0,1%	0,2%	18,8%
Euro Stoxx 50	3674,0	0,3%	1,8%	15,0%

Råvaror	Gårdagens stängning	1 dag	1 vecka	1 år
Brent oil	60,9	-0,1%	4,3%	10,8%
Copper	6802,0	-0,3%	-0,3%	40,9%
Gold	1270,2	-0,1%	-0,1%	-0,1%
Lead	2421,0	0,3%	0,3%	17,2%
Nickel	11850,0	3,0%	3,0%	12,3%
Zinc	3320,0	1,5%	1,5%	37,3%

Räntor	Idag	1 dag	1 vecka	1 år
Sweden, 10 Year	99,62	0,07	0,90	-4,46
USA, 10 Year	98,29	-0,01	0,08	2,30
Germany, 10 years	101,29	0,02	1,09	3,37
GB, 10 years	127,46	0,02	0,21	23,73
Finland, 10 years	0,52	0,00	-0,09	0,26
Norway, 10 years	101,28	0,04	0,33	2,51
STIBOR, 3 month	-0,54	0,00	0,00	0,06
Euribor, 3 month	0,18	0,00	0,00	0,00

Valutor	Idag	1 dag	1 vecka	1 år
EUR / USD	1,16	-0,2%	1,0%	-8,9%
EUR / SEK	9,75	0,3%	1,0%	1,8%
USD / SEK	8,37	0,1%	1,9%	-7,8%
GBP / SEK	11,12	0,8%	3,2%	-1,0%
DKK / SEK	1,31	0,3%	1,0%	1,7%
NOK / SEK	1,02	-0,1%	-0,4%	-3,1%
EUR / RUB	67,97	1,0%	0,3%	5,6%
EUR / BRL	3,81	0,6%	-0,7%	11,0%
EUR / CNY	7,72	-0,1%	-1,0%	5,3%
BRL / SEK	2,56	-0,2%	1,7%	-8,3%
CNY / SEK	1,26	0,4%	2,0%	-3,4%

* Källa: Facset & Online Trader

Förväntningarna för helår 2017-18 kvarstår oförändrade, med EBITDA över 8,2 miljarder DKK och EFCF på eller precis över förra årets nivå på 2,1 miljarder DKK. Vi upprepar vår rekommendation Köp och riktkursen 42 DKK.

TDC (TDC)

[Köp](#) [Sälj](#) [Info](#)

USA-börsen

Vid stängning hade Dow Jones industriindex ökat med 0,1 procent till 23.377. Det bredare S&P 500 steg lika mycket till 2.575 medan tekniktunga Nasdaq stängde 0,4 procent högre till 6.728.

Sett till sektorer presterade dagligvaror bäst, följt av it och energi. Motsatt utveckling syntes för hälsovård, finans och industri som alla backade.

I spetsen av dagligvarusektorns uppgång fanns Kellogg, som tillverkar frukostflingor, och matproducenten Mondelez International vars aktier avancerade 6,2 respektive 5,4 procent.

Hälsovårdssektorn mötte motgångar efter att en utredning gällande prismanipulation av läkemedelsbolag utvidgats. Ett av bolagen som numera omfattas är Mylan, vars aktie rasade 6,6 procent på nyheten.

Bland enskilda aktier handlades Rockwell Automation, som konkurrerar med ABB inom automation, högre. Rockwell Automation och Emerson Electric handelsstoppades kortvarigt på tisdagen efter att det blev känt att Emerson Electric vid upprepade tillfällen erbjudit sig köpa Rockwell Automation, vilka Rockwell har avvisat. Vid stängning hade Rockwell Automation lyft med 7,4 procent medan Emerson Electric hade tappat 4,3 procent.

Telekombolaget Qualcomm handlades ned med 6,7 procent, på uppgifter i Wall Street Journal om att Apple arbetar med framtida Iphone och Ipad som inte innehåller Qualcomms chips.

Apple stängde 1,4 procent högre på tisdagen.

USA-data på tisdagen visade att huspriserna (S&P/Caseshiller) steg som väntat, medan Chicago inköpschefsindex ökade mer än väntat till 66,2 i oktober.

Hushållens konfidensindikator steg rejält till 125,9 i oktober från 120,6 i september, över väntade 121,5 och den högsta nivån sedan december 2000.

Källa: TT, Nyhetsbyrån Direkt

Stockholmsbörsen

Storbolagsindexet OMXS30 slutade upp 0,6 procent till nivån 1.672 samtidigt som de ledande börserna i Europa inte gjorde mycket väsen av sig. Omsättningen på Stockholmsbörsen slutade på 17,5 miljarder kronor.

SKF avancerade 4,8 procent efter ett klart bättre underliggande rörelseresultat än väntat. Dessutom var den organiska försäljningstillväxten bättre än väntat.

Skogsbolaget SCA slog analytikernas redan ganska högt ställda förväntningar. Rörelsevinsten på 776 miljoner kronor slog analytikernas förväntningar med 19 procent.

"Det är bara att gratulera. SCA slår konsensus på alla punkter. Ett starkt resultat var väntat, men det blev alltså ännu bättre. Jag betraktar både sågverken och pappersverksamheten som ljuspunkter", säger Christian Kopfer, analytiker på Nordea, till Nyhetsbyrån Direkt.

SCA steg drygt 2 procent.

ABB noterades 3,7 procent upp till över 219 kronor. Goldman Sachs har höjt sin rekommendation till köp från tidigare neutral med en riktkurs på ungefär 260 kronor.

Telia har sålt sitt resterande innehav i den ryska operatören Megafon till Gazprombank för cirka 8,6 miljarder kronor. Telia-aktien noterades 2,4 procent högre.

H&M:s aktie sjönk brant på tisdagseftermiddagen, ner kring 3 procent på kort tid, och enligt vad flera uppgiftslämnare sade till Nyhetsbyrån Direkt ska nedgången ha sammanfallit med att klädjätten hållit ett investerarsamtal med RBC. Bland annat ska H&M ha pratat om att oktober varit en tuff månad och att det tar tid att arbeta ned lagernivåerna.

Dock sade ir-chefen Nils Vinge till Direkt att klädbolaget inte sagt något nytt jämfört tidigare budskap utan pekade på att man pratat om branschen som sådan utan att gå in på hur det går för H&M enskilt.

H&M-aktien slutade 3,3 procent ned.

Källa: TT, Nyhetsbyrån Direkt

Rapporter idag

Bolag	Rek.	Riktkurs	Valuta	Analytikerns prognos Vinst per aktie	Konsensus Vinst per aktie
Novo Nordisk	Behåll	256	DKK	3,80	na
Marine Harvest	Köp	185	NOK	0,27	na
Metsa Board	Minska	5	EUR	0,10	na

Makro idag

			Period	Estimat	Föregående
CN	02:45	Caixin industri-PMI	OCT	51,0	51,0
SW	08:30	Swedbank/Silf industri-PMI	OCT		63,7
SW	09:00	Registrerade fordon (år/år)	OCT		-1,9%
NO	09:00	Industri-PMI	OCT	53,5	52,5
US	13:15	ADP privat sysselsättning	OCT	190k	135k
US	14:45	Markit industri-PMI	OCT F	54,5	54,5
US	15:00	ISM industri-PMI	OCT	59,1	60,8
US	19:00	Fed: räntebesked (övre/nedre nivå)		1.25%/1.00%	1.25%/1.00%

Övrig marknadsinformation

Viktig information

Investeringsrekommendationer som berörs i denna sammanfattning är distribuerad av Swedbank Large Corporates & Institutions. Informationen i sammanfattningen baseras på investeringsrekommendationer producerade av KEPLER CHEUVREUX. För viktig KEPLER CHEUVREUX information, vänligen besök <https://research.keplercheuvreux.com/login>.

Swedbank Large Corporates & Institutions är ett affärsområde inom Swedbank AB (publ) (hädanefter kallat Swedbank). Swedbank står under tillsyn av Finansinspektionen i Sverige.

I Finland distribueras dokumentet av Swedbanks filial i Helsingfors, som står under tillsyn av Finlands finansiella tillsynsmyndighet (Finanssivalvonta).

I Norge distribueras dokumentet av Swedbanks filial i Oslo, som står under tillsyn av Norges finansiella tillsynsmyndighet (Finanstilsynet).

I Estland distribueras dokumentet av Swedbank AS, som står under tillsyn av Estlands tillsynsmyndighet (Finantsinspektion).

I Litauen distribueras dokumentet av "Swedbank" AB, som står under tillsyn av Republiken Litauens centralbank (Lietuvos bankas).

I Lettland distribueras detta dokument av Swedbank AS, som står under tillsyn av Finans- och kapitalmarknadsinspektionen i Lettland (Finanšu un kapitāla tirgus komisija).

I Storbritannien får detta dokument endast distribueras till "relevanta personer". De som ej är "relevanta personer" får ej agera utifrån eller förlita sig på detta dokument. Med "relevanta personer" avses personer som:

- Har yrkeserfarenhet av den typ av investeringar som avses i artikel 19(5) i the Financial Promotions Order.
- Är personer som avses i artikel 49(2)(a) till (d) enligt the Financial Promotions Order.
- Är personer till vilka en inbjudan eller uppmuntran att delta i investeringsaktiviteter (i enlighet med avsnitt 21 i the Financial Services and Markets Act 2000) – i samband med utgivning eller försäljning av värdepapper – annars lagligen kan kommuniceras, direkt eller indirekt.

KEPLER CHEUVREUX:s rekommendationsstruktur

KEPLER CHEUVREUX:s aktieanalysavdelnings rekommendationer och riktkurser utfärdas i absoluta termer, inte relativt något angivet index. En akties rekommendation bestäms efter bedömning av den förväntade uppsidan eller nedsidan av aktien på 12 månaders sikt och härleds från analytikerns rikturs samt mot bakgrund av företagets riskprofil. KEPLER CHEUVREUX:s rekommendationer definieras enligt följande:

Köp: Den förväntade uppsidan beräknas komma att bli minst 10 % över de kommande 12 månaderna (minimikravet på uppsidan kan vara högre mot bakgrund av företagets riskprofil)
Behåll: Den förväntade uppsidan understiger 10 % (den förväntade uppsidan kan vara högre mot bakgrund av företagets riskprofil)

Minska: Det finns en förväntad nedside.

Acceptera bud: I samband med ett, helt eller delvis, övertagandebud, tvångsinlösen eller likande köpförslag anses anbudspriset återspegla aktiens korrekta värde.

Avvisa bud: I samband med ett, helt eller delvis, övertagandebud, tvångsinlösen eller likande köpförslag anses anbudspriset undervärdera aktien.

Under granskning: En händelse har inträffat med en förväntad signifikant påverkan på vår rikturs och vi kan inte utfärda en rekommendation innan den nya informationen har bearbetats och/eller när det saknas en ny.

Ingen rekommendation: Aktien täcks inte.

Begränsad: En rekommendation, rikturs och/eller finansiell prognos visas inte längre på grund av regelbrottsbehandling och/eller med hänsyn till andra regleringar.

Rekommendationer och rikturser kan ibland/tillfälligt vara inkonsekventa med ovanstående definitioner på grund av aktiekursers volatilitet.

KEPLER CHEUVREUX:s värderingsmetodik och risker

Om inget annat anges i denna sammanfattning bestäms och baseras rikturser och investeringsrekommendationer på fundamentala analysmetoder och bygger på vanliga värderingsmetoder så som kassaflödesvärdering (DCF), värderingsmultipeljämförelse historiskt och med konkurrenter samt Dividend Discount Model (DDM).

KEPLER CHEUVREUX:s värderingsmetodiker och modeller kan i hög grad vara beroende av makroekonomiska faktorer (så som råvarupriser, växelkurser och räntor) likväl som andra externa faktorer inklusive beskattning, reglering och geopolitiska förändringar (så som förändringar av skattepolitik, strejker eller krig). Dessutom kan investerarens förtroende och marknadens sentiment påverka värderingen av företagen. KEPLER CHEUVREUX:s värdering baseras även på förväntningar som snabbt kan förändras utan förvarning beroende på utveckling som är specifik för enskilda industrier. Beroende på vilken värderingsmetod som används finns det en betydande risk för att riktursen inte kommer nås under den förväntade tidsperioden.

KEPLER CHEUVREUX:s aktieanalyspolicy är att uppdatera rekommendationer när det anses lämpligt mot bakgrund av nya resultat, marknadens utveckling och all relevant information som kan påverka analytikerns syn och åsikt.

Potentiella intressekonflikter

Swedbank regleras av interna organisatoriska och administrativa regelverk samt riktlinjer som inrättats i syfte att undvika, identifiera, dokumentera och hantera potentiella intressekonflikter som kan uppstå inom Swedbank, vilka är tillgängliga på begäran.

Dessa regelverk inkluderar bland annat: informationsbarriärer, kontakt med KEPLER CHEUVREUX:s aktieanalysavdelning, deltagande i investmentbanksaffärer och översyn samt granskning av analysprodukter. Anställda, som distribuerar investeringsrekommendationer, får som regel inte innehålla aktier eller ha någon position (lång eller kort, direkt eller via derivat) i de aktier eller aktierelaterade instrument i de bolag som KEPLER CHEUVREUX analyserar och som Swedbank distribuerar.

Företagsspecifika tillkännagivanden & potentiella intressekonflikter

Omnämnda bolag	Tilkännagivanden (se nedan)
ABB	7
SKF	Inga tillkännagivanden
AstraZeneca	Inga tillkännagivanden
Cargotec	Inga tillkännagivanden
REC Silicon	Inga tillkännagivanden
TDC	Inga tillkännagivanden

Förklaring:

1. Swedbank innehar, äger eller kontrollerar 1 % eller mer av bolagets totala emitterade aktiekapital;
2. Bolaget innehar eller äger, direkt eller indirekt, 5 % eller mer av Swedbanks totala emitterade aktiekapital;
3. Swedbank har ett pågående eller ett slutfördt publikt investmentbankinguppdrag med bolaget;
4. Swedbank har ingen pågående eller slutfördt publik investmentbankinguppdrag med bolaget. Med tanke på Swedbanks position på dess marknad bör läsaren dock anta att Swedbank för närvarande söker (eller kommer att söka inom de närmaste tre månaderna och framåt) tillhandahålla konfidentiell investmentbankinguppdrag för bolaget;
5. Swedbank äger en lång nettoposition som överskrider tröskeln på 0,5 % av emittentens totala emitterade aktiekapital;
6. Swedbank äger en kort nettoposition som överskrider tröskeln på 0,5 % av emittentens totala emitterade aktiekapital;
7. Swedbank är marknadsgarant för eller tillhandahåller likviditet i emittentens finansiella instrument.

Viktig information om KEPLER CHEUVREUX och Swedbank

Denna sammanfattning är distribuerad i enlighet med ett exklusivt samarbetsavtal mellan KEPLER CHEUVREUX och Swedbank om produktion och distribution av investeringsrekommendationer i vissa Europeiska marknader till kunder i Swedbank.

Sammanfattningen är producerad av Swedbank och baseras på investeringsanalys(er) tillhörande och producerade enbart av KEPLER CHEUVREUX. Rapporten är INTE en produkt av Swedbank och samarbetsavtalet innebär inte att Swedbank har någon inblandning i KEPLER CHEUVREUX analys. Därmed har enbart KEPLER CHEUVREUX kontroll över innehållet i rapporten som denna sammanfattning baseras på och är ansvarig för regelbrottsbehandling av tillämpliga lokala lagar, regler och bestämmelser förknippade med rapporten. Swedbank utövar ingen kontroll över innehållet och/eller de åsikter som uttrycks i den rapport som denna sammanfattning baseras på.

Mångfaldigande och spridning

Materialet i detta dokument får inte mångfaldigas utan KEPLER CHEUVREUX och Swedbanks medgivande. Dokumentet får inte spridas till fysiska eller juridiska personer som är medborgare eller har hemvist i ett land där sådan spridning är otillåten enligt tillämplig lag eller annan bestämmelse.

Adress

Swedbank LC&I, Swedbank AB (publ), 105 34 Stockholm.
 Besöksadress: Malmskillnadsgatan 23, 111 57 Stockholm.

Viktig information: Aktiellt sammanställs av Swedbank, Group Financial Products & Advice, i syfte att vara ett av flera redskap till hjälp vid investeringsbeslut. Vi påtar oss inget ansvar för fullständighet. Mottagaren rekommenderas att komplettera sitt beslutsunderlag med det material som bedöms nödvändigt. Swedbank, Group Financial Products & Advice, påtar sig inte något ansvar för direkt eller indirekt förlust eller skada av vad slag det vara må, som grundar sig på användandet av information från denna webbplats. Det kan förekomma att Swedbank vid olika tillfällen har positioner i värdepapper som innefattas i material på denna webbplats. Materialet får inte mångfaldigas utan Swedbank, Group Financial Products & Advice, medgivande. Vi reserverar oss för tryckfel samt eventuella driftstörningar av webbplatsen utom vår kontroll.

Aktiellt produceras av: Swedbank, Group Financial Products & Advice, tillsammans med Sparbankerna.

För frågor eller synpunkter kontakta redaktionen: aktiellt@swedbank.se

Chef för Advice & Asset Allocation: Sara Arfwidsson, Group Financial Products & Advice, 105 34 Stockholm, tel: 08-5859 0000.

Swedbank, Group Financial Products & Advice, 2020. © Swedbank AB (publ)

Kundservice

- Bli kund
- Hitta ditt bankkonto
- Kakor (cookies)

Placera.

Utskriven från Placera. Måndag den 2 mars

<https://www.avanza.se/placera/telegram/2017/12/07/telekom-tdc-elisa-sags-vara-intressanta-objekt-for-kpn-bn.html>**TELEKOM**

TDC, ELISA SÄGS VARA INTRESSANTA OBJEKT FÖR KPN - BN (Direkt)
2017-12-07 11:39

STOCKHOLM (Direkt) Danska TDC och finländska Elisa nämns bland de teleoperatörer som kan vara intressanta uppköpsobjekt för nederländska KPN.

Det skriver Bloomberg News och hänvisar till personer med kännedom i KPN:s planer.

Enligt uppgifterna är det KPN:s tillträdande vd Maximo Ibarra som vill ge sig på utländska förvärv. Den nye chefen, som tillträder vd-posten i april, uppges redan råda KPN:s nuvarande ledning att hålla utkik efter potentiella uppköpsobjekt för att kunna skapa ett bolag stort nog att frodas på en Europamarknad med allt tuffare konkurrens, uppges källorna, enligt Bloomberg News.

Även belgiska Proximus uppges vara ett potentiellt uppköpsobjekt.

Uppgifterna gav skjuts till TDC och Elisa. Vid 11.40-tiden hade TDC gått upp 2,6 procent i Köpenhamn och Elisa hade stigit 2,2 procent i Helsingfors.

Börsredaktionen +46 8 5191 79 00 <http://twitter.com/direktse>

Nyhetsbyrån Direkt

Läs mer

För att förbättra användarupplevelsen på Aktiespararna använder vi oss av cookies. Genom att fortsätta på sidan accepterar du användandet av cookies. **Jag förstår** Läs mer **BLI MEDLEM** **LOGGA IN**
av cookies här

[Hem / Analysguiden](#)

2018-04-03

D CARNEGIE: NÄST PÅ BUDTUR EFTER VICTORIA PARK, KÖP - SEB

D. Carnegie & Co AB Victoria Park AB

STOCKHOLM (Direkt) Starwoods bud på Victoria Park visar på intresset för svenska hyresbostäder från internationella fastighetsgiganter. Det kan endast tänkas vara en tidsfråga innan det kommer ett nytt bud på D Carnegie.

Det skriver SEB i en analys där rekommendationen köp upprepas kombinerat med en höjd riktkurs till 155 kronor (148).

"Vi behåller vår köp-rekommendation då fundamentala faktorer stöder caset starkt och ett utköp från Blackstone (eller en tredje part) inte kan uteslutas", skriver SEB angående D Carnegie.

Victoria Park och D Carnegie är båda fastighetsbolag med inriktning mot hyresfastigheter i miljonprogramsområden och SEB påpekar att de är de närmsta listade sektorkollegorna. Banken anser däremot att premien på Victoria Park är "låg".

"Vi tror inte att Starwood når 90 procents acceptans med nuvarande bud", skriver SEB och pekar på en premie mot långsiktigt substansvärde på endast 16 procent. Detta trots att substansvärdestillväxten varit minst 50 procent under de senaste åren, framhålls vidare i analysen.

Victoria Park stiger 10 procent till 34:90 kronor, mot en budnivå om 34:40 kronor per stamaktie. Samtidigt noteras D Carnegie knappt 2 procent högre till 125:40 kronor.

Malcolm Svensson Rothmaier +46 8 5191 7918

Nyhetsbyrån Direkt

Författare
Nyhetsbyrån Direkt

Måndag 02.03.2020

Kontakt Annonsera

fastighets
nytt

Nyheter

Fastighetsmarknad

Ekonomi & finans

Samhällsbyggnad

Opinion

Podcast

Business Arena

Sök

1y ≡

Börs

Snålt bud på Victoria Park kan utlösa budstrid

Publicerad: 4 April 2018, 13:41



Greg Dingizian huvudägare Victoria Park
Foto: Wikipedia/Johan Wessman Öresundsinstitutet

Starwoods bud på Victoria Park är antagligen inte tillräckligt attraktivt för att ta bolaget från börsen. Däremot kan det leda till konkurrerande bud från andra aktörer.

Ämnen i artikeln: [Greg Dingizian](#) | [Victoria Park Fastigheter](#)

Starwoods bud på Victoria Park kommer antagligen inte tas emot med någon större entusiasm av ägarna och det är därför osannolikt att det amerikanska investeringsbolaget får tillräcklig uppslutning för att ta bolaget från börsen. Däremot kan det få andra aktörer att dra öronen åt sig och lägga konkurrerande bud. Det säger analytiker till Fastighetsnytt.

”Det kan öppna upp för andra att kontra om man nu skulle vilja göra det”, säger Johan Edberg, analytiker på Pareto Securities.

”Jag skulle gissa att det är en ganska god sannolikhet att någon annan, eller några andra, kommer lägga ett högre bud. Det lättaste att tänka på är Blackstone.”

Den amerikanska private equity-jätten Blackstone köpte 2016 en stor andel av aktierna i D. Carnegie, som liksom Victoria Park köper och renoverar bostadsfastigheter i miljonprogramsområden. Senare lade bolaget ett budpliktsbud på hela bolaget och i dagsläget har Blackstone 59 procent av kapitalet och 68 procent av rösterna i D. Carnegie, enligt de senaste siffrorna från ägartjänsten Holdings.

Något som skulle kunna göra det mindre attraktivt för en annan aktör att ge sig in i en dragkamp om bolaget är att huvudägaren Greg Dingizian och andra storägare förbundit sig att acceptera budet. De innehar tillsammans 31,5 procent av rösterna och försedd med dessa skulle Starwood kunna sätta käppar i hjulet för någon annan aktör som vill komma över de 90 procent av bolaget som krävs för att kunna kräva tvångsinlösen av resterande aktier. Paretos Johan Edberg utesluter dock inte att Starwood kan komma att dra tillbaka sitt bud under vissa omständigheter. Det amerikanska bolaget skrev i söndagens pressmeddelande bland annat att man förbehåller sig rätten att dra tillbaka erbjudandet om ett högre bud inkommer.

Enligt analytiker kommer budet på 34,40 kronor per aktie knappast få någon större acceptansgrad utöver de som redan godtagit erbjudandet.

"I min värld reflekterar budet inte det fulla värdet av bolaget", säger Johan Edberg, som har en riktkurs på 37 kronor per aktie. Han pekar bland annat på att Victoria Parks långsiktiga substansvärde (EPRA NAV) ökat med omkring 50 procent per år de senaste åren. Han är därför inte särskilt imponerad av budpremien om 16 procent jämfört det långsiktiga substansvärdet om 29,65 kronor per den sista december.

Samtidigt kan det tänkas att en del investerare som haft aktien länge kan lockas att casha in. Victoria Parks A-aktie är upp över 600 procent sedan den noterades på Stockholmsbörsens huvudlista i december 2013.

Victoria Parks A- och B-aktier handlas på onsdagen till 35,10 respektive 35,15 kronor, vilket indikerar att marknaden spekulerar i att det kan komma ett högre bud. Acceptansperioden löper mellan den 2 maj och 1 juni.

Oskar von Bahr

Ämnen i artikeln: [Greg Dingizian](#) | [Victoria Park Fastigheter](#)

Mer inom ämnet



Black flaggar upp i Castellum

Den svenska fondbjässen Blackrock, som tidigare i år seglade upp som näst störst ägare i Castellum, ökade innehavet i fastighetsbolaget ytterligare strax innan



Utslut efter Starwoods bud

Starwoods bud på Victoria Park offentliggjordes på Påskdagen har flera aktörer blivit utslutna från budet. Både A- och B-aktier har bytt ägare,...



Ökar i SSM

Styrelseledamoten i SSM, har i två transaktioner daterade 27 och 28 februari köpt 100 respektive 9 200 aktier i bolaget.

Mest läst



Placera.

Utskriven från Placera. Måndag den 2 mars

<https://www.avanza.se/placera/redaktionellt/2018/04/11/nobba-skambudet-pa-victoria-park.html>

Nobba skambudet på Victoria Park

KL 09:16, 11 apr 2018

Börs Förra veckans bud på fastighetsbolaget Victoria Park var i det klenaste laget utav amerikanska Starwood Capital. Allt under ett pris på 40 kr för stamaktien får betraktas som skambud. Håll kvar dina aktier!

Kommentar av **Gabriel Isskander, Börsveckan**

Victoria Park har varit en BV-favorit inom fastighetssvängen de senaste åren. Vi har haft köp sedan aktien noterades kring 10 kr år 2015. Kursen har gått riktigt bra och nästan tredubblats de senaste tre åren, inräknat utdelningar.



Victoria Park har uppvisat en fenomenal substansvärdetillväxt genom åren. Snittet de senaste fyra åren är 46 procent och ambitionen är att växa substansen till 20 miljarder kronor till år 2020, från nuvarande nivåer kring 15,4 miljarder. Det innebär en fortsatt substansvärdetillväxt om cirka 9 procent per år framgent.

Under påskhelgen så kom ett bud på bolaget från amerikanska Starwood Capital Group, en global fastighetsinvestorare som under de senaste åren investerat inom kontor, hotell, detaljhandel, bostadsutveckling och logistik i Skandinavien. Man erbjuder 34,4 kr/aktie för A- och B-aktierna och 315 kr för preferensaktien. Budet motsvarar en premie på låga 8,5 procent för B-aktien jämfört med föregående handelsdags stängningskurs och nästan ingen premie alls för preferensaktien.

Köparen vill hellre lyfta fram att priset motsvarar en premie om 16 procent mot substansvärdet per aktie vid årsskiftet (31 dec 2017), vilket är det senast kända värde som bolaget gått ut med. Men även detta känns ytterst klen med tanke på Victoria Parks fenomenala substansvärdetillväxt. Bara under fjärde kvartalet ökade substansen med nära 50 procent.

Bolaget håller en konstant nivå på renoveringstakten även under 2018, vilket borgar för värdeökningar på fastigheterna samtidigt som ledningen ständigt köper nya fastigheter och expanderar beståndet som är fullt uthyrd och där efterfrågan vida överstiger utbudet av hyreslägenheter. Förutsättningarna för Victoria Park att fortsätta växa substansen och driftsnettot framgent ser därmed väldigt ljusa ut med tanke på den rekordstarka efterfrågan på hyresrätter och den starka balansräkningen.



Belåningsgraden låg på 53 procent (55) vid årsskiftet. Målet är att belåningsgraden ska understiga 65 procent. Victoria Park betalar 2 procent i snittränta på sina banklån och räntebindningstiden är 2 år. Runt hälften av lånen är räntesäkrade. Affärsmodellen med rullande ROT medger fortsatt stigande intäkter och lägre driftskostnader framgent, samtidigt som Victoria Park i mycket stor utsträckning själva kan bestämma i vilken takt man vill genomföra dessa renoveringar. Det gör att det finns goda möjligheter att "övervintra" på befintligt bestånd och tjäna bra med pengar ändå om ekonomin överlag skulle packa ihop i närtid.

Vi har själva kalkylerat väldigt försiktigt med att substansen kan öka till 34-35 kr/aktie under 2018, innebärande en tillväxt kring 15-17 procent. Det skulle innebära att budet ligger nära substansen för 2018. Skulle man ta på sig den positiva hatten så skulle det inte förvåna om substansen till och med ökar mot 40 kr/aktie i slutet av året. Detta bara om tillväxttakten från Q4 håller i sig någorlunda.

Ägare till 31,5 procent av rösterna har redan förbundit sig till att acceptera budet, där storägaren Greg Dingizian ingår. Det förvånar oss med tanke på den klena premien. Vad är det som vi missat? Varför säljer storägaren som varit med från början och byggt upp bolaget till en av landets största inom hyresrätter till en klen premie? Är det en rejält försämrad fastighetsbransch som man ser framför sig som



Budet är villkorat av att minst 35 procent av rösterna accepterar, vilket man torde kunna få igenom givet att 31,5 procent redan förbundit sig till det. Men 90 procents acceptans lär bli svårt att nå för amerikanarna (vilket skulle trigga igång en tvångsinlösen av resterande aktier). Marknaden verkar hålla med om att det är snålt och handlar aktien till en högre nivå än budpriset. Det kan mycket väl komma högre bud från annat håll med tanke på hur attraktivt det är med hyreslägenheter för närvarande.

För en långsiktig spelare så är ett pris under 40 kr/aktie rena rama fyndet för välskötta Victoria Park. Vår bedömning är därför att nedsidan är begränsad till 34,4 kr, men att det finns en viss chans att det kommer högre bud framgent. Om inte så kan man vara kvar som minoritetsägare i ett läge där Starwood får över 35 procent men under 90 procent av rösterna. Det kommer bli intressant att se Q1-rapporten och hur insiders kommer agera, där tidigare vd Peter Strand (numera ordförande) äger aktier för över 200 Mkr.

Allt sammantaget så ser vi ingen anledning till att acceptera budet just nu och håller kvar vid våra aktier i BV-portföljen. Preferensaktien kan dock lösas in till 300 kr i januari 2019 eller 275 kr 2021. Utdelningarna till de datumen är 15 respektive 55 kr, så för all del, sälj preferensaktien eller ta budet.

Gabriel Isskander, Börsveckan
gabriel.isskander@borsveckan.se

Mer från förstasidan



Börsen vänder uppåt, index plus 2 %

Börsen Stockholmsbörsen inledde måndagens handel på plus i viss återhämtning efter förra veckans kursras. Förväntningar om ett mer koordinerat globalt agerande, med bland annat räntesänkningar, mot coronavirusets effekter har förbättrat stämning något på finansmarknaderna. I dag 09:50



Börsveckans senaste aktieråd

Börs Här är rekommendationerna från senaste utgåvan av tidningen Börsveckan, I dag 09:14

102.19	+6.04	+3.01	9	90.17	76	55.69	516.00	21	17.35	173.35	100%
34.18	-1.35	-4.57	45	12.00	11	298.17	125.95	33	13.29	51.52	100%
158.04	-7.02	-3.72	87	86.53	9	178.95	90.17	63	15.3%	100%	100%
187.32	+9.02	+3.01	114	13.19	6	432.16	12.00	72	54.7%	100%	100%
					3	175.95	86.53	98	14.3%	100%	100%

För att förbättra användarupplevelsen på Aktiespararna använder vi oss av cookies. Genom att fortsätta på sidan accepterar du användandet av cookies. [Läs mer här om hur vi använder oss av cookies här](#)

Jag förstår

[Hem / Analysguiden](#)

2018-04-03

VICTORIA PARK: STARWOOD HAR LAGT BUD OM TOTALT 8.680 MLN KR

Victoria Park AB

STOCKHOLM (Direkt) Starwood Capital har via sitt bolag Goldcup lagt ett kontantbud på Victoria Park bestående av 34:40 kronor kontant för varje A- respektive B-aktie och 315 kronor för varje preferensaktie. Det totala värdet av erbjudandet uppgår till cirka 8.680 miljoner kronor.

Det framgår av ett pressmeddelande den 1 april.

Erbjudandet motsvarar en premie, baserat på stängningskursen den sista handelsdagen - 29 mars - innan budet offentliggjordes, om 8,2 procent för A-aktier, 8,5 procent för B-aktier och 0,6 procent för preferensaktier.

Oåterkalleliga åtaganden om att acceptera budet har lämnats av sex större aktieägare i Victoria Park, omfattande totalt 54,2 miljoner A- och B-aktier motsvarande 22,2 procent av det totala antalet aktier och 31,5 procent av det totala antalet röster i Victoria Park.

I ett eget pressmeddelande skriver Victoria Park att två av styrelseledamöterna i bolaget, Greg Dingizian och Isabelle Wikner, är bland de som oåterkalleligen åtagit sig att acceptera erbjudandet, vilket innebär att de är jäviga i Victoria Parks styrelse vid handläggning av frågor som rör budet. Styrelsen har därför inrättat ett budutskott, bestående av styrelseordförande Bo Forsén och styrelseledamöterna Lennart Sten och Henrik Bonde, som hanterar frågor relaterade till erbjudandet.

Budutskottet har uppdragit åt Handelsbanken att upprätta en så kallad fairness opinion avseende erbjudandet och avser att offentliggöra sin uppfattning om budet senast i samband med att den av budgivaren upprättade erbjudandehandlingen offentliggörs, heter det.

Starwood Capital Group är en global fastighetsinvestorare som under de senaste åren investerat inom kontor, hotell, detaljhandel, bostadsutveckling och logistik i Skandinavien.

"Victoria Park är en möjlighet för oss att etablera oss på hyresbostadsmarknaden i Sverige. Som en av de största ägarna av flerfamiljshus i USA med mer än 100.000 lägenheter i portföljen anser vi att Starwood är en lämplig ägare som kan stödja Victoria Park i nästa skede av bolagets kapitalintensiva investeringsprogram för att uppgradera dess fastigheter", skriver Starwood.

Kristine Trapp +46 8 5191 7927

Nyhetsbyrån Direkt

Författare
[Nyhetsbyrån Direkt](#)

För att förbättra användarupplevelsen på Aktiespararna använder vi oss av cookies. Genom att fortsätta på sidan accepterar du användandet av cookies. **Jag förstår** Läs mer här om hur vi använder oss av cookies här

[BLI MEDLEM](#)[LOGGA IN](#)[Hem / Analysguiden](#)

2018-04-03

VICTORIA PARK: STARWOOD HAR LAGT BUD OM TOTALT 8.680 MLN KR

Victoria Park AB

STOCKHOLM (Direkt) Starwood Capital har via sitt bolag Goldcup lagt ett kontantbud på Victoria Park bestående av 34:40 kronor kontant för varje A-respektive B-aktie och 315 kronor för varje preferensaktie. Det totala värdet av erbjudandet uppgår till cirka 8.680 miljoner kronor.

Det framgår av ett pressmeddelande den 1 april.

Erbjudandet motsvarar en premie, baserat på stängningskursen den sista handelsdagen - 29 mars - innan budet offentliggjordes, om 8,2 procent för A-aktier, 8,5 procent för B-aktier och 0,6 procent för preferensaktier.

Oåterkalleliga åtaganden om att acceptera budet har lämnats av sex större aktieägare i Victoria Park, omfattande totalt 54,2 miljoner A- och B-aktier motsvarande 22,2 procent av det totala antalet aktier och 31,5 procent av det totala antalet röster i Victoria Park.

I ett eget pressmeddelande skriver Victoria Park att två av styrelseledamöterna i bolaget, Greg Dingizian och Isabelle Wikner, är bland de som oåterkalleligen åtagit sig att acceptera erbjudandet, vilket innebär att de är jäviga i Victoria Parks styrelse vid handläggning av frågor som rör budet. Styrelsen har därför inrättat ett budutskott, bestående av styrelseordförande Bo Forsén och styrelseledamöterna Lennart Sten och Henrik Bonde, som hanterar frågor relaterade till erbjudandet.

Budutskottet har uppdragit åt Handelsbanken att upprätta en så kallad fairness opinion avseende erbjudandet och avser att offentliggöra sin uppfattning om budet senast i samband med att den av budgivaren upprättade erbjudandehandlingen offentliggörs, heter det.

Starwood Capital Group är en global fastighetsinvestorare som under de senaste åren investerat inom kontor, hotell, detaljhandel, bostadsutveckling och logistik i Skandinavien.

"Victoria Park är en möjlighet för oss att etablera oss på hyresbostadsmarknaden i Sverige. Som en av de största ägarna av

flerfamiljshus i USA med mer än 100.000 lägenheter i portföljen anser vi att Starwood är en lämplig ägare som kan stödja Victoria Park i nästa skede av bolagets kapitalintensiva investeringsprogram för att uppgradera dess fastigheter", skriver Starwood.

Kristine Trapp +46 8 5191 7927

Nyhetsbyrån Direkt

Författare

Nyhetsbyrån Direkt

Från: [Sewén Kerstin](#)
Till: [Kerstin Sewén](#)
Ärende: VB: Erinran
Datum: den 10 mars 2020 14:24:05

Från: Rolf Klintfors <rolf@ssw.se>
Skickat: tisdag den 10 mars 2020 14:09
Till: Sewén Kerstin <Kerstin.Sewen@ekobrottsmyndigheten.se>
Ämne: Sv: Erinran

Hej beklagar sen återkoppling, dock kan jag meddela att min klient inte har ngt att erinra emot innehållet i FUP:en.

Med vänlig hälsning

Rolf Klintfors
Advokat/Partner
Mobil: +46-70-2674149
rolf@ssw.se

ADVOKATFIRMAN SSW

Tel: 010-155 02 00
Box 127 04
112 94 STOCKHOLM
Fleminggatan 17, 6 tr.
www.ssw.se

Från: Sewén Kerstin <Kerstin.Sewen@ekobrottsmyndigheten.se>
Skickat: den 2 mars 2020 10:04
Till: Rolf Klintfors <rolf@ssw.se>
Ämne: SV: Erinran

Hej,

Anstånd enligt önskemål medges.

E u av Thomas Langrot

Kerstin Sewén
Ekoadministratör

Finansmarknadskammaren
Hantverkargatan 15, Box 820, 101 36 Stockholm
Direkt 010 - 562 92 80

Växel 010 - 562 90 00

kerstin.sewen@ekobrottsmyndigheten.se



Från: Rolf Klintfors <rolf@ssw.se>

Skickat: fredag den 21 februari 2020 14:02

Till: Sewén Kerstin <Kerstin.Sewen@ekobrottsmyndigheten.se>

Ämne: Sv: Erinran

Hej, pga arbetsbelastning och sportlov är jag tacksam för förlängd erinranstid till den 6 mars 2020.

Med vänlig hälsning

Rolf Klintfors
Advokat/Partner
Mobil: +46-70-2674149
rolf@ssw.se

ADVOKATFIRMAN SSW

Tel: 010-155 02 00
Box 127 04
112 94 STOCKHOLM
Fleminggatan 17, 6 tr.
www.ssw.se

Från: Sewén Kerstin <Kerstin.Sewen@ekobrottsmyndigheten.se>

Skickat: den 20 januari 2020 14:01

Ämne:

Hej,

Lösenordet till USB-minnet (slutredovisad förundersökning) som översänds till dig från
Finansmarknadskammaren är :
Berg15

Med vänlig hälsning

Kerstin Sewén
Ekoadministratör

Finansmarknadskammaren
Hantverkargatan 15, Box 820, 101 36 Stockholm
Direkt 010 - 562 92 80
Växel 010 - 562 90 00

kerstin.sewen@ekobrottsmyndigheten.se





Ekobrottsmyndigheten

Översändes endast per e-post

Malmö 2020-03-10

Erinran ärende EB-3320-18

Jag får i egenskap av offentlig försvarare för Karolina Bogojovska härmed inkomma med följande komplettering av FU.

TDC

Till komplettering av information i media om TDC inges [bilaga 1](#).

Victoria Park

Till komplettering av information i media om Victoria Park inges [bilaga 2](#).

Malmö som ovan

Johanna Nordgård

ON Advokater KB

Hans Michelsensgatan 1B
211 20 Malmö
040 – 617 00 77
info@onadvokater.se

www.onadvokater.se

Org. Nr. 969784-6062
Bankgiro 5226-5600

MALMÖ/LUND/TRELLEBORG/HELSINGBORG

Bilaga 1

Artiklar i media TDC

171012 DI

171031 Swedbank

171101 Swedbank

171102 Swedbank

171113 avanza

171113 avanza

171122 avanza

171205 avanza

171207 avanza

171207 DI

180112 avanza

180112 avanza

180119 avanza

180124 avanza

180126 DI

180201 avanza

180201 DI

180201 DI

180207 DI

180208 DI

180208 DI

180208 DI

Safari Aktiv Redigera Innehåll Historik Bokmärken Företag Fåljä

START · BÖRS · BEVÄKNINGAR · LEDARE · DRTV · BIL · DIGASJELL · OI WEEKEND · DIGITAL · DAGENS TIDNING · JOBB

PRENUMTERA LOGGA IN

Det är vi som bygger Sverige på schyssta grunder. Vi samlar seriösa bygg- anläggnings- och byggföretag. Nu byter vi namn till Bygghälsan.

BYGGFÖRETAGEN

Håll ögonen på TDC efter rusning

Den danska teleoperatören TDC:s rusning på torsdagen doftar stora affärer. För eller senare måste den danska operatörsmarknaden konsolideras och då ligger en affär där TDC ingår nära till hands.

KOMMENTAR I ANDERS HÄGERSTRAND

12 OKTOBER 2017

MEST LÄST

1. Lista: Så många har melkonen i den kommun - ny erbjödgrans nedd
2. Acne-chefen "Just nu gör det i princip ett hejvete"
3. SGAB om rentlevandinger "Det finns en gräns"
4. Storhundens bokslut ger kryptosmäll mot Ericsson
5. Tre toppförvaltare: Så sålar vi borsen - "den har vi gjort 40 gånger poängarna på"

Den här webbplatsen använder cookies för att ge dig en bättre upplevelse av webbplatsen.

Genom att fortsätta använda vår webbplats accepterar du att cookies används. [Läs mer om cookies och hur du kan stänga av dem](#)

Ok

Aktiellt

Om placeringar från Swedbank och Sparbankerna

[Aktier](#) [Fonder](#) [Pension](#) [Arkiv](#)

[Analyser](#) [Inspiration](#) [Utbildning](#) [Strukturerade produkter](#)



Logga in

Sök



Morgonrådet

Swedbank

Informationen i detta dokument är en sammanfattning baserad på investeringsrekommendationer utlagda av Swedbank och av KEPLER CHEUVREUX och så anges. Aktienanalys - Publicerad och färdigställd onsdagen den 1 november 2017 kl. 08:40

Börsnoteringar

Förändringar

OMXSPI ↑ 0,6% 597,2 OMX30 ↑ 0,6% 1671,6 DJIX ↑ 0,1% 23377,2 NASDAQ ↑ 0,4% 6727,7

Bolag	Rek	Riktkurs	Valuta
ABB	Köp (Behåll)	28 (24,5)	CHF
SKF	Köp	214 (216)	SEK
AstraZeneca	Köp	5250 (5200)	p

ABB

Rek: Köp (Behåll)
Riktkurs: 28,00 CHF
Pris: 26,08 CHF
Analytiker: William Mackie
Ansvarig Capital Goods
Producerad av KEPLER
CHEUVREUX den 2017/11/01
kl. 05:49

Prenumerera!

Nu kan du prenumerera på Morgonrådet!

Du får då en länk till dessa analyser direkt levererade till din inkorg!

[Prenumerera](#)

EFTER RAPPORT

Starkare framtidsbedömning

ABB:s Q3-resultat markerade en viktig vändpunkt för koncernens finansiella utveckling. Intäktsutsikterna för 2018-20 förbättras, drivet av cyklisk expansion på slutmarknader som står för 40% av koncernens intäkter. Vi bedömer nu att 35 CHF är ett realistiskt mål för 2020p, vilket implicerar en årlig avkastning för aktieägaren på 15%. Vi uppdaterar modellen för att konsolidera förvärvet av GE Industrial Solutions och vi höjer riktkursen för slutet av 2018 till 28 CHF. Kombinationen av stärkta utsikter på medellång sikt och kostnadsminskningar gör att vi uppgraderar till Köp (Behåll).

Förändringarna i år öppnar för återhämtning 2018-20

Förvärvet av B&R och GE Industrial Solutions ökar rapporterad tillväxt med sina strukturella bidrag. Vi ser en intäktsstillväxt på 20% för 2017-20p.

Sencyklisk exponering

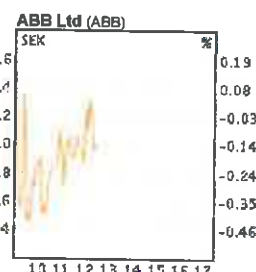
Vi anser att ABB är den aktör som har störst möjligheter att överträffa de stora europeiska sektorkonkurrenterna under 2018. Bolaget gynnas av sencyklisk industriell exponering, drivkrafter från automation och robotics och två års kostnadsminskningar. Vi ser Q3 som en vändpunkt och uppgraderar till Köp.

Potential på nära 40%

Vi bedömer nu att 35 CHF är ett realistiskt mål för 2020p, vilket implicerar en potential på nära 40%. Med ett mål-EV/EBITDA, EV/EBIT-multiplar och DCF blir riktkursen för slutet av 2018 28 CHF.

ABB Ltd (ABB)

[Köp](#) [Sälj](#) [Info](#)



SKF

Rek: Köp (Köp)
Riktkurs: 214,00 SEK
Pris: 194,00 SEK
Analytiker: Markus Almerud
Aktieanalytiker
Producerad av KEPLER
CHEUVREUX den 2017/11/01
kl. 08:23

EFTER RAPPORT

Q3: Generellt starkare

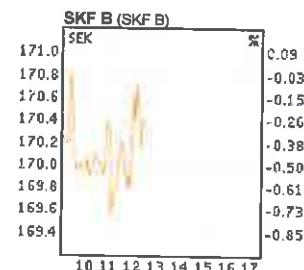
En organisk tillväxt på 8%, prisökningar och ett Industrial som växer fortare än Automotive gjorde att SKF levererade en EBIT-marginal på 11,9%, kontra konsensus på 10,5%. Framtidsbedömningen är oförändrad och bolaget ser fortsatt tillväxt i alla de viktigaste regionerna i Q4.

En organisk tillväxt på nära 10% i Industrial

Med en tillväxt på nära 10% i Industrial och 5% organisk tillväxt i Automotive presterade SKF en organisk tillväxt på 8% i Q3, att jämföra med marknadens 6,8%, vilket resulterade i en försäljning på 18,6 miljarder SEK. De främsta drivkrafterna var Latinamerika och Asien. Nordamerika stod för svaga 3%.

Snabbare tillväxt för Industrial

Industrials marginaler ökade med 210 punkter till 13,8%, mot bakgrund av högre volymer och högre kapacitetsutnyttjande i fabriker. Med ett Industrial som växer fortare än Automotive kom SKF:s marginal in 140 punkter



Prishöjningarna börjar påverka

SKF har höjt priserna där kontraktsavtal tillåtit detta. Detta är viktigt eftersom det kompenserar för högre råmaterialkostnader och strukturell prisnedgång.

Rekommendation

Vi sänker riktkursen till 214 SEK (216), baserat på P/E 16x på 2018p och en DCF med WACC på 8%. Köprekommendationen upprepas.

SKF B (SKF B)

[Köp](#) [Sälj](#) [Info](#)

AstraZeneca

Rek: **Köp (Köp)**

Riktkurs: 5250,0p

Pris: 5032,0p

Analytiker: Mark Belsey

Delansvarig läkemedel

Producerad av KEPLER
CHEUVREUX den 2017/11/01
kl. 06:33

INFÖR RAPPORT

Lugnare Q3 förväntas

Efter ett pressat Q2 (MYSTIC PFS misslyckande men lovande försäljningsdata för FLAURA) och senare lyckade data för FLAURA och PACIFIC vid ESMO i september, förväntar vi ett lugnare Q3. Den stora nyheten är godkännandet för acalabrutinib (nu "Calquence").

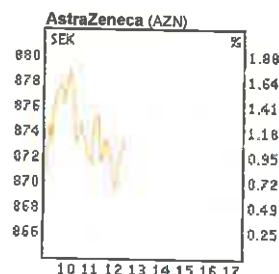
Vi estimerar att försäljningen överträffas med 1% och VPA med 1% i Q3

AZN rapporterar den 9 november. Vi estimerar produktförsäljning på 4 901 MUSD för Q3 och ett VPA på 1,10 USD (1% högre än konsensus). Vi kommer att titta särskilt efter en starkare generisk erosion.

Rekommendation

Vi upprepar Köp. Riktkursen höjs till 5 250p (5 200), baserat på nuvärde i summan-av-delarna.

AstraZeneca (AZN)

[Köp](#) [Sälj](#) [Info](#)


Cargotec

Rek: **Köp (Köp)**

Riktkurs: 61,00 EUR

Pris: 50,70 EUR

Analytiker: Johan Eliason

Aktieanalytiker

Producerad av KEPLER
CHEUVREUX den 2017/10/31
kl. 06:23

EFTER RAPPORT

Kalmars orderläge i fokus

Q3-order var i stort sett i nivå med våra estimat. Försäljning och rörelseresultat underträffade och ledde till en minskning av VPA med 3% för 2017p, men oförändrat på längre sikt. En nyckelfråga är när Kalmars orderåterhämtning inträffar. Den bör snart kunna äga rum. Vi upprepar Köp och riktkursen 61 EUR.

Vi upprepar Köp och riktkursen 61 EUR

Vi upprepar Köp och riktkursen 61 EUR, baserat på att bolaget når marginalmålet på 10% vid 2020p. Vi tillämpar en EV/EBIT-multipel på 11x, vilken vi diskonterar tillbaka till 2018p. Vi anser att Cargotec är väl positionerat för en återhämtning i investeringarna inom varv och hamn. Den inneboende vinstvolatiliteten gör dock att det kan ta en tid innan aktien handlas i nivå med eller över sektorsnittet.

REC Silicon

Rek: **Köp (Köp)**

Riktkurs: 1,30 NOK

Pris: 1,07 NOK

Analytiker: Andreas Bertheussen

Aktieanalytiker

Producerad av KEPLER
CHEUVREUX den 2017/10/31
kl. 05:55

EFTER RAPPORT

Oro över kassan

Trots en imponerande operationell utveckling och en positiv kassaöverskott på 17 MUSD i Q3 så var marknaden mer intresserad av planerna på återbetalning av obligationen på 57 MUSD i maj 2018. Vi bedömer att bolagets kommentarer bör betraktas som en del av förhandlingarna med kreditgivarna.

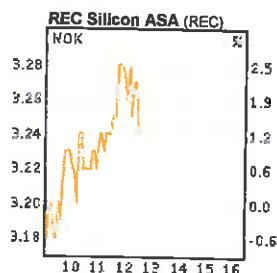
Lageminskningar förbättrar kassapositionen

REC slog intäktsestimaten med 14% i Q3, främst drivet av försäljning på 1.3kT polysilicon från lagret. Den starka försäljningen förbättrade kassapositionen till 88 MUSD, upp från 71 MUSD i föregående kvartal.

Små estimatändringar – Köp upprepas

Vi gör små ändringar i estimaten mot bakgrund av resultatet och vi höjer EBITDA för 2018p med 2 MUSD till 46 MUSD, drivet av högre försäljning av silangas. Vi bedömer att marknaden för polysilicon är mycket nära en vändning. Sannolikheten är 30% att vi får se en polysiliconbrist sent 2018. Aktiekursen prisar inte in detta och vi anser att risk/avkastning-kvoten är attraktiv. Vi upprepar Köp och riktkursen 1,30 NOK.

REC Silicon ASA (REC)

[Köp](#) [Sälj](#) [Info](#)


TDC

Rek: **Köp (Köp)**

Riktkurs: 42,00 DKK

EFTER RAPPORT

Q3 - ett första intryck

Igår rapporterade TDC ett justerat EBITDA för Q3 1% över förväntningarna, och

TDC (TDC)

Analytiker: Stefan Billing

Aktieanalytiker

Producerad av KEPLER
CHEUVREUX den 2017/10/31
kl. 09:15

oförändrade med WFCF på, eller precis över förra årets 2,1 miljarder DKK, och EBITDA över 8,2 miljarder DKK. Utförandet av strategin för 2018-18 fortsätter, och bruttovinst för danska mobilitetstjänster växte 5,5% organiskt (exklusive roaming).

Prestation

Justerat EBITDA för gruppen, kom in 2% över våra förväntningar, medan justerat rörelseresultat var 2% under på grund av D&A som var högre än förväntat. Tyngt av avyttringen av affärsområdet Hosing, föll intäkter i divisionen med 14% å/å, och kom in 2% under våra förväntningar, medan intäkter från den norska verksamheten var i linje med förväntningarna men 6% under gällande EBITDA. Consumer mobile ARPU fortsätter att växa (5% å/å), medan Business ARPU föll med 9% å/å på grund av påverkan från roaming. TDC fortsätter att förlora TV-kunder och har annonserat förbättrade erbjudanden med exklusivt innehåll och streamingtjänster.

Värdering och rekommendation

Förväntningarna för helår 2017-18 kvarstår oförändrade, med EBITDA över 8,2 miljarder DKK och EFCF på eller precis över förra årets nivå på 2,1 miljarder DKK. Vi upprepar vår rekommendation Köp och riktkursen 42 DKK.

TDC (TDC)

Köp Sälj Info

Marknadskommentar

Börs	Index	1 dag	1 vecka	1 år
OMXSPI	597,2	0,6%	1,5%	11,7%
OMX30	1671,6	0,6%	1,3%	10,2%
OMXC	884,3	0,0%	1,4%	18,5%
OMXH	9679,9	-0,5%	-2,8%	8,7%
OMXN	807,0	-0,4%	2,0%	18,0%
FTSE 100 (GB)	7483,1	0,1%	-0,4%	4,9%
DAX Perf (DE)	13229,6	0,0%	1,7%	15,2%
RTS (Rusla)	1113,4	-0,9%	-1,2%	-3,4%
CAC 40 (France)	5503,3	0,2%	2,0%	13,2%
Dow Jones	23377,2	0,1%	-0,3%	18,3%
NASDAQ	6727,7	0,4%	2,0%	25,0%
OMXH25	4027,0	-0,4%	-2,3%	9,4%
OMXC20	1050,5	0,0%	1,5%	18,5%
S&P 500 (US)	2575,3	0,1%	0,2%	18,8%
Euro Stoxx 50	3674,0	0,3%	1,8%	15,0%

Råvaror	Gärddagens stängning	1 dag	1 vecka	1 år
Brent oil	60,9	-0,1%	4,3%	10,8%
Copper	6802,0	-0,3%	-0,3%	40,9%
Gold	1270,2	-0,1%	-0,1%	-0,1%
Lead	2421,0	0,3%	0,3%	17,2%
Nickel	11850,0	3,0%	3,0%	12,3%
Zinc	3320,0	1,5%	1,5%	37,3%

Räntor	Idag	1 dag	1 vecka	1 år
Sweden, 10 Year	98,62	0,07	0,00	-4,46
USA, 10 Year	98,29	-0,01	0,08	2,30
Germany, 10 years	101,29	0,02	1,09	3,37
GB, 10 years	127,46	0,02	0,21	23,73
Finland, 10 years	0,52	0,00	-0,09	0,26
Norway, 10 years	101,28	0,04	0,33	2,51
STIBOR, 3 month	-0,54	0,00	0,00	0,06
Euribor, 3 month	0,18	0,00	0,00	0,00

Valutor	Idag	1 dag	1 vecka	1 år
EUR / USD	1,16	-0,2%	1,0%	-8,9%
EUR / SEK	9,75	0,3%	1,0%	1,8%
USD / SEK	8,37	0,1%	1,8%	-7,8%
GBP / SEK	11,12	0,8%	3,2%	-1,0%
DKK / SEK	1,31	0,3%	1,0%	1,7%
NOK / SEK	1,02	-0,1%	-0,4%	-3,1%
EUR / RUB	67,97	1,0%	0,3%	5,8%
EUR / BRL	3,61	0,6%	-0,7%	11,0%
EUR / CNY	7,72	-0,1%	-1,0%	5,3%
BRL / SEK	2,56	-0,2%	1,7%	-8,3%
CNY / SEK	1,26	0,4%	2,0%	-3,4%

* Källa: Factset & Online Trader

USA-börsen

Vid stängning hade Dow Jones industriindex ökat med 0,1 procent till 23.377. Det bredare S&P 500 steg lika mycket till 2.575 medan tekniktunga Nasdaq stängde 0,4 procent högre till 6.728.

Sett till sektorer presterade dagligvaror bäst, följt av it och energi. Motsatt utveckling syntes för hälsovård, finans och industri som alla backade.

I spetsen av dagligvarusektorns uppgång fanns Kellogg, som tillverkar frukostflingor, och matproducenten Mondelez International vars aktier avancerade 6,2 respektive 5,4 procent.

Hälsovårdssektorn mötte motgångar efter att en utredning gällande prismanipulation av läkemedelsbolag utvidgats. Ett av bolagen som numera omfattas är Mylan, vars aktie rasade 6,6 procent på nyheten.

Bland enskilda aktier handlades Rockwell Automation, som konkurrerar med ABB inom automation, högre. Rockwell Automation och Emerson Electric handelstoppades kortvarigt på tisdagen efter att det blev känt att Emerson Electric vid upprepade tillfällen erbjudit sig köpa Rockwell Automation, vilka Rockwell har avvisat. Vid stängning hade Rockwell Automation lyft med 7,4 procent medan Emerson Electric hade tappat 4,3 procent.

Telekombolaget Qualcomm handlades ned med 6,7 procent, på uppgifter i Wall Street Journal om att Apple arbetar med framtida Iphone och Ipad som inte innehåller Qualcomms chips.

Apple stängde 1,4 procent högre på tisdagen.

USA-data på tisdagen visade att huspriserna (S&P/Caseshiller) steg som väntat, medan Chicago inköpschefsindex ökade mer än väntat till 66,2 i oktober.

Hushållens konfidensindikator steg rejält till 125,9 i oktober från 120,6 i september, över väntade 121,5 och den högsta nivån sedan december 2000.

Källa: TT, Nyhetsbyrån Direkt

Stockholmsbörsen

Storbolagsindexet OMXS30 slutade upp 0,6 procent till nivån 1.672 samtidigt som de ledande börserna i Europa inte gjorde mycket väsen av sig. Omsättningen på Stockholmsbörsen slutade på 17,5 miljarder kronor.

SKF avancerade 4,8 procent efter ett klart bättre underliggande rörelseresultat än väntat. Dessutom var den organiska försäljningstillväxten bättre än väntat.

Skogsbolaget SCA slog analytikernas redan ganska högt ställda förväntningar. Rörelsevinsten på 776 miljoner kronor slog analytikernas förväntningar med 19 procent.

"Det är bara att gratulera. SCA slår konsensus på alla punkter. Ett starkt resultat var väntat, men det blev alltså ännu bättre. Jag betraktar både sågverken och pappersverksamheten som ljuspunkter", säger Christian Kopfer, analytiker på Nordea, till Nyhetsbyrån Direkt.

SCA steg drygt 2 procent.

ABB noterades 3,7 procent upp till över 219 kronor. Goldman Sachs har höjt sin rekommendation till köp från tidigare neutral med en riktkurs på ungefär 260 kronor.

Telia har sålt sitt resterande innehav i den ryska operatören Megafon till Gazprombank för cirka 8,6 miljarder kronor. Telia-aktien noterades 2,4 procent högre.

H&M:s aktie sjönk brant på tisdagseftermiddagen, ner kring 3 procent på kort tid, och enligt vad flera uppgiftslämnare sade till Nyhetsbyrån Direkt ska nedgången ha sammanfallit med att klädjätten hållit ett investerarsamtal med RBC. Bland annat ska H&M ha pratat om att oktober varit en tuff månad och att det tar tid att arbeta ned lagernivåerna.

Dock sade ir-chefen Nils Vinge till Direkt att klädbolaget inte sagt något nytt jämfört tidigare budskap utan pekade på att man pratat om branschen som sådan utan att gå in på hur det går för H&M enskilt.

H&M-aktien slutade 3,3 procent ned.

Källa: TT, Nyhetsbyrån Direkt

Rapporter idag

Bolag	Rek.	Rikt Kurs	Valuta	Analytikerns prognos Vinst per aktie	Konsensus Vinst per aktie
-------	------	-----------	--------	---	------------------------------

Aktie

Om placeringar från Swedbank och Sparbankerna

[Hem](#) [Aktier](#) [Fonder](#) [Pension](#) [Arkiv](#)
[Analyser](#) [Inspiration](#) [Utbildning](#)

Sök

Logga in

Morgonrådet

Swedbank

Informationen i detta dokument är en sammanfattning baserat på investeringsrekommendationer framtagna av Swedbank och av KEPLER CHEUVREUX när så anges. Aktieanalys - Publicerad och färdigställd torsdagen den 2 november 2017 kl. 08:29.

Börsnoteringar

Förändringar

FM Mattsson

Rek. **Köp (Köp)**
Riktkurs: 103,00 SEK
Pris: 90,25 SEK
Analytiker: Mats Liss
 Aktieanalytiker
 Producerad av KEPLER
 CHEUVREUX den 2017/11/01
 kl. 08:07

Prenumerera!

Nu kan du prenumerera
 på Morgonrådet!

Du får då en länk till dessa
 analyser direkt levererade
 till din inkorg!

► Prenumerera

Novo Nordisk

Rek: **Behåll (Behåll)**
Riktkurs: 256,00 DKK
Pris: 317,80 DKK
Analytiker: David Evans
 Delansvarig läkemedel
 Producerad av KEPLER
 CHEUVREUX den 2017/11/02
 kl. 07:40

OMXSPI 0,1% 597,8
 OMX30 0,0% 1672,0
 DJIX 0,2% 23435,0
 NASDAQ -0,2% 6716,5

Bolag	Rek	Riktkurs	Valuta
FM Mattsson	Köp	103 (90)	SEK

EFTER RAPPORT

Utvecklades starkt i Q3

FM Mattsson kom med ett Q3-resultat som var något bättre än väntat. Vi uppjusterar följaktligen estimaten med 3-4%. EBIT-marginalen förbättrades till 8,5% (7,7%) och bolaget verkar ha ytterligare möjligheter att höja marginalerna framöver. Vi upprepar Köp och höjer rikt kursen till 103 SEK (90).

Ljus framtidsbedömning

Framtidsbedömningen indikerar en fortsatt positiv marknad. Det är viktigt att notera att reparationer och underhåll, FM Mattssons huvudsegment med 80% av försäljningen, är långsiktigt stabilt.

Rörelseresultatet var något bättre än väntat

Försäljningen överraskade positivt med 257 MSEK, att jämföra med vårt estimat på 251 MSEK. Rörelseresultatet uppgick till 22 MSEK, något över vårt estimat på 21 MSEK. Avvikelsen förklaras av försäljningen.

Marginalmöjligheter och värdeskapande företagsaffärer

FM Mattsson har ett antal möjligheter att förbättra marginalerna. Genom ökat kapacitetsutnyttjande, fortsatt effektivisering av produktionen och en återhämtning av lönsamheten i den internationella verksamheten bedömer vi att den årliga tillväxten i nettovinsten kan bli 8% de kommande åren. Vi ser också ett flertal möjligheter till värdeskapande företagsaffärer.

Attraktiv värdering

Trots bolagets starka position på den nordiska marknaden finns möjligheter till tillväxt. Aktien handlas till 16x VPA, vilket innebär en rabatt på 10-15% gentemot konkurrenterna. Vi anser också att potentiella företagsaffärer ligger över snittet. Vi upprepar Köp och höjer rikt kursen till 103 SEK (90).

EFTER RAPPORT

2017-guidning kompenserar för svagare 2018

Den preliminära bedömningen om en tillväxt på 3-6% i försäljning och rörelsevinst är i stort sett i linje med konsensus på +5,2% för rörelsevinsten och +5,4% för försäljningen. Rörelsevinsten förväntas växa med cirka 9% från 2016 till 2018, i nivå med förväntningarna. Stora missar i Q3 för Levemir och Tresiba och fortsatt prispress i USA innebär att försäljningsestimaten för basinsulin måste ner.

Framtidsbedömningen för 2017 höjs

Försäljningsguidningen justeras upp och försäljningstillväxten är nu 2-3% (tidigare 1-3%) – konsensus ligger på 2,8%. De preliminära utsikterna för rörelsevinsten 2018 på 3-6% är något under förväntningarna.

Svag basinsulin kompenseras av kostnadsbesparingar

Q3-försäljningen underträffade med 2,4% - drivet av en miss med 10% för Levemir och med 18% för Tresiba. Vi vidhåller att konsensusestimaten för Levemir är för höga och måste ner, trots det senaste årets nedjusteringar.

Vi upprepar Behåll

Scenariot liknar de senaste två kvartalen: Svag försäljning som mer än kompenseras för genom lägre kostnader. Med en rörelsemarginal på 45% i Q3 så finns en gräns för hur länge man kan parera en låg försäljningstillväxt med marginalexpansion. Vi upprepar Behåll. Rikt kursen är 256 DKK, baserad på nuvärde från summan-av-delarna (WACC 8,4%).

Subsea 7

Rek: Köp (Köp)
Riktkurs: 150,00 NOK
Pris: 139,20 NOK
Analytiker: Kevin Roger
 Aktieanalytiker
 Producerad av KEPLER
 CHEUVREUX den 2017/11/01
 kl. 11:16

Fortfarande låg orderingång

Subsea 7:s orderingång i Q3 kommer sannolikt mest från det utökade PLSV-kontraktet i Brasilien (cirka 250 MUSD) och Fortuna FLNG (cirka 150-300 MUSD). Tillsammans med småorder bedömer vi att orderingången i Q3 hamnar nära 500 MUSD. Orderingången för nio månader bedöms bli cirka 1,2 miljarder USD. Vi förväntar oss 2,6 miljarder USD för året.

EBITDA-marginal nära 26%

Vi förväntar oss att intäkterna uppnår 1 050 MEUR och vi bedömer att EBITDA-marginalen når mer normaliserade nivåer på 26%, efter åtta kvartal runt 30%.

I fokus

Efter tidningsskrivelser om ett potentiellt övertagande av Subsea 7 av Baker Hughes kommer bolaget nog att kommentera detta område. Vi fokuserar på kommersiella aktiviteter, framtida projekt och förändringar i flottan. Q3-resultatet släpps den 9 november. Vi upprepar Köp och riktkursen 150 NOK.

TDC

Rek: Köp (Köp)
Riktkurs: 42,00 DKK
Pris: 37,35 DKK
Analytiker: Stefan Billing
 Aktieanalytiker
 Producerad av KEPLER
 CHEUVREUX den 2017/11/02
 kl. 05:45

EFTER RAPPORT

Revideringar i estimat efter Q3-resultat

Vi minskar justerat EBITDA med 1% för 2017p, på grund av lägre vinst från TV-verksamheten och en initial negativ inverkan från förvärvet av MVNO Plenti innan kunderna har flyttats till TDC:s nätverk under tidigt 2018. EBITDA för 2018-19p är oförändrad, då de lägra vinsterna från TV kompenseras av positiv inverkan från ett förnyat kontrakt.

Vi upprepar Köp

Vi ökar våra estimat för fritt kassaflöde med 2% för den prognostiserade perioden. Rörelseresultatet och vinst per aktie minskar på grund av en ökning i avskrivningar och amorteringar under det tredje kvartalet. Vi behåller vår rekommendation Köp och en riktkurs på 42 DKK.

EFTER RAPPORT

Höjd guidning efter svagt Q3

Carlsbergs tillväxt i jämförbara enheter i Q3 var något svagare än väntat. Negativ tillväxt i Europa komplementades delvis av Asien. Ledningen bedömer att kostnadsbesparingarna kommer att uppgå till 2 miljarder DKK och att de uppnås snabbare än väntat. Följaktligen höjer man guidningen för tillväxten i rörelsevinsten för 2017. Vi upprepar Minska och riktkursen 630 DKK.

Något svagare tillväxt än väntat

Carlsbergs volymer sjönk med 4% organiskt i Q3. Pris/mix var +3%. Försäljningen sjönk med 1% organiskt, vilket var något under konsensusestimaten – men bättre än vi estimerat.

Marknadskommentar

Börs	Index	1 dag	1 vecka	1 år
OMXS30	597,8	0,1%	1,7%	11,8%
OMXS30	1672,0	0,0%	1,4%	10,2%
OMXC	865,2	0,1%	1,3%	19,6%
OMXH	9755,0	0,8%	-1,4%	9,6%
OMXN	815,4	1,0%	2,2%	19,2%
FTSE 100 (GB)	7488,0	0,1%	0,5%	4,8%
DAX Perf (DE)	13465,5	1,8%	4,0%	17,3%
RTS (Rusland)	1128,4	1,2%	0,7%	-2,2%
CAC 40 (Frankrike)	5514,3	0,2%	2,8%	13,4%
Dow Jones	23435,0	0,2%	0,5%	18,8%
NASDAQ	6718,5	-0,2%	2,3%	24,6%
OMXH25	4051,1	0,9%	-1,2%	10,1%
OMXC20	1051,8	0,1%	1,4%	19,6%
S&P 500 (US)	2579,4	0,2%	0,9%	19,0%
Euro Stoxx 50	3887,4	0,6%	2,8%	15,2%

Råvaror	Gårdagens	stängning	1 dag	1 vecka	1 år
Brent oil	80,5	-0,7%	3,5%	10,0%	
Copper	6918,0	1,7%	1,7%	42,3%	
Gold	1277,1	0,5%	0,5%	-0,9%	
Lead	2452,0	1,3%	1,3%	19,5%	
Nickel	12895,0	7,1%	7,1%	21,5%	
Zinc	3332,0	0,4%	0,4%	36,3%	

Räntor	Idag	1 dag	1 vecka	1 år
Sverige, 10 Year	89,48	-0,15	0,82	-4,80
USA, 10 Year	98,29	0,00	0,19	2,31
Germany, 10 years	101,19	-0,09	1,04	3,27
GB, 10 years	127,32	-0,14	0,63	23,63
Finland, 10 years	0,52	0,01	-0,08	0,27
Norway, 10 years	101,32	0,04	0,80	2,55
STIBOR, 3 month	-0,54	-0,01	0,00	0,05
Euribor, 3 month	0,18	0,00	0,00	0,00

Valutor	Idag	1 dag	1 vecka	1 år
EUR / USD	1,18	0,3%	1,7%	-8,7%
EUR / SEK	9,76	0,1%	0,5%	1,9%
USD / SEK	8,40	0,4%	2,2%	-7,5%
GBP / SEK	11,14	0,2%	2,2%	-0,7%
DKK / SEK	1,31	0,1%	0,5%	1,8%
NOK / SEK	1,03	0,7%	0,5%	-2,4%
EUR / RUB	67,84	-0,5%	-0,7%	5,1%
EUR / BRL	3,80	-0,3%	-0,8%	10,6%
EUR / CNY	7,68	-0,5%	-2,0%	4,8%
BRL / SEK	2,57	0,4%	1,3%	-7,9%
CNY / SEK	1,27	0,8%	2,6%	-2,8%

USA-börsen

Vid stängning var Dow Jones industriindex upp 0,3 procent till nivån 23.435. Det breda S&P 500-indexet avancerade 0,2 procent till 2.579. Tekniktunga Nasdaqs kompositindex backade 0,2 procent till 6.717.

Sektorvis inom S&P 500 var energibolag bäst och steg 1,1 procent. Kraftbolag backade däremot närmare 0,6 procent.

På aktiefrenten handlades kosmetikaföretaget Estee Lauder 9 procent upp efter rapportsläpp.

US Steel avancerade 8 procent efter att ha bjudit på en kvartalsrapport där prognosen var bättre än väntat.

Tesla tappade 3 procent inför delårsrapporten som publicerades efter stängning. Produktionen för Model 3 har gått sämre än väntat på grund av flaskhalsar i produktionen. Bolaget räknar med att tillverka 5.000 bilar per vecka i slutet av första kvartalet 2018, snarare än i slutet av detta år.

Federal Reserve gjorde ingen förvånad när man levererade ett odramatiskt, om än på marginalen hökaktigt, uttalande i samband med räntebeskedet på onsdagskvällen. Därmed står dörren på vid gavel för en ny räntehöjning vid nästa penningpolitiska möte den 12-13 december.

Stockholmsbörsen

OMXS30 stängde oförändrad på nivån 1.672, med aktier för 18,3 miljarder kronor omsatta på Stockholmsbörsen.

H&M fortsatte pressas efter tisdagens nedgång på över 3 procent, som följde på svag tysk klädförsäljningsstatistik under oktober och analytikers tolkningar av det. Onsdagens facit blev mins 1,3 procent och stängningsnoteringen 207,40 kronor. Konkurrenten Next föll brant på Londonbörsen efter att ha rapporterat en mycket lägre försäljning under det tredje kvartalet än vad analytikerna hade väntat sig.

Lundin Petroleum gick upp nästan 6 procent efter att kvartalssiffrorna överträffat förväntningarna. Oljebolaget spår att den genomsnittliga dagsproduktionen 2017 hamnar i övre delen av eller till och med något ovanför prognosintervallet 80.000-85.000 fat. En initial uppgång i oljepriset tycktes inledningsvis ge ytterligare bränsle åt Lundin-aktien, men kursen lät sig inte bekomma trots att Nordsjöoljan så småningom under dagen vände ned.

Fingerprint Cards höll ett teknologiseminarium på eftermiddagen, och gick under morgonen ut med pressmeddelanden om innehållet där, bland annat en halvfärdig ultraljudsbaserad lösning för fingeravtrycksidentifiering på hela bildskärmen, "In Display". Aktien steg initialt över 12 procent men slutade

COM HEM

GOLDMAN SACHS HÖJER RIKTKURSEN TILL 158 KR (135) (Direkt)

2017-11-13 07:30

STOCKHOLM (Direkt) Goldman Sachs höjer riktkursen för Com Hem till 158 kronor från 135 kronor. Rekommendationen köp upprepas.

Det framgår av Bloomberg.

Com Hem stängde på 123:70 kronor i fredags.

Goldman Sachs har gjort ett flertal förändringar vad gäller bankens syn på den nordiska telekomsektorn: danska TDC höjs till köp och Telenor höjs till neutral. Riktkursen för Tele2 justeras upp från 94:20 till 104:40 kronor och här står banken fast vid rekommendationen neutral.

Börsredaktionen +46 8 5191 79 00 <http://twitter.com/direktse>

Nyhetsbyrån Direkt

Annon



Investera i världens första daglighandlade fond inriktad mot Augmented Reality (AR).

→ **ARscandinavia** - Nyligen lanserades Augmented Reality Fund, som är världens första daglighandlade aktiefond och som placerar i börsnoterade bolag inom Augmented Reality (AR), eller förstärkt verklighet som det heter på svenska. Fonden levererade en avkastning

NORDEN**FORTSATT DYSTERT I NORDEN, VINX 30 -0,7% (Direkt)****2017-11-13 17:56**

STOCKHOLM (Direkt) Nordenbörserna fortsatte resan nedåt under veckans första handelsdag. Det regionala samlingsindexet Nordic Vinx 30 tappade 0,7 procent till nivån 975.

I Norge backade OBX 0,1 procent till 737. DNO tyngde med ett fall på drygt 4 procent. TDN Finans rapporterade med hänvisning till Dagens Næringsliv att fondbolaget First Generator har sålt sina aktier i oljebolaget.

Fiskodlingsbolaget Bakkafrost tappade drygt 2 procent inför kvartalsrapporten som offentliggörs under tisdagen. Bolaget väntas presentera ett rörelseresultat om 252 miljoner danska kronor för det tredje kvartalet, att jämföra med 255 miljoner för motsvarande tidpunkt förra året.

Grieg Seafood var bäst presterande aktie inom indexet och handlades 4 procent upp.

På Köpenhamnsbörsen föll C20 Cap-indexet 1 procent till nivån 1.121. A.P. Møller-Mærsk backade 3,3 procent sedan Jyske Bank sänkt kursmålet till 10.700 danska kronor från tidigare 11.700. Rekommendationen är oförändrad "sälj". Banken ser faror med utvecklingen för containerfrakt, uppger Ritzau.

Vestas Wind Systems handlades ned 2,5 procent sedan en av bolagets största konkurrenter, amerikanska General Electric, förväntas utöka sin verksamhet inom förnybar energi med 10 procent nästa år.

Teleoperatören TDC handlades upp drygt 2 procent efter att Goldman Sachs höjt rekommendationen från "neutral" till "köp". Kursmålet höjdes med 27 procent.

Även i Helsingfors var trenden negativ och OMXH25 retirerade 0,5 procent till 3.951. På förlorarsidan fanns bland andra Outotec, som handlades ned 2,5 procent utan nämnvärda nyheter. Bäst presterande aktie inom indexet var Neste som avancerade 1 procent.

BÖRS

OMXC25 BLIR KÖPENHAMS LEDANDE INDEX FROM 18 DECEMBER (Direkt)
2017-12-05 07:29

STOCKHOLM (Direkt) OMXC25 kommer från den 18 december bli Köpenhamnsbörsens ledande index i stället för OMXC20.

Det meddelar börsoperatören Nasdaq.

OMXC25 består av de 25 mest handlade aktierna i Köpenhamn i bolagen med högst börsvärde med hänsyn tagen till free-float (aktier som betraktas tillgängliga för handel).

"En större marknad kräver ett större index", säger Nikolaj Kosakewitsch, chef för Nasdaq i Köpenhamn i pressmeddelandet.

Utöver medlemmarna i OMXC20 ingår Bavarian Nordic, Nets, Tryg, William Demant Holding och NKT i OMXC25. NKT har i den halvårsvisa ommöbleringen petat Sydbank från OMXC25.

Samtliga aktier i OMXC25:

A.P. Moller - Maersk A

A.P. Moller - Maersk B

Orsted

Bavarian Nordic

Carlsberg B

Chr. Hansen Holding

Coloplast B

Danske Bank

DSV

Genmab

GN Store Nord

ISS

Jyske Bank

Lundbeck

Nets

NKT

Nordea

Novo Nordisk B

Novozymes

Pandora

TDC

Tryg

Vestas Wind

William Demant

Börsredaktionen +46 8 5191 79 00 <http://twitter.com/direktse>

Nyhetsbyrån Direkt

Annon



TELEKOM

TDC, ELISA SÄGS VARA INTRESSANTA OBJEKT FÖR KPN - BN (Direkt)

2017-12-07 11:39

STOCKHOLM (Direkt) Danska TDC och finländska Elisa nämns bland de teleoperatörer som kan vara intressanta uppköpsobjekt för nederländska KPN.

Det skriver Bloomberg News och hänvisar till personer med kännedom i KPN:s planer.

Enligt uppgifterna är det KPN:s tillträdande vd Maximo Ibarra som vill ge sig på utländska förvärv. Den nye chefen, som tillträder vd-posten i april, uppges redan råda KPN:s nuvarande ledning att hålla utkik efter potentiella uppköpsobjekt för att kunna skapa ett bolag stort nog att frodas på en Europamarknad med allt tuffare konkurrens, uppges källorna, enligt Bloomberg News.

Även belgiska Proximus uppges vara ett potentiellt uppköpsobjekt.

Uppgifterna gav skjuts till TDC och Elisa. Vid 11.40-tiden hade TDC gått upp 2,6 procent i Köpenhamn och Elisa hade stigit 2,2 procent i Helsingfors.

Börsredaktionen +46 8 5191 79 00 <http://twitter.com/direktse>

Nyhetsbyrån Direkt

**Billig surf
till företaget!**

Mobilabonnemang
för småföretagare

99:-
per mån

6 GB
surfmån

hallen

Säfer Arkiv Redigera Innehåll Historik Bokmärken Företag Hjälp

di.se

Det är vi som bygger Sverige på schyssta grunder.
Ni har känt oss som Sveriges byggindustrin. Vi samlar sefiosa bygg-, anläggning- och inre chiffrering. Nu byter vi namn till Byggeföretagen.

BYGGFÖRETAGEN

Vill du utveckla digitala verktyg och jobba med starka varumärken?
Sök till utvecklingsprogrammet Digital Potential Program på Bonnier News. Idag!

Enligt uppgifterna är det KPNs tillträdande vd Maximo Ibarra som vill ge sig på utländska förvärv. Den nye chefen, som tillträdde vd-posten i april, uppges redan råda KPNs nuvarande ledning att hålla utkik efter potentiella uppköpsobjekt för att kunna skapa ett bolag stort nog att frodas på en Europamarknad med allt tuffare konkurrens, uppges källorna, enligt Bloomberg News.

Aven belgiska Proximus uppges vara ett potentiellt uppköpsobjekt

Uppgifterna gav skjutit till TDC och Elisa. Vid 11.40-tiden hade TDC gått upp 2,6 procent i Köpenhamn och Elisa hade stigit 2,2 procent i Helsingfors

1 Läst: Så många har miljardär i din kommun – ny dömsgräns nådd

2 Ache-chofen: "Ustet nu går det i princip åt helvete"

3 SEAB om räntevärdringen: "Det finns en gräns"

4 Storkundens beslut gör Ericsson

5 Tre toppförvaltare: Så slår vi borsen – "Den har vi gjort 40 gånger tidigare på"

Se DI TV - Sveriges nya ekonomitv-kanal

Viktigt möte idag?
Vi pratar med analytiker om:

TELIA**INTE ÖVERGETT TANKEN PÅ FÖRVÄRVA TDC - DI (Direkt)**

2018-01-12 07:32

STOCKHOLM (Direkt) Pressen på Telia ökar efter den planerade sammanslagningen av Tele2 och Comhem. Telia överväger motdrag och bolaget har inte gett upp tanken på ett förvärv av danska TDC.

Det skriver Dagens Industri i fredagens tidning.

Telia vd Johan Dannelind bekräftade under 2017 att bolaget tittat på TDC men då ansett att den danska operatören var för dyr.

Enligt källor till Dagens Industri har Telia dock inte helt gett upp på tanken av ett förvärv på andra sidan Öresund. Det finns samtidigt flera hinder till ett sådant äventyr. TDC värderas till cirka 40 miljarder kronor och det kräver sannolikt en nyemission för Telia, något som är känsligt för regeringen i valårstider. Men det ska inte, skriver Dagens Industri, uteslutas att Telia finansierar ett förvärv med lån.

"Den lösningen ter sig som mer sannolik efter onsdagens händelse", säger en källa till tidningen.

I artikeln påpekas dock att Telias skuldsättning vid en sådan lösning skulle gå över målintervall och det skulle därmed bli svårt att genomföra offensiva satsningar på den pressade, svenska marknaden. Det finns även en risk att flera utdelningsjagande ägare skulle bli besvikna.

Börsredaktionen +46 8 5191 79 00 <http://twitter.com/direktse>

Nyhetsbyrån Direkt

Annons



Kl. 07:47, 12 jan 2018

Börs Pressen på Telia ökar efter den planerade sammanslagningen av Tele2 och Comhem. Telia överväger motdrag och bolaget har inte gett upp tanken på ett förvärv av danska TDC. Det skriver Dagens Industri i fredagens tidning.

Telia vd Johan Dannelind bekräftade under 2017 att bolaget tittat på TDC men då ansett att den danska operatören var för dyr.

Enligt källor till Dagens Industri har Telia dock inte helt gett upp på tanken av ett förvärv på andra sidan Öresund. Det finns samtidigt flera hinder till ett sådant äventyr. TDC värderas till cirka 40 miljarder kronor och det kräver sannolikt en nyemission för Telia, något som är känsligt för regeringen i valårstider. Men det ska inte, skriver Dagens Industri, uteslutas att Telia finansierar ett förvärv med lån.

"Den lösningen ter sig som mer sannolik efter onsdagens händelse", säger en källa till tidningen.

I artikeln påpekas dock att Telias skuldsättning vid en sådan lösning skulle gå över målintervallet och det skulle därmed bli svårt att genomföra offensiva satsningar på den pressade, svenska marknaden. Det finns även en risk att flera utdelningsjagande ägare skulle bli besvikna.

Nyhetsbyrån Direkt
redaktionen@placera.nu

Mer från förstasidan



TELIA

DANSKE BANK SER ETT TDC-KÖP SOM STRATEGISKT VETTIGT (Direkt)

2018-01-19 11:35

STOCKHOLM (Direkt) Det skulle vara strategiskt vettigt för Telia att förvärva den danska operatören TDC.

Det menar Danske Banks kreditanalytiker Mads Rosendal, enligt en analys som Bloomberg News refererar till.

En sådan affär skulle ge Telia skalfördelar och förbättra lönsamheten i Danmark, där det svenska bolaget har haft det kämpigt, och i Norge skulle Telia komma över en konvergerad verksamhet, skriver Danske Bank.

Banken påpekar dock att eftergifter krävs för att affären skulle kunna godkännas och menar att Telia skulle behöva sälja sin danska verksamhet, vilket begränsar synergier.

Vidare bedömer Danske Bank att Telia skulle kunna finansiera förvärvet helt och hållet via lån, och alltså inte behöva göra någon emission, samtidigt som bolaget behåller kreditbetyg inom målintervall A- till BBB+, eller i värsta fall nedgraderas till BBB.

Telia har tidigare tittat på TDC, men för ett år sedan var beskedet att det var för riskfyllt. I förra veckan skrev Dagens Industri att Telia inte har gett upp tanken på att köpa TDC och hänvisade till källor.

Fia Forsman +46 8 5191 7923

Nyhetsbyrån Direkt

Annon



TELIA**UTDELNING, FIBER OCH M&A HUVUDTEMAN 4 KV- ANALYTIKER (Direkt)****2018-01-24 10:58**

STOCKHOLM (Direkt) Takten på Telias fiberutbyggnad, storleken på utdelningen och teleoperatörens funderingar kring eventuella förvärv på den nordiska arenan är teman som dyker upp i analyser inför bokslutsrapporten.

Telia har självt sagt att lägre fiberintäkter i Sverige, som tynger resultatet, utgör en risk i det fjärde kvartalet.

Morgan Stanley tror att det har varit en fortsatt dämpad nettoökning i antalet hushåll som fick fiber, som en följd av ihållande förseningar i byggnadstillstånd.

"Under det tredje kvartalet adderades endast 8.000 enfamiljshushåll (SDU:s) och vi räknar även med 8.000 under det fjärde kvartalet", skriver investmentbanken i en analys.

Credit Suisse lyfter i stället fram den positiva resultateffekten som Telias kostnadsbesparingar väntas medföra.

"Vi räknar med en återhämtning i koncernens organiska tillväxt i ebitda-resultatet till +3,8 procent, från -0,4 procent under tredje kvartalet 2017, främst som en följd av Telias mål att minska rörelsekostnaderna i Sverige med 5 procent", skriver Credit Suisse.

Flera analytiker pekar också ut konsolideringen i operatörsmarknaden som en viktig fråga för Telia, inte minst efter affären där Tele2 och Com Hem föreslås gå ihop.

Danska TDC har återigen pekats ut som ett potentiellt uppköpsobjekt för Telia. För ett år sedan bekräftade Telia att det hade tittat på TDC, men sade då att det var för riskfyllt. Frågan är hur vd Johan Denzel ser på TDC i det här läget.

Viktiga punkter i rapporten:

* Kvartalets justerade ebitda-resultat, som väntas ha ökat 3,5 procent till 6.603 miljoner kronor, enligt SME Direkts sammanställning av 14 analytikers prognoser.

Teliaas selbidsresultat for engangsposter blev 8.590 millioner kroner for det fjerde kvartal 2017. Det er meget under analytikerens forventninger som låg på 8.603, enligt S&P. Direkt Nettoomsætningen blev 21.187 millioner kroner, mod ventede 20.911 millioner.

Boletag holder udelinngen från 2 kronor till 2,30 kronor, vilket är mer än förväntade 2:15 kronor.

"Vi holder udelinngen av två skel. Vi har en udelingspolicy som säger minst 80 av kassafödel, och det har är 80 procent. Dessutom ser vi att kassafödel är halbart starkt. Om vi lågger till den starka balansenstärkning vi har nu så känner vi oss trygga i en udelingsstärkning är halbart över tid" säger vd Johan Denehn i Rapportmorgon.

Han kommenterar kostnadsbesparingarna med att Telia levererar en trocent mer än







TDC

EBITDA 1.959 MLN DKK 4 KV (INQ 2.010) (Direkt)

2018-02-01 07:40

STOCKHOLM (Direkt) Danska teleoperatören TDC redovisar ett ebitda-resultat om 1.959 miljoner danska kronor för det fjärde kvartalet 2017, framgår det av delårsrapporten.

Analytikernas förväntningar låg på ett ebitda-resultat på 2.010 miljoner danska kronor enligt Inquiry Financial.

Nettoomsättningen blev 5.046 miljoner danska kronor, mot väntade 5.119 miljoner.

TDC har tidigare självt guidat för en utdelning på 1:05 danska kronor per aktie för 2017.

Börsredaktionen +46 8 5191 79 00 <http://twitter.com/direktse>

Nyhetsbyrån Direkt

Annons



Investera i världens första daglighandlade fond inriktad mot Augmented Reality (AR).

→ **ARscandinavia** - Nyligen lanserades Augmented Reality Fund, som är världens första daglighandlade aktiefond och som placerar i börsnoterade bolag inom Augmented Reality (AR), eller förstärkt verklighet som det heter på svenska. Fonden levererade en avkastning

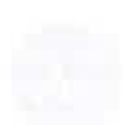
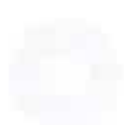
Väldigt spännande utslag som skapas

Av **VIKTOR MÖLNE** | torsdag 1 februari 2018 kl. 11:52 |  



Georgi Ganev, vd för Kinnevik. Foto: Sammy Steen

På torsdagen stod det klart att MTG Nordics går ihop med danska TDC Group medan MTGx står kvar på egna ben. "Det som skapas med den här affären är väldigt spännande", säger Georgi Ganev, vd för MTG:s storägare Kinnevik.



Torsdagens affär innebär att TDC köper MTG:s nordiska tv-verksamhet Nordic Entertainment och MTG Studios i en affär

Köpeskillingen består dels av ett kontant belopp på 3,3 miljarder kronor samt 309 miljoner nyemitterade aktier i TDC.

MTG har för avsikt att dela ut de nyemitterade TDC-aktierna till sina aktieägare vilket innebär att MTG:s huvudägare Kinnevik kommer äga omkring 5,6 procent av det sammanslagna bolaget.

”Det här är en affär som är driven utifrån MTG. Vi stödjer den för vi tycker det är väldigt spännande med kombinationen av MTG Nordic Entertainment och MTG Studios tillsammans med TDC Group då det bildar Europas första fullkonvergenta media och kommunikationsleverantör”, säger Georgi Ganey, vd för Kinnevik.

Läs mer: "Nya MTG" blir en e-sportjätte med 3,3 miljarder på fickan

Har Kinnevik för avsikt att fortsätta vara aktieägare i TDC efter den här affären?

”Vi kommenterar inte framtida potentiella transaktioner, men jag kan säga att vi tycker att det som skapas med den här affären är väldigt spännande. Dels den här fullkonvergenta media- och kommunikationsleverantören samt ett mer renodlat MTG med fokus på e-sport och gaming.”

När det kommer till nya MTG, det vill säga nuvarande MTGx, är det enligt Georgi Ganey för tidigt att kommentera det som ett

”Vi tycker att det MTG har gjort de senaste åren, att gå från ett mer traditionellt mediehus till en global aktör inom både digital videounderhållning och e-sport och gaming, är oerhört intressant”, säger Georgi Ganev.

”När man nu separerar dem så blir inte de här delarna mindre intressanta. Snarare tvärtom. Jag tror att MTGx kan komma ännu mer till sin rätt på egna ben, men det är för tidigt att från Kinneviks perspektiv kommentera det bolaget och deras planer idag”, fortsätter han.

Läs mer: MTGx visar vinst för första gången

Di har tidigare rapporterat att det svenska telekombolaget Telia Company är intresserade av att förvärva TDC.

”Jag har självklart följt med i den debatten och det har spekulerats mycket om affärer i den nordiska sektorn, men vad Telia har för planer det är ingenting jag vet”, säger Georgi Ganev.

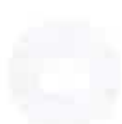
Enligt Georgi Ganev är den senaste tiden affärer inom telekombranschen drivna av ett skifte inom konsumentbeteendet.

”Telekombranschen befinner sig i en fas där det snarare handlar om att minska sitt geografiska område och växa in i värdekedjan för att skapa en helhetsleverantör. Det vi kallar konvergens. Det är en trend som hör ihop med konsumentbeteendet att man

säger Georgi Ganev.

”Det är trender som Kinnevik som strategisk investerare i det här området har sett under lång tid och därmed velat vara mer aktiv inom. Vi menar att de två affärer som gjorts är ett tydligt exempel på att värde kan skapas när man följer med i den här konsumenttrenden”, fortsätter han.

Di digital affärer



VIKTOR MÖLNE



viktor.molne@di.se



[didigital_se](https://twitter.com/didigital_se)

Kontakta redaktionen: 08 573 650 00 / digital.di.se | [Annonsera](#) | Ansvarig utgivare: Peter Fellman | [GDPR](#) | [Cookies](#)

Följ oss på [Facebook](#) | [Twitter](#) | [Instagram](#) | [Linkedin](#) | [RSS](#)

Safari Aktiv Redigera Innehåll Historik Bokmärken Fönster Hjälp

di.se 01:59

START · BÖRS · BEVÄKNINGAR · LEDARE · DI TV · BILL · DIGASSELL · OVECKEND · DIGITAL · DAGENS TIDNING · JOBB · Prenumerera · Logga in

di TOPPÅGIVNING Starkt påskade i februari 2019 SAP-500 +112% Långtill Mellanvärd

Altid med fyrhjulsdrift
Nästa generation Mitsubishi Outlander Plug-in Hybrid

Martin Blomgren: Visst är vi underhållna, MTG

Rapportmorgon med Anna Ekelund
HOMERUN: 31 Wilson Therapeutics +7,4% · Grønto A +6,5% · Bæjar Raf B +3,89% · SEINASTE NYTT: Asienbörser Överlag upptå

Jätteaffären med TDC förändrar MTG i grunden och ritas om kartan för övriga medie- och operatörsbolag i Norden.

KOMMENTAR | MARTINBLOMGREN
Publicerad: 07 februari 2019 kl 16:25 | Uppdaterad: 07 februari 2019 kl 17:47

MEST LAST
Läste Så många har möjligheten i den kommun –

di tv
MTG

di.se
Nya Pricer Alltänk
Exclusive Business Edition
Läs mer

di.se
Pricer 319 000 kr
Läs mer

Sidan Aktiv Redigera Innehåll Historik Bokmärken Fönster Hjälp

0.5%

Di

Svensk fondindex
Huvudindex 2019

SKRIBODD
+1129%

LÄGG TILL
Börshänsyn

Altid med fyrhjulsdrift
Nästa generation Mitsubishi Outlander Plug-In Hybrid

Se ditt nybilar

aktier i kursstärkt "S&P 500" har blivit

Nyhetsbyrå Direkt

Placerings! GUIDEN

Privata Affärer

Placera 400 kr för 199 kr

Värde 396 kr

Budförslaget blev klart på onsdagskvällen varefter TDC gick ut och berättade att budförslaget hade blivit avvisat

"Förslaget utgör enligt konsortiets uppfattning ett attraktivt pris och premie för aktieägarna", heter det i ett uttalande

Budet ligger enligt onsdagens uppgifter på 47 danska kronor per aktie. På onsdagen slängde TDC på 37,47 kronor. Budet är villkorat en anskaffningsgrad om 66,7 procent, skriver budkonsortiet i uttalandet.

"Konsortiet menar att dess planer och förslag är attraktivt för aktieägare, TDC och Danmark /.../ och skulle välkomna en dialog för styrelsen i TDC", heter det

Full koll på affärsvärlden?
Ladda ned vår app för att vara först med det senaste

LADDA NED

SE DI TV - Sveriges nya ekonomitv-kanal

MEST SEDDA IDAG

1 LIVE-TV: Se Di TV - Sveriges ekonomitv-kanal

2 Charlotta Kalla om investeringarna och framtiden

cars 14:16

Safari Arkiv Redigera Brevhåll Historik Bokmärken Fönster Hjälp

6:56


 TDC-konferens
 Sammanfattning
 Mars 2020
 +112%
 Långsiktig
 investering



Alltid med fyrhjulsdrift
 Nästa generation Mitsubishi Outlander Plug-in Hybrid
 Se det själv här

2 Charlotte Kalla om investeringarna och framtiden
 3 DITV Motor 6 feb - Se hela programmet
 4 Exporternas bästa aktie tips - 31 januari 2020
 5 Här är laddhybriderna som säljer bäst






Webbutvecklaren Izabel: Därför sökte jag talangprogrammet på Bonnier News
 "Det är väldigt roligt - vi bygger upp projekt från grunden"


 BONNIER NEWS ANNONS

"Konsortiet menar att dessa planer och förslag är attraktivt för aktieägare, TDC och Danmark / / och skulle välkomna en dialog för styrelsen i TDC", heter det

Konsortiet skriver även det, vid ett övertagande, planerar att investera väsentligt i nalen i Danmark och uttrycker här ambition att samarbeta med alla aktörer, inte minst energibolagen, för att höja hastigheten och öka täckningen av fiber.

"Konsortiet planar att centralt kring investeringar och innehåller inga planer på uppsägningar av anställda", skriver budkonsortiet.

ANNONS ALLTÄNKONKURSER.SE/INFO/...

Konkursbon - Alla sveriges konkursbon

Indikatorer

Omk (\$/m)	55 220	-0,400
Guld (\$/m)	1566,200	10,290
USD/SEK	9,586 kr	0,006
EUR/SEK	10,559 kr	0,012
Syrén 3 mån	-0,200%	-0,004
Syrén 10 år	0,059%	-0,101

PLÅNBOKSKOLL

Bra sparplan med investeringssparplan

En utvärdering av 12 sparplan
 Ziniva

Rörlig
 Rabatta 0,80%
 3 månader
 Aros Kapital 1,10%
 1 år
 Mägnalen Bank 1,25%
 2 år
 SevenDay Bank 1,25%
 3 år
 Syva Fikemmi 1,75%

14:16

Senaste analysen

Safari Arkiv Redigera Innehåll Historik Bokmärken Förfärer Hjälp

START · BOKS · BEVÄNINGAR · LEDARE · DITV · BILL · DIGASPELL · DIVEEKEND · DIGITAL · OMGIVNING · JOBS

PRENUMERA LOGGA IN

7:41:56

Kontor med egen hållplats.

Flytta in på innovativa Mobile Heights Center i Lund.

Whiborgs

STORT FOKUS PÅ TDC SOM FÖRSTÄRKT AV ETT KONSORTIUM AV DE DANSKA PENSIONSFONDEN ATP, PFA OCH PKA SAMT DEN AUSTRALISKA INVESTERAREN MACQUARIE. BUDDET IMPLERER ATT DE VILL KÖPA BOLAGET FÖR 38 MILJARDER DANSKA KRONOR. TDC AVSADE

Nordenbörsen: TDC upp efter bud

De nordiska börserna sjönk i torsdagsthandeln och det regionala samlingsindexet Vinx 30 var ned 2,1 procent till nivån 930. På Köpenhamnsbörsens reviderade CAP 20-indexet 0,7 procent.

NYHETSBYRÅN DIREKT

7:41:56

MONITOR NEWS ANNOUNCES

Vill du utveckla digitala verktyg och jobba med starka varumärken?

EXPLORATION SÖK TILL TÄLLINGEN Digital Potential Program till Bonnier News idag!

STORT FOKUS PÅ TDC SOM FÖRSTÄRKT AV ETT KONSORTIUM AV DE DANSKA PENSIONSFONDEN ATP, PFA OCH PKA SAMT DEN AUSTRALISKA INVESTERAREN MACQUARIE. BUDDET IMPLERER ATT DE VILL KÖPA BOLAGET FÖR 38 MILJARDER DANSKA KRONOR. TDC AVSADE

7:41:56

MEST LAST

1. Läst: Så många har miljarderna i den kontinuerliga ny döngrens nedladdning
2. Acne-chefen: "Jag nu går det i princip åt helvete"
3. Storkundens besikt gör tippesfall mot Ericsson
4. SAB om rättshandlingen: "Det finns en gräns"
5. Ulf Adelöf öser ut aktör i kaveriet: "Ska ha lite trevlig"

7:41:56

MEST SEDDA IDAG

- 1 **LIVE-TV: Se Di TV - Sveriges ekonomitv-kanal**
- 2 **Charlotta Kalla om invandringarna och framtiden**
- 3 **DTV Motor 6 feb - Se hela nyhetsmats!**



Sösten Arkiv Redigera Innehåll Historik Bokmärken Färdig Rätt

-0,20%
Sapio +112%
Lägg till
+

Det är vi som bygger Sverige på schyssta grunder.
Ni har känt oss som Sveriges Byggindustrin. Vi samlar seriösa bygg-, anläggnings- och speglaröretag. Nu byter vi namn till Bygghälsan.

BYGGFÖRETAGEN

START · BÖRS · BEVÄKNINGAR · LEDARE · DITV · BIL · DIGASSELL · DIWEEKEND · DIGITAL · DAGSTIDNING · JOBB

Prenumerera Logga in

Affär med Wallenberg kan rädda Telia

För att Telia ska kunna ge sig in i en budstrid om TDC måste vd:n Johan Dønnelind fortast möjligt hitta en köpare till koncernens nuvarande danska verksamhet. Räddningen är sannolikt operatören 3 där Wallenbergs Investor är störägare.

ANDERS HÅGERSTRAND

MEST LÄST

1 Lista: Så många har miljonär i din kommun – ny gränslös ridd
2 Acro-chefen: "Just nu går det i princip åt helvete"
3 Storkundens beslut ger treppstall mot Ericsson
4 SAB om återvändningen: "Det finns en gräns"
5 Ulf Adelöf öser ut aktier i kursraketen: "Ska ha lilla brevligt"

Bilaga 2

Artiklar i media Victoria Park

171108 Avanza

171211 DI

180102 Avanza

180112 Avanza

180116 Avanza

180119 DI

180119 Avanza

180123 Avanza

180215 DI

180215 Avanza

180215 Avanza

180219 Avanza

180219 DI

180223 DI

180305 Avanza

180312 Swedbank

180313 Swedbank

180403 DI

180403 Avanza

180403 Avanza

180403 Avanza

180404 Avanza

180404 Avanza

180409 Avanza

180411 Avanza

180413 DI

180413 Avanza

180419 Avanza

180424 DI

Kl. 08:44, 8 nov 2017

Börs Här är Börsveckans skäl till att äga alla BV-portföljens innehav.

Den här texten publicerades i tidningen Börsveckan i nummer 45 den 6 november. [Läs mer om Börsveckan.](#)

Nedan förklarar vi varför vi äger aktierna som finns i BV-portföljen. Det är för stunden våra bästa råd.

Bufab

Skruv- och mutterbolaget växer fint organiskt och med stigande lönsamhet, trots en del motvind när det gäller valutorna (stora inköp i dollar). Nu gynnas man av att dollarn försvagats och ledningen har även genomfört en del förvärv som integrerats på ett bra sätt, vilket medfört ökade skalfördelar.

Trenden inom industrin är att allt fler företag lägger ut inköp och hantering av C-komponenter på bolag som Bufab. Vi ser en fortsatt fin uppsida i aktien tack vare försiktiga prognoser för kommande år. Dessutom fortsätter storägarfamiljen Liljendahl öka sitt ägande vilket är en bra köpsignal.



Victoria Park

Fastighetsbolag som sysslar med "rullande ROT" i förorterna. Har en stark finansiell historik och har kunnat utvinna en hög tillväxthastighet och ett

starkt förväntningsresultat tack vare en stark efterfrågan och ett gynnsamt ränteläge.

Ökar substansvärdet med 53 procent första nio månaderna 2017 men värderas trots det till "endast" 10 procents substanspremie. Har en hel del kvar att renovera i befintliga fastighetsbestånd vilket stärker driftsnettot och finanserna är starka så bolaget lär fortsätta utöka beståndet successivt.

Transtema

First North-bolaget Transtema, som snart ska noteras på Stockholmsbörsen, är en snabbväxare inom den heta fibernätbranschen. Bolaget erbjuder tjänster och produkter inom planering, utbyggnad och drift av infrastruktur för fibernät, kommunikation och datacenter. Transtema har således gynnats kraftigt av regeringens ambitioner om att 100 procent av Sveriges hushåll och företag ska ha tillgång till bredband om minst 100 Mbit/s år 2020.

Bolaget köpte 6 bolag ifjol och hittills 8 i år och tar raska steg mot att omsätta 1 miljard kronor. Vi gillar att grundaren äger över 40 procent av bolaget och är verksam som vd. Balansräkningen ger utrymme för vidare expansion. Intäkterna är konjunkturstabila och eftermarknaden växer stadigt. På senare tid har flera institutioner köpt in sig.

Hexatronic

Det finns en mycket stark strukturell tillväxt inom fiberbranschen och alla dess grenar just nu, och Hexatronic har en stark position inom sin nisch med bland annat avancerat kablage.

Förvisso har aktien haft en mycket stark kursuppgång men vi ser det som motiverat givet de höga och uthålliga tillväxtförutsättningarna. Därtill finns en potentiell "swingfaktor" när en del produktionsproblem som tyngt bolaget är på väg att lösas.



Victoria Park och Trianon köper fastigheter för 795 miljoner

Victoria Park och Trianon har förvärvat ett fastighetsbestånd om 722 lägenheter samt en mindre andel kommersiella lokaler i Malmö av Willhem. Förvärvet sker till ett underliggande fastighetsvärde om 795 miljoner kronor.

Det framgår av pressmeddelanden från både Victoria Park och Trianon.

NYHETSBYRÅN DIREKT Publicerad: 11 mars 2020 15:47 | 1528

Placerings! GUIDEN

Privata Affärer

Placerings! för Värde 396 kr

199 kr

MEST LÄST

1. Lista: Så många har melnikon i din kommun - ny dömgrens nådd
2. SBAB om rättshändelsen: "Det finns en gräns"
3. Acne-chefen: "Just nu går det i princip åt helveto"
4. Storkundens beslut ger trippelmål mot Ericsson

Safari Arkiv Redigera Innehåll Historik Bokmärken Fönster Hjälp

ca 61,53

tors 11:29

LEXUS SUV/MODELLER
SÅ HITTA DU RÄTT SUV
LEXUS SELF-CHARGING-HYBRID
HÖR VÅRA SUV-MODELLER

0,00%
SÅ/300
+112%
Lägg till
inställningar

DI
TV
Sveriges ekonomi
historik 2019

Köpskilling för aktierna uppgår preliminärt till cirka 551 miljoner kronor varav Victoria Park kommer att erlægga cirka 231 miljoner kronor och Trianon cirka 320 miljoner kronor. Victoria Park, liksom Trianon, kommer att finansiera förvärvet genom befintlig kassa samt genom upplagande av ny låna, i enlighet med bolagets policy. Tillträde beräknas ske den 1 mars 2018 då köpskillingen erlaggs.

Webbutvecklaren Izabel: Därför ska du söka talangprogrammet på Bonnier News

Beståndet, som delvis är renoverat de senaste åren, är fullt uthyrt.

Det förvarvade bolaget kommer efter tillrådet att fissioneras och Victoria Park respektive Trianon konsoliderar var sin del. Victoria Park kommer att bli långsiktig ägare till närmare 300 lägenheter och Trianon till drygt 400 lägenheter. Fastighetsvärdet fördelar sig med 482 miljoner kronor på Trianons del motsvarande cirka 16 900 kronor per kvadratmeter, med en genomsnittlig bostadshyra om cirka 1 350 kronor per kvadratmeter. För Victoria Parks del är fastighetsvärdet 333 miljoner kronor motsvarande cirka 16 400 kronor per kvadratmeter, med en genomsnittlig bostadshyra om cirka 1 200 kronor per kvadratmeter. Fissionen beräknas vara avslutad 31 mars 2018.

Se Di TV - Sveriges nya ekonomi-tv-kanal

Full koll på affärsvärlden? Ladda ned vår app för att vara först med det senaste

MEST SEDDA IDAG

- 1 LIVE-TV: Se Di TV - Sveriges ekonomi-tv-kanal
- 2 Charlotte Kalla om investeringarna och framtiden
- 3 Experterna bärta aktielips - 31 januari

BÖRS

VOLVO, MIC, ZALANDO, LUPE, VICTORIA I PARETOS PORTFÖLJ (Direkt)

2018-01-02 08:48

STOCKHOLM (Direkt) Pareto Securities tar in fem nya aktier i sin månadsportfölj för januari; Volvo, Millicom, Zalando, Lundin Petroleum och Victoria Park.

Det framgår av ett morgonbrev.

Fem aktier tas samtidigt ut ur portföljen; Magnolia, Getinge, Sobi, Nobina och Stora Enso.

Portföljen består av totalt tio aktier och de fem som ligger kvar sedan tidigare är; Kindred, Mr Green, Ipco, Hufvudstaden och Catena Media.

Börsredaktionen +46 8 5191 79 00 <http://twitter.com/direktse>

Nyhetsbyrån Direkt

Billig surf
till företaget!

Mobilabonnemang
för småföretagare

6 GB
surf/mån

99:-
per mån

hallon
företag

Läs mer

Kl. 09:19, 12 jan 2018

Börs SSAB och Ericsson finns bland aktierna som fått nya riktkurser eller rekommendationer.

ABG Sundal Collier sänker sin rekommendation för **Kungsleden** till behåll från köp. Riktkursen är 65 kronor. Det framgår av Bloomberg. Vid 10.30-tiden handlades Kungsleden till 59:70 kronor på Stockholmsbörsen.

ABG Sundal Collier höjer sin rekommendation för **Victoria Park** till köp från behåll. Riktkursen höjs till 35 från 33 kronor. Det framgår av Bloomberg. Vid 10.30-tiden handlades Victoria Park till 29:85 kronor på Stockholmsbörsen.

SEB Equities återupptar bevakningen av **Alfa Laval** med rekommendationen köp och riktkursen 235 kronor. Det framgår av Bloomberg. Strax före klockan 10 på fredagen handlades Alfa Laval till 204:20 kronor.

Handelsbanken Capital Markets sänker sin rekommendation för **Billerud Korsnäs** till minska från öka. Riktkursen sänks till 130 från 148 kronor. Det framgår av Bloomberg. I fredagens öppningshandel handlades Billerud Korsnäs till 138:40 kronor, ned 1,8 procent för dagen.

Danske Bank Markets höjer riktkursen för **Evolution Gaming** till 690 kronor från 625 kronor. Rekommendationen köp upprepas. Det framgår av en analys Nyhetsbyrån Direkt har tagit del av.

Wells Fargo Securities har höjt riktkursen för **Autoliv** till 146 dollar, från tidigare 140 dollar. Det framgår av Bloomberg. Rekommendationen outperform kvarstår. På torsdagen stängde Autoliv på 135:02 dollar i den amerikanska handeln.

Deutsche Bank höjer riktkursen för **SSAB A** till 38 kronor från 32 kronor. Det skriver Reuters. Rekommendationen sälj står fast. SSAB:s A-aktie stängde på drygt 48 kronor på torsdagen.

DNB Markets höjer riktkursen för **MTG** till 410 kronor från 350 kronor. Rekommendationen köp upprepas. Det framgår av Bloomberg. MTG-aktien stängde strax under 365 kronor på torsdagen.

en ny sektoranalys.

* **Atlas Copco A:** riktkursen höjs från 355 till 370 kronor. Rekommendationen är fortsatt neutral.

* **SKF:** riktkursen höjs 5 kronor till 185 kronor. Rekommendationen neutral upprepas.

* **Sandvik:** riktkursen höjs från 130 till 140 kronor. Säljrekommendationen står fast.

* **Electrolux:** riktkursen höjs från 270 till 273 kronor. Ingen förändring av rekommendationen neutral.

* **Assa Abloy:** riktkursen justeras från 180 till 185 kronor. Neutral står fast.

* **Alfa Laval:** riktkursen går från 175 till 185 kronor. Säljrekommendationen upprepas.

* **ABB:** riktkursen går från 31 till 32 schweizerfranc. Här ligger rekommendationen på köp.

Uppgifterna kommer från Bloomberg-systemet.

SEB Equities sänker sin rekommendation för **Eltel** till behåll från köp. Riktkursen ligger kvar på 33 kronor. Det skriver Bloomberg First Word. Eltel-aktien stängde på 30:50 kronor på torsdagen och har gått upp med nästan 21 procent de tre senaste månaderna.

Jefferies International höjer sin rekommendation för **Sandvik** till behåll från underperform. Riktkursen höjs till 150 från 120 kronor. Det skriver Bloomberg First Word. Sandvik-aktien stängde på 154:20 kronor på torsdagen och har gått upp med 14 procent det senaste halvåret.

Barclays Capital höjer riktkursen för **Ericsson** till 50 kronor från 46 kronor. Rekommendationen jämvikt upprepas. Det skriver Reuters.

Nyhetsbyrån Direkt/Placera.

Kl. 12:02, 16 jan 2018

Börs Pareto Securities listar flera sektorindelade svenska favoritaktier för 2018. Det framgår av en rapport från analyshuset. Här är listan över aktierna.

Inom hälsovårdssektorn:

* Elekta, Isofol Medical, Sedana Medical samt Sobi

Inom betting och spel:

* Mr Green, Evolution Gaming samt Stillfront

Industriaktier:

* ABB och Autoliv

Naturresurser:

* IPCO samt Stora Enso

Teknologi, Media & Telekom:

* Kinnevik och Zalando

Fastigheter:

* Faberge, Victoria Park och Platzer

Nyhetsbyrån Direkt

redaktionen@placera.nu

Mer från förstasidan

Kontor med egen hållplats.



FINWIRE Wires and Cables Division



Semesterboenden i Italien från 267kr

Semesterboenden i Ystad från 416kr

**Semesterboen-
den i Trelleborg
från 416kr**

美山

Let

2.98 m

Summary

Prisvårda semesterbocorden

Victoria Park har förvärvat två bostadsfastighetsbestånd om sex fastigheter med 327 lägenheter, varav 230 lägenheter i Malmö. Ytan är 28 000 kvadratmeter och fastighetsvärdet är 465 miljoner kronor, enligt ett pressmeddelande.

Hyresvärdet uppgår till cirka 30 miljoner kronor per år. Säljare är Steneken Holding. Tillträde sker preliminärt den 15 maj i år.

MEST LÄST

- 1** **Leke:** Så många har miljoner i sin kommun – ny drömgräns nådd
- 2** **Acne-chefen:** "Just nu går det i princip åt helvete"
- 3** **SEAB om rantavdringen:** "Det finns en gräns"
- 4** **Storkundens beslut ger bippelsmål mot Ericsson**
- 5** **Tre toppförvaltare:** Så slår vi borsen – "den har gjort 40 gånger poängarna på"



**Se Di TV – Sveriges nya
ekonomi-tv-kanal**



VICTORIA PARK AB

Victoria Park förvärvar bostäder i Malmö och Trelleborg för drygt 450 miljoner (Cision)
2018-01-19 07:30

Victoria Park AB (publ) förvärvar två bostadsfastighetsbestånd om sex fastigheter med 327 lägenheter, varav 230 lägenheter i Malmö och med en total uthyrbar yta om drygt 26 000 kvadratmeter. Fastigheterna är belägna i de centrala delarna av Malmö och Trelleborg. Förvärvet sker till ett underliggande fastighetsvärde om 465 miljoner kronor, motsvarande cirka 17 800 kronor per kvadratmeter. Hyresvärdet uppgår till cirka 30 miljoner kronor per år. Säljare är Steneken Holding. Tillträde sker preliminärt den 15 maj 2018.

– Vi har sedan tidigare drygt 1 700 lägenheter i Malmö med omnejd, och vill fortsätta att växa i regionen. Aktuell affär ska ses som en komplettering till vårt befintliga bestånd med bra belägna fastigheter och ger oss ytterligare synergier i förvaltningen, säger Peter Strand, VD på Victoria Park.

Beståndet är fullt uthyrt med en genomsnittlig hyra om cirka 1 100 kronor per kvadratmeter och har en omsättningshastighet i paritet med Victoria Parks befintliga bestånd.

– De förvärvade fastigheterna är centralt belägna och samtliga lägenheter är orenoverade, vilket passar vår affärsmodell med värdeskapande investeringar genom rullande ROT utmärkt, säger Peter Strand.

Förvärvet, som är villkorad av att säljaren kan fissionera nuvarande bolag, sker i bolagsform och är baserat på ett underliggande fastighetsvärde om 465 miljoner kronor där köpeskilling för aktierna preliminärt uppgår till 357 miljoner kronor. Förvärvet finansieras genom befintlig kassa samt genom

Tillträde sker preliminärt den 15 maj 2018, då även betalning sker.

För ytterligare information, vänligen kontakta
VD Peter Strand, 070 588 16 61, peter.strand@victoriapark.se
Ekonomi- och finanschef Tommy Åstrand, 070 545 59 97,
tommy.astrand@victoriapark.se

Informationen i detta pressmeddelande är sådan som Victoria Park AB (publ) ska offentliggöra i enlighet med EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom Peter Strands försorg, för offentliggörande den 19 januari 2018 kl. 07.30.

Victoria Park AB (publ) är ett börsnoterat fastighetsbolag, som med ett långsiktigt förvaltningsarbete och socialt ansvarstagande för ett attraktivare boende skapar värden i en växande fastighetsportfölj på tillväxtorter i landet. Victoria Parks fastighetsbestånd uppgår till 1 062 000 kvadratmeter, fördelat på 13 425 lägenheter, med ett marknadsvärde om 14,6 miljarder kronor. Aktierna i Victoria Park är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm Mid Cap.

Victoria Park AB (publ) Box 2, 201 20 Malmö, Tel 040 16 74 40, Org. nr 556695-0738, Säte Malmö, www.victoriapark.se



Kl. 09:32, 23 jan 2018

Aktieanalys. Victoria Parks renoveringar i miljonprogrammen har kommit upp i tempo och värdena stiger som planerat snabbt. För de närmaste åren ser vi inga större hot mot bolaget.

Analys av Per Ericson

Fastighetsbolaget Victoria Park har precis som Stockholmsbaserade branschkollegan D. Carnegie fått upp bra fart i sitt renoveringsarbete i miljonprogramsområdena. Effekten på värdena i fastighetsportföljen är som planerat kraftigt positiva.



Med extra draghjälp från en god underliggande fastighetsmarknad kunde Victoria Park i sitt tredje kvartal rapportera en ökning av substansvärdet på hela 53 procent jämfört med året innan.

Huvudkontoret ligger i Malmö men Victoria Parks fastigheter är spridda över tolv städer från Mälardalen och söderut i Sverige. Räknat på hyresvärdena återfinns 46 procent av beståndet i region Stockholm, 36 procent i region Malmö och 18 procent i region Göteborg.

Vid utgången av det tredje kvartalet 2017 bestod fastighetsportföljen av cirka 13 500 lägenheter och beståndet värderades till 14,2 miljarder kronor. Målet är att nå ett värde på 20 miljarder kronor till år 2020. De löpande renoveringarna bidrar till att successivt höja värdet i beståndet, men förvärv väntas svara för ungefär hälften av den värdeökning som krävs för att nå målnivån.

att hyreskontrakten omsätts. Det innebär att ingen hyresgäst tvingas på en renovering de inte vill ha och det innebär också att Victoria Park minimerar vakanserna som uppstår då renoveringarna genomförs.

Att jobba en lägenhet i taget är dock mindre effektivt än att ta en hel trappuppgång. För att nå acceptabel lönsamhet krävs effektiva arbetsprocesser. Miljonområdenas storlek underlättar något då man kan jobba med ett flertal lägenheter inom ett relativt begränsat område.

Victoria Park har nu kommit upp i ett renoveringstempo om knappt 300 lägenheter i kvartalet. Sedan 2012/2013 har hyresvärdet per kvadratmeter i Victoria Park ökat med 23 procent. Det är 17 procentenheter mer än marknaden i stort.

Högre hyror och lägre driftkostnader i de renoverade lägenheterna innebär förbättrade driftnetton och stigande värden. De värdeökningar som renoveringsarbetet ger upphov till skapar möjligheter till att gradvis öka belåningen vilket skapar utrymme för fortsatta renoveringar och förvärv. Affärsmodellen blir på så vis nästan självförsörjande.



I början av 2017 genomfördes en sådan omfinansiering. Nya lån togs upp samtidigt som vissa gamla lån löstes. Netto frigjordes 925 Mkr som Victoria Park det senaste året delvis använt till det löpande renoveringsarbetet och till förvärv.

Vid utgången av tredje kvartalet var fortfarande 74 procent av fastighetsbeståndet orenoverat. Omsättningstakten i kontraktsporföljen låg då på 16 procent om året och om den takten står sig kan Victoria Park jobba i knappt fem år till med den befintliga fastighetsportföljen. Bolaget har dock för avsikt att fortsätta förvärva nya fastigheter. Förvärv presenterades också i slutet av förra året och även i början av 2018.

Victoria Park har även planer på att bygga nytt. Miljonprogrammen

byggdes relativt luftigt och de innehåller även som regel ett överflöd av parkeringsplatser. Områdena kan därför förtätats en hel del och om Victoria Park får som de vill kan bolaget bygga cirka 3 000 nya lägenheter

Rätt utfört skulle tätare områden med färre döda ytor och en ökad variation både arkitektoniskt och i boendetyp höja attraktionskraften och värdet på hela området.

Enligt Victoria Parks egna beräkningar hade bolaget en intjäningsförmåga vid utgången av det tredje kvartalet på 358 Mkr räknat på förvaltningsresultatet (resultatet före skatt och värdeförändringar). De analytiker som bevakar Victoria Park räknar enligt databasen Factset med att bolaget 2018 kommer att nå ett förvaltningsresultat på 328 Mkr. För 2019 är prognosen 389 Mkr.

Värdeförändringar är dock hela poängen med Victoria Parks verksamhet. Det är därför rimligare att utgå från substansvärdet när man ska värdera aktien. Vid utgången av det tredje kvartalet 2017 uppgick det till 26,64 kronor. Aktiekursen på dryga 30 kronor innebär således en premie mot substans på 13 procent.

Analytikerna räknar i snitt med att substansvärdet kommer att öka med 13 procent om året de närmaste två åren.

	2016	2017	2018	2019
Hysesintäkter, Mkr	832	1 051	1 155	1 241
Förvaltningsres., Mkr	220	328	389	437
Vinst/aktie, sek	5,12	6,11	2,97	3,15
Utdelning, sek	0,30	0,37	0,44	0,49
Källa: Factset				

Direktavkastningen i Victoria Park-aktien väntas uppgå till 1,2 procent respektive 1,5 procent de närmaste åren.

Victoria Park har de senaste åren visat att affärsmodellen håller, åtminstone i dagsläget med en stark konjunktur i ryggen och rekordlåga räntor. Viljan att betala mer för en högre standard finns där i miljonprogrammen och bortsett från de lägenheter som renoveras är vakanserna noll i Victoria Parks bestånd.

Så länge arbetsmarknaden är stark bör efterfrågan hålla i sig. Även vid en sämre konjunktur så är relativt sett billiga hyreslägenheter den del av

bostadsmarknaden som har bäst förutsättningar att stå emot en nedgång. Stigande räntor är ett större hot mot vinsttillväxten i Victoria Park än ökade vakanser. För tillfället ligger dock inte snabbt stigande räntor i

Läget är således fortsatt gynnsamt för Victoria Park. Givet utsikterna för en fortsatt bra värdetillväxt de kommande åren är aktiens nuvarande premie mot substans motiverad. Vi behåller vår köprekommendation.



Per Ericson

per.ericson@placera.nu

Värdepapper	Råd från Placera	Kurs vid publicering	Sedan publicering
	Köp	29,95	-

Fakta

Stark värdetillväxt i beståndet

Omfinansiering har möjliggjort nya förvärv

Inga direkta orosmoln på himlen för de närmaste åren

Rekommendation: Köp

Huvudägare	Röster, %
Greg Dingizian	19,0
Anders Petterson	7,9
Östersjöstift.	7,5
Dan Olofsson	6,8
Isabelle Wikner	5,4



Högre resultat och utdelning för Victoria Park



Fastighetsbolaget Victoria Park redovisar intäkter på 277 miljoner kronor i det fjärde kvartalet 2017 (243).

NYHETSBYRÅN DIREKT

NYHETSBYRÅN DIREKT

MEST LÄST

- 1 Lista: Så många har möjligheten i den kommun - ny drömgräns nådd
- 2 Acne-chefen "Just nu går det i princip åt helvete"
- 3 SBAB om räntevandringen "Det finns en gräns"
- 4 Storkundens beslut ger trippelsmäll mot Ericsson
- 5 The toppförvaltare: Så står vi borsen - "den har visst 40 gånger pengarna på"



Di Torsdag 28 feb
Sveriges ledande finans- och nyhetsportal

MARKNADEN
DAX -0,24%
SAP500 +1,12%
Lägg till instrument

NYHETSBYRÅN DIREKT
MHC: Drifresultatet var 135 miljoner kronor (108) och kvartalets förvaltningsresultat summerade till 73 miljoner kronor (50)

Se Di TV - Sveriges nya ekonom-tv-kanal

Drifresultatet var 135 miljoner kronor (108) och kvartalets förvaltningsresultat summerade till 73 miljoner kronor (50)

Värdeförändringarna på fastigheter uppgick till 641 miljoner kronor i kvartalet (602) Efter skatt blev resultatet 572 miljoner kronor (540) eller 2,35 kronor per aktie (2,22)

En utdelning om 0,40 kronor per stamaktie föreslås för helåret 2017 (0,30)

Tio minuter in i torsdagens handel är aktien upp 3,1 procent

Placerings! GUIDEN
Värde 396 kr
199 kr
8 aktier

Privata Affärer
Placerings! GUIDEN
Värde 396 kr
199 kr
8 aktier

Victoria Park renoverade omkring 300 lägenheter under det fjärde kvartalet samt

MEST SEDDA IDAG

Banque
Få tillgång till unika investeringar med Carnegie Private Banking

Di TV
I dag investerar i BÖRSINTRODUKTIONER

Safari Arkiv Redigera Inställningar Historik Bokmärken Fönster Hjälp

Di

Ta spårvägen till jobbet!

MHC

0.24%
Kurs för Di

SAI P500
+112%
Kurs för SAI P500

Lägg till instrument

Swedish Stock
Investment Index

MENY

Placerings! GUIDEN

Placerings! för 199 kr

Värde 396 kr

Privata Affärer

8 aktier

Jag investerar i

BÖRSINTRODUKTIONER

Få tillgång till unika investeringar med Carnegie Private Banking.

Carnegie

MEST SEDDA DAG

- 1 LIVE-TV: Se Di TV - Sveriges ekonomi-tv-kanal
- 2 Charlotte Kalla om investeringarna och framtiden
- 3 DiTV Motor 6 feb - Se hela programmet
- 4 Experternas bästa aktiutlös - 31 januari 2020
- 5 Här är laddhybriderna som säljer bäst

Victoria Park renoverade omkring 300 lägenheter under det fjärde kvartalet samt närmare 1 200 stycken lägenheter under hela 2017. Detta kan jämföras med cirka 1 000 stycken under 2016. Det skriver Peter Strand i boksletets vd-ord.

"Efter genomförda förvärv har vi en fortsatt betydande förädlingspotential i beståndet, då andelen renoverade lägenheter endast uppgår till cirka 28 procent. Vår intensifierade renoveringstakt stärker kontinuerligt driftsnettet och bidrar till fortsatt substansvärdeutväx" fortsätter han

Värdet på bolagets fastighetsbestånd uppgick till 15,4 miljarder kronor vid årsskiftet (12,3). Bolagets mål är att ha en fastighetsportfölj om 20 miljarder senast 2020.

Bolagets substansvärde per aktie var 29,65 kronor vid årsskiftet (20,08), aktien stängde på månd 29/15 på torsdagen.

VICTORIA PARK**FÖRVALTNINGSRESULTAT BLEV 73 MLN KR 4 KV (50) (Direkt)****2018-02-15 07:35**

STOCKHOLM (Direkt) Fastighetsbolaget Victoria Park redovisar intäkter på 277 miljoner kronor i det fjärde kvartalet 2017 (243). Driftnettot var 135 miljoner kronor (108) och kvartalets förvaltningsresultat summerade till 73 miljoner kronor (50).

Värdeförändringarna på fastigheter uppgick till 641 miljoner kronor i kvartalet (602). Efter skatt blev resultatet 572 miljoner kronor (540) eller 2:35 kronor per aktie (2:22).

En utdelning om 0:40 kronor per stamaktie föreslås för helåret 2017 (0:30).

Börsredaktionen +46 8 5191 79 00 <http://twitter.com/direktse>

Nyhetsbyrån Direkt

Gör jobbet med hallon

Enkla & billiga företagsabonnemang

99:-
per månad

6GB
surf/mån

hallon
företag

Läs mer

Sök på Placera



VICTORIA PARK

RENOVERADE 300 LGH 4KV OCH 1.200 UNDER 2017 (R) (Direkt)

2018-02-15 08:22

(Rättar: substansvärde per aktie i sista stycket)

STOCKHOLM (Direkt) Fastighetsbolaget Victoria Park renoverade omkring 300 lägenheter under det fjärde kvartalet samt närmare 1.200 stycken lägenheter under hela 2017. Detta kan jämföras med cirka 1.000 stycken under 2016.

Det skriver Peter Strand i bokslutets vd-ord,

"Efter genomförda förvärv har vi en fortsatt betydande förädlingspotential i beståndet, då andelen renoverade lägenheter endast uppgår till cirka 28 procent. Vår intensifierade renoveringstakt stärker kontinuerligt driftsnettot och bidrar till fortsatt substansvärdetillväxt", fortsätter han.

Värdet på bolagets fastighetsbestånd uppgick till 15,4 miljarder kronor vid årsskiftet (12,3). Bolagets mål är att ha en fastighetsportfölj om 20 miljarder senast 2020.

Bolagets substansvärde per aktie var 29:65 kronor vid årsskiftet (20:08), aktien stängde på nivån 29:15 på torsdagen.

Börsredaktionen +46 8 5191 79 00 <http://twitter.com/direktse>

Nyhetsbyrån Direkt



Kl. 09:20, 19 feb 2018

Börs Tidningen Börsveckan har fyra köpråd i senaste numret. Och ett par aktier som får rådet avvakta.

Börsveckan rekommenderar i sitt senaste nummer köp av Leo Vegas, Bufab, Momentum och Victoria Park. Däremot anser tidningen att man ska avvakta med Betsson, finländska Tokmanni, Biotage och Arjo.

För Leo Vegas ser Börsveckan köpläge efter den senaste tidens nedgång i aktien. Speloperatörens starka tillväxt, goda lönsamhet och förvärv gör aktien intressant och dess höga vinsttillväxt förtjänar en högre värdering. Aktien får ett köpråd.

Bufab är en favorit hos Börsveckan som nu får ett upprepat köpråd. Det är inte orimligt att räkna med en tillväxttakt på 10 procent och en vinsttillväxt på 17 procent. Det ger en attraktivt värderad aktie.

Momentum har goda möjligheter att höja lönsamheten med små grepp, något som senaste rapporten visar. Den tidigare B&B-koncernen är på väg åt rätt håll med gott ledarskap och en aktie som inte är allt för högt värderad. Börsveckan stämplar köp.

Bostadsbolaget Victoria Park anses av tidningen vara en bra aktie att långsiktigt äga i en portfölj. Med en stark rapport i ryggen, bolagets refinansieringsmodell och fokus på B-lägen och hyresrätter är bolaget en relativvinnare på bostadsmarknaden. Aktien köprekommenderas således.

För Betsson plockar Börsveckan bort köprådet. Värderingen lockar inte och det finns bättre spelaktier att satsa på.

Finska Tokmanni, en lågpriskedja, får även det rådet avvakta. Trots ett välskött bolag ser Börsveckan risk för svag försäljning och hög värdering.

I Biotage anser Börsveckan att värderingen är hög och att den stora omvärderingen kanske är över och avstår köp.

Arjos tillväxt är låg och förväntningarna på lönsamheten är för höga. Detta gör att Börsveckan avvaktar trots den senaste tidens insiderköp.



Börsveckan: Köp stabila bostadsbolaget



Börsveckan rekommenderar köp av Bofab, Leovegas, Momentum och Victoria Park i den senaste utgåvan. Tidningen ger rådet avvakta för Betsson, finska Tokmanni, Arjo och Biotage.



MEST LÄST

- 1 Lista: Så många har möjligheten i din kommun - ny drömgräns nådd
- 2 Acre-chofen: "Just nu går det i princip åt helvete"
- 3 SBAB om rentevandringen: "Det finns en gräns"
- 4 Storkundens beslut ger

- 3 SBAB om
rentförändringen "Det
finns en gräns"
- 4 Stor kundens beslut ger
trappstegsmått mot
Ericsson
- 5 Tre toppövertagare: Så
slår vi børsen – "den har
vigt 40 gånger
pengarna på"

5 Tre toppförvaltare: Så slår vi börsen – "den har viggjort 40 gånger pengarna på"

Se Di TV - Sveriges nya ekonomitv-kanal

**EN DEL AV DIN
FRAMGÅNG**
Vil lyfter landets
förstagare

Följ frågorna
som engagerar »

Speloperatören **Betsson** **BETSB-0,43%** har blivit transprungna konkurrenterna och har det tufft. Värderingen är visserligen låg, men det finns bättre spelaktier att satsa på, bedömer Børsvecken som sänker sitt tidigare köpråd full avvakta.

Abstract

Kontor med egen hållplats.

Flytta in på innovativa Mobile Heights Center i Lund.



Qyle (\$/mt)	55,520	-0.100
Gold (\$/tune)	1564.197	8.587
USD/SEK	9.593 kr	0.004
EUR/SEK	10.553 kr	0.007
Svinkrä 3 mån	-0.200%	-0.004
Svinkrä 10 år	0.059%	-0.101

PLÅNBOKSKOLL

**Brå sparkonten med
inlætningsgaranti**

Röring	
Rebilla 0.90%	
3 månader	
Aros Kapital 1.10%	
1 år	
Marginalen Bank 1.25%	
2 år	
SevenDay Bank 1.25%	
3 år	
Svea Ekonomi 1.75%	



Jämför bilförsäkringar

Upp till 13 olika prisförslag - helt kostnadsfritt!

Industriforsäljaren Momentum har goda möjligheter att lyfta försäljningen och den senaste rapporten visar att bolaget är på rätt väg. Borsveckan sätter en riktlinj på 135 kronor om ett årsikt vilket ger en uppsida på 20 procent och upprepar sitt köpråd



Mediateknikbolaget Ajo har en intressant verksamhet. Tidningen anser att värderingen är relativt hög, givet den svaga tillväxten och historiken. Radet blir att avvikta med aktien.

Biotech **NOT 4,7%** växer stadigt med stigande lönsamhet, trots motvind med valutor
Värderingen är dock mycket hög även med hansyn till tillväxtpotentialen, anser
Börseven som avaktar med aktien.

Victoria Park är ett stabilt bostadsbolag med stark balansräkning och hög tillväxt i substansvärdet. Aktien passer utmärkt i en långsiktig portfolio, bedömer tidsningen som upprepar sitt köpråd.

Di

START · BÖRS · BEVAKNINGAR · LEDARE · DITV · BIL · DIGASSELL · DIWEEKEND · DIGITAL · DÄGENS TIDNING · JOBB · Logga in

Di

MARKNADEN

OMKÖP -0,22%
NED

S&P500 +112%
UP

Lägg till instrument

Di

Det är vi som bygger Sverige på schysta grunder.

Nu har känt oss som Sveriges Byggindustrin. Vi samlar seriösa bygg-, anläggnings- och specialföretag. Nu byter vi namn till Byggföretagen.

BYGGFÖRETAGEN

Prenumerera

ANALYSPODDEN

Dis-börsexpert om sitt bästa aktietips: "Den stack iväg 150 procent"



Framgångsformeln bakom Dis succéportfölj och supertipset som Dis-börsexpert är mest nöjd med är några av ingredienserna i veckans avsnitt av Dis-Analyspodden.

Di | Publicerad 23 November 2018 | 14:58

MEST LÄST

- 1 **Lula:** Så många har miljonlön i din kommun – ny drömgräns nådd
- 2 **Acne-chefen:** "Just nu går det i princip åt helvete"
- 3 **SBAB om räntevändningen:** "Det finns en gräns"
- 4 **Storkundens beslut ger trappstege mot Ericsson**
- 5 **The toppförvaltare:** Så står vi båda – "den har vi gjort 40 gånger pengarna på"



Safari Arkiv Rättsgöra Fincall Historik Bokmärken Fönster Hjälp

10:13:42



DI

TOPPDAG 10 FEB

Svenska tidningen

10 FEB 2020

ME

0,22% -0,22% 349500 +112% Lågt till

DI

Det är vi som bygger Sverige på schyssta grunder.

Ni har känt oss som Sveriges Bygghandelsindustri. Vi samlar seriösa bygg-, anläggnings- och specialföretag. Nu byter vi namn till Byggföretagen.

BYGGFÖRETAGEN

5 Här är laddhyrbidens som säljer båt

I veckan uppdaterades den så kallade **Estelle-portföljen** som **Di** borsexport **Martin Blomgren** förvaltar de senaste sex åren. 100 000 kronor har investerats och på prinsessan Estelles 18-årsdag får hon själv välja vilket valgörande ändamål pengarna ska användas till.

Webbutvecklaren Izabel: Därför sökte jag talangprogrammet på Bonnier News

ASTORIA NEWS "Det är väldigt roligt - vi bygger upp projekt från grunden"

Om webb-utvecklaren

Så har långt har avkastningen varit kunglig och Martin Blomgren avslöjar framgångsformeln bakom succén. Dessutom berättar han om sina bästa aktieråd genom åren - bland annat om bostadsbolaget Victoria Park som han koprekommenderade i början av 2015.

"Aktien stack väg 150 procent första året och nu tror jag den är upp 400 procent sedan dess. Det var roligt att pricka in den."

Richard Bräse går inför telekommunikationsmässan i Barcelona på djupet med den hela skärningspunkten mellan teleoperatörer och innehållsleverantörer. Kinnevik har

Indikatorer

Oja (\$/mt)	55,430	-0,190
Guld (\$/ons)	1584,800	8,890
USD/SEK	9,593 kr	0,004
EUR/SEK	10,554 kr	0,008
Svårta 3 mån	-0,200%	-0,004
Svårta 10 år	0,059%	-0,101

PLÅNBOKSKOLL

Bra sperrkonton med insättningsgaranti

Rörig

Rebilla 0,90%

3 månader

Aros Kapital 1,10%

1 år

Marginalen Bank 1,25%

2 år

SevenDay Bank 1,25%

3 år

Svea Ekonomi 1,75%

Zmartia

Se detaljer om Zmartia

Vi hjälper dig att hitta rätt i finansieringsdjungeln

Factoring
Leasing
Kreditförsäkring

Fasturino

En lösning för finansiering

VICTORIA PARK**BARA BÖRJAN I SUBSTANSVÄRDERESA, DI REKAR KÖP (Direkt)****2018-03-05 07:20**

STOCKHOLM (Direkt) Fastighetsbolaget Victoria Park är troligen bara i början av sin resa och trots att aktien har stigit kraftigt de senaste åren finns det kurspotential.

Det anser Dagens Industris analysredaktion som utfärdar en köprekommendation på aktien i måndagens tidning.

"Köp aktien och titta på den om ett år - sannolikheten är hög att både substansvärdet och aktien står klart högre än i dag", heter det i analysen.

Victoria Park, vars affärsidé utgår från förvärv av fastigheter i miljonprogramsområden, passar på att renovera lägenheterna när hyresgästerna flyttar. Därefter höjs hyran och denna kontinuerliga process gör att fastigheternas värde ökar steg för steg.

"Endast 28 procent av beståndet har renoverats, förvärvsmöjligheterna är goda och efterfrågan på hyresrätter har aldrig varit större", skriver Dagens Industri som bedömer att Victoria Parks substansvärde kommer att öka med 32 procent i år och med 27 procent nästa år, och påminner om att aktiekursen brukar följa substansvärdet.

Börsredaktionen +46 8 5191 79 00 <http://twitter.com/direktse>

Nyhetsbyrån Direkt

Sök på Placera



Senaste nytt

Aktiellt

Om placeringar från Swedbank och Sparbankerna

Aktier Fonder Pension Arkiv

Analysen Inspiration Utbildning



Foto: Shutterstock

INTERVJU FASTIGHETSANALYTIKER

Det är rea på många av fastighetsbolagen

Publicerad måndagen den 12 mars 2018

Kurserna för några av fastighetsbolagen har fallit oräddvist mycket och substansrabatten för hela sektorn är nu den största detta decennium. Det är nu läge att köpa in sig i framför allt Fabège, Magnolia och Klövern.

Observera att investering i aktier alltid innebär en risk. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning, och du kan förlora hela eller delar av ditt investerade kapital ▶ [Läs mer](#)

Efter en exemplarisk uppgång de senaste fem åren (upp cirka 100 procent för OMX Stockholm Real Estate) har fastighetsbolagen backat betänkligt efter årsskiftet, även om det skett en viss återhämtning den senaste tiden. Frågan många ställer sig är förstås om den gyllene eran är över nu för denna gång. Aktiellt samlade Jan Ihrfelt och Markus Gustafsson, analytiker för fastighetsbolag på Kepler Cheuvreux, för att samtala om sektorn.

– Det finns onekligen en oro som sattes igång när de första signalerna om höjda räntor kom. Fastighetssektorn är utan konkurrens den mest känsliga sektorn på börsen när det kommer till förändringar av räntor, och jag kan förstå att vissa placerare drar öronen åt sig, säger Jan Ihrfelt.

Samtidigt påpekar de båda analytikerna att reaktionerna till stor del har varit reflexmässiga och dessutom dragit alla bolag över en kam. Resultatet är att vi nu har en situation där inestående fastighetsvärden i bolagen är större än börsvärdet – det som i branschen kallas substansrabatt eller substanspremie (se diagram nedan).

– Det är faktiskt inte ett enda bolag som nu handlas utan rabatt och för vissa som Klövern (34 procent) och Hufvudstaden (26 procent) är den särskilt hög, konstaterar Jan Ihrfelt.

I hans värld är det en signal för köp i bolag som har hög substansrabatt och för övrigt även bra förutsättningar de kommande åren.

– Kommer det signaler om att den uppåtgående kurvan för de långa räntorna stannar av och stabiliseras lär säkerligen stora placerare gå in för att köpa igen, tror Jan Ihrfelt.

En dämpande effekt är två orosmoln på fastighetshimlen som kan påverka bolagens framtida intjäning. Det är två politiska beslut som ligger och väntar på finansdepartementet. Det ena är den så kallade paketeringsutredningen som kommer att öka kostnaderna vid transaktioner, idag säljs nästan alla fastigheter paketerade i ett bolag för att undvika reavinst. Men värre är menar de flesta bedömare aviserade begränsningar i ränteavdragen, något



Jan Ihrfelt, analytiker av fastighetsbolag på Kepler Cheuvreux.

Markus Gustafsson, analytiker av fastighetsbolag på Kepler Cheuvreux.

Fabège
[Köp](#) [Sälj](#) [Info](#)

Magnolia Bostad
[Köp](#) [Sälj](#) [Info](#)

[Dela](#) [f](#) [t](#) [in](#) [m](#)

Dagens analyser

→ Clas Ohlson

▶ Kostnedsbesparingar motvägas delvis av temporärt lägre försäljning

➤ Husqvarna

▶ Coronavirusen för Q1, men

▶ Dagens analyser den 6 mars

▶ Arkivet för Dagens analyser

▶ Prenumerera på Morgonrådet

Rekommendationslistan

Vad tycker analytikerna?

Aktiefiltrering och daglig inspiration!

▶ Reklistan för 6 mars

Övriga Analyser

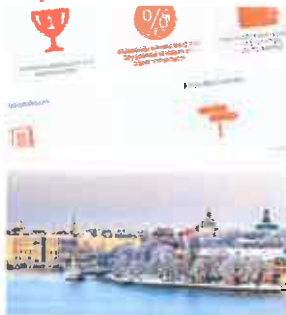
Fokusportföljen

▶ Lundin Mining ▶ Stora Enso
▶ Volvo ▶ Trelleborg ▶ ABB
▶ Sandvik ▶ Alfa Laval ▶ Skanska
▶ Peab ▶ Husqvarna ▶ Essity
▶ AstraZeneca ▶ Nordea
▶ Investor ▶ Encsson ▶ Tele2
▶ Senaste fokusportföljen
▶ Prenumerera på Fokusportföljen

Sektorfavoriter

Totalt ingår 27 bolag
▶ Sektorfavoriter den 3 mar
▶ Prenumerera på Sektorfavoriter

Inspiration



Swedbank Economic Outlook

▶ Konjunkturprognos januari

Nyhetsbyrå Direkt

13:17 **PROBI:** FINNS BRA UPPSIDA OM TILLVÄXT ÅTERVÄNDER, KÖP - BÖRSPLUS
13:17 **OLJA:** ENERGIBOLAG DRAR NED PÅ INVESTERINGAR NÄR OLJEPRIS RASAR
13:12 **HANDEL:** WALLENJUS WILHELMSEN SPÅR 20% LÄGRE FRAKTVOLYM I KV
13:06 **VIRUS:** INGEN

Swedbank TV

AKTIER

- ▶ Så påverkar coronaviruset borsen
- ▶ Bors och marknad - virusfrossa på borsen
- ▶ Bors och marknad - toppnivåer på borsen trots coronaviruset
- ▶ Bors och marknad - toppnivåer trots viruset
- ▶ Bors och marknad - Summering av rapportssesongen

▶ Fler sammanställningar

Teknisk Analys

OMXS30

Rustad för uppåttrekyl

- ▶ Borsen kraftigt översold efter extrem sänkning,
- ▶ ...dar sannolikheten nu ökat för en kommande uppåttrekyl
- ▶ Stodområde vid 1875-1700, följt av 1810-1620

▶ Senaste OMXS30-analysen

▶ Prenumerera på OMXS30

SWEDBANK TRADING

Sammanställning

- ▶ Vecka 10
- ▶ **H&M: KÖP**
▶ Klädsam potential
- ▶ **Ericsson: KÖP**
▶ 5G-utbyggnaden ger medvind
- ▶ **ABB: KÖP**
▶ Attraktiv avkastningsprofil
- ▶ Prenumerera på Affärsidéer

Nu sänker vi courtaget på aktiehandel.

[Läs mer om vårt låga courtage](#)



Swedbanks Investeringsstrategi

▶ Rapport februari

som skulle drabba fastighetsbolagen hårdast av alla på börsen.

– Här föreslår även utredarna att Sverige ska införa en strängare lagstiftning än vad EU-direktivet kräver. Nu förstår jag att det finns motsättningar mellan närings- och finansdepartementet där man ser risker för att minskade ränteavdrag ska påverka bostadsbyggandet negativt, säger Jan Ihlfelt.

Hur ser då analytikerna på de olika segmenten och vilka bolag vill man lyfta fram?

– Kontorsmarknaden är stark i storstäderna där det fortfarande byggs lite nya kontor. Här är Fabege ett bolag som sitter med många bra kort. Några försäljningar i Arenastaden nyligen visar också att Fabeges fastigheter är försiktigt värderade, säger Markus Gustafsson.

Han tror att spothyrona i Stockholms och Göteborgs centrala delar har nått taket och då lär kontorsytor i bra lägen lite längre ut bli allt mer konkurrenskraftiga. Här har Fabege ett stort innehav, till exempel Arenastaden och Hammarby Sjöstad, och dessutom har bolaget egna byggrätter som kan exploateras om behov finns.

– Fabege måste även ha en bra organisation för uthyrning eftersom man lockat bolag som SEB, Vattenfall och Siemens till Arenastaden, säger Markus Gustafsson.

Köprekommendation är det även för Magnolia Bostad, ett bolag som bygger hyresrätter och även vårdboenden, två områden med stor brist på. Magnolia gjorde för fjärde kvartalet 2017 ett riktigt bra resultat före skatt på 198 miljoner kronor jämfört med Kepler Cheuvreux prognos på 169 miljoner kronor

Däremot är analytikerna mer tveksamma till de stora bostadsutvecklarna JM och Besqab som man menar har för många nya bostadsrättsprojekt i pipeline som ska ut på marknaden under 2018 och 2019.

– JM säger att det ska vända i april. Jag ställer mig tveksam till det. Byggstarterna på lägenheter var rekordhög nivåer 2016 och 2017 och i och med att det tar cirka två år att färdigställa är det mycket stora volymer som ska ut på marknaden under detta år. Historiskt har nyproduktionens andel legat runt 35 – 40 procent av den totala marknaden för bostadsrätter, nu står nyproduktion på många delmarknader för mellan 60 till 80 procent. Det känns inte så sunt, menar Jan Ihlfelt.

Victoria Park och Wallenstam är bolag som tjänar bra i hyreslägenhetssektorn, för Victoria Parks till stor del tack vare effektiva renoveringar av miljonprogram som köps in till låga värden.

– Det är förvisso intressanta aktier båda två, men med tanke på att så mycket annat blivit billigare så tror vi att det finns mer potential i bolagen med större substansrabatt, säger Jan Ihlfelt.

Hur ska man då betrakta bolagens belåningsgrad i ett läge där räntorna med största sannolikhet är på väg upp?

– De flesta har en belåningsgrad runt 50 procent och självklart påverkas de av högre räntor. Men man får även titta på hur bra kassaflöde bolagen har. Bolagens räntetäckningsgrad (rörelseresultatet/finansnettot) är i snitt 3,8 som gör att de med god marginal betala sina räntor och står väl rustade för ökade finansieringskostnader, säger Markus Gustafsson

Nästan alla fastighetsbolag har under lång tid sett värdeökningar av fastighetsbestånden som drivit upp totalavkastningen. Enligt MSCI index för 2017 landade den på 10,8 procent, en siffra som är något lägre än de två åren innan då totalavkastningen låg på 13,9 respektive 14,0 procent. Direktavkastningen har gått ner något, från 4,4 till 4,2 procent (lägsta siffran sen 1990).

– Värdestegringarna kommer att dämpas även i år, antagligen halveras, och vi kommer troligen hamna runt 8 procent i totalavkastning, säger Jan Ihlfelt.

Fastighetsbolagens börsvärde ställt mot substansvärdet

SMITTSPRIDNING I SVERIGE -
FOLKHÄLSOMYNDIGHETEN

12:52 **BÖRSEN: FORTSATT
NEDGÅNG, INDUSTRI
PRESSAS MEST, OMXS30
-2,9%**

► Fler nyheter

Aktiebloggare

Äger du aktier i ABIS? Läs detta direkt!
Erik Hermansson
Equity Digital Sales

Virusmittat Apple
Robert Oldstrand
Marknadsstrateg

► Fler blogginslag

Twitter

@Aktiell

Swedbank Aktiell
@Aktiell

Vi har träffat Henrik Carlman och Kristofer Barrett som tillsammans förvaltar fonden Fokus för att höra hur de ser på den stökiga börsen och vilka bolag de bedömer har bra förutsättningar att klara sig igenom krisen. [swedbank-aktiell.se/2020/mars/tre...](https://www.swedbank-aktiell.se/2020/mars/tre...)



Tre korta fr...
Vi har träffat...
swedbank-a...

27m

Swedbank Aktiell
@Aktiell

Under tisdagen sänkte den amerikanska centralbanken, Federal Reserve (FED), räntan från 1,75-1,50 till 1,25-1,00 procent. Så här agerar vi i våra räntefonder. [swedbank-aktiell.se/2020/mars/fed...](https://www.swedbank-aktiell.se/2020/mars/fed...)

► Öppna vårt Twitterkonto @Aktiell
► Se mer från våra Twitterkompisar

SYMBOLER

► Denna länk leder internt på sajten
► Denna länk leder till en annan sajt
► Denna länk leder till ett videoklipp



Swedbanks Aktieskola

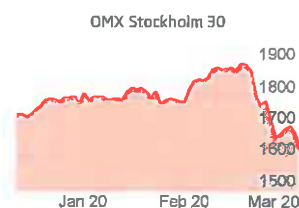
► Lär dig hur marknaden fungerar

Aktieskolan är indelad i tre delar

Dagens rapporter

- Gyldendal ASA
- Divio Technologies AB
- S2Medical AB
- Soprano Oyj
- Schouw & Co. A/S
- Numinen Logistics Plc
- Astralis Group A/S

► Kommande rapporter



INDEX		
Sverige OMXS30	-2,72%	1637,34
Sverige OMXSPI	-2,96%	831,20
Danmark OMXC20	-2,33%	1149,03
Finland OMXH25	-3,58%	3880,34
Norge OSEBX	-3,74%	807,13
Nasdaq	-3,10%	8738,59
Nasdaq 100	-3,10%	8871,86
Dow Jones	-3,58%	28121,28

RÄNTOR OCH VALUTOR		
3 mån	-0,01	0,11%
5 år	0,03	-0,58%
10 år	0,05	-0,46%
Euro	0,03 kr	10,6 kr
Dollar	-0,09 kr	9,37 kr

Börsinformationen ovan visas med 15 minuters fördröjning.

Mest lästa aktieartiklar

SENASTE 30 DAGARNA 7 DAGARNA

- 1 Så slår coronaviruset mot börsen (i tisdags)
 - 2 Så påverkar virus spridningen aktiemarknaden (25 feb)
 - 3 Hur vet man om en aktie är dyr eller billig? (11 feb)
 - 4 Nya frågetecken reser sig (4 feb)
 - 5 Mest köpta och sålda aktier Vecka 6, 2020 (10 feb)
- Fler

Aktiellt

Om placeringar från Swedbank och Sparbankerna

Aktier Fonder Pension Arkiv

Analyser Inspiration Utbildning



HANDELSAKTIVITET VECKA 10 2018

Mest handlade aktier hos Swedbank och Sparbankerna

Publicerad tisdagen den 13 mars 2018

Vilka aktier köptes respektive såldes det mest av under förra veckan? Här får du svaret på hur ni agerade under den gångna veckan.

Observera att investering i aktier alltid innebär en risk. Histonsk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning, och du kan förlora hela eller delar av ditt investerade kapital [► Las mer](#)

Börsen åter vid nivåer av förhöjt utbud

Börsen utvecklades starkt under föregående vecka och steg över 4%. Att börsen skulle utvecklas starkt var också det svar som flest respondenter gav i förra veckans omröstning. Hur tror du att börsen kommer att utvecklas denna vecka? Delta i omröstningen och se vad andra investerare tror.

Inte minst under fredagen drog marknaden en lättnadens suck, då det kom stark sysselsättningsstatistik i USA. Sysselsättningen ökade nämligen med 313000 i februari samtidigt som löneökningstakten minskade från 2,8% till 2,6%. Detta, tillsammans med indikationer om ett allt mer urvattnat förslag till stål- och aluminiumtullar, stärkte sentimentet i marknaden.

För närvarande handlas börsindexet OMXS30 dock åter i ett härad där det kan förväntas finnas ett förhöjt utbud. Detta är helt naturligt oavsett inkommen fundamenta, och sannolikheten har legat i att detta skulle vara fallet ända sedan nedgången i början av februari. Det var också från detta härad som ett ökat utbud satte press på börsen i slutet av februari.

För ökad konfidens om att nedgångsfasen skulle vara färdigställd och att rådande utbudsökning absorberats av marknaden krävs en återetablering över nivån 1600-1610. En fortsatt återhämtning skulle i sådana fall i första hand kunna ta sig till 1636-1648, och i andra hand till 1682.

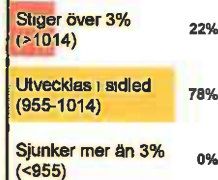
Läs mer: [OMXS30 - Dragkamp - 7 mars](#)

Mest handlade aktier vecka 10



Martin Hallström,
Marknadsanalytiker

Hur går börsen* i Stockholm (Benchmark Index) under vecka 11?



* För att även inkludera veckans utdelningar används Stockholm Benchmark Index istället för OMXS30 i denna omröstning

Dela

Dagens analyser

→ Clas Ohlson

► Kostnadsbesparingar motverkas delvis av temporärt lägre försäljning

→ Husqvarna

► Coronavirusvarning för Q1, men

► Dagens analys: den 6 mars

► Arkivet för Dagens analyser

► Prenumerera på Morgonrådet

Rekommendationslistan

Vad tycker analytikerna?

Aktiefiltrering och daglig inspiration!

► Reklistan för 6 mars

Övriga Analyser

Fokusportföljen

► Lundin Mining ► Stora Enso

► Volvo ► Trelleborg ► ABB

► Sandvik ► Alfa Laval ► Skanska

► Peab ► Husqvarna ► Essity

► AstraZeneca ► Nordea

► Investor ► Encsson ► Tele2

► Senaste fokusportföljen

► Prenumerera på Fokusportföljen

Sektorfavoriter

Totalt ingår 27 bolag

► Sektorfavoriter den 3 mar

► Prenumerera på Sektorfavoriter

Inspiration



Swedbank Economic Outlook

► Konjunkturprognos januari

Nyhetsbyrån Direkt

13:17 PROBI: FINNS BRA UPPSIDA OM TILLVÄXT ÅTERVÄNDER, KÖP - BÖRSPLUS

13:17 OLJA: ENERGIBOLAG DRAR NED PÅ INVESTERINGAR NÄR OLJEPRIS RASAR

13:12 HANDEL: WALLENUS WILHELMSEN SPÄR 20% LÄGRE FRAKTVOLYM 1 KV

13:02 VIRUS: INGEN

Swedbank TV

AKTIER

► Se påverkar coronaviruset börsen

► Börs och marknad - virusstress på börsen

► Börs och marknad - toppnivåer på börsen trots coronaviruset

► Börs och marknad - toppnivåer trots virusstress

► Börs och marknad - Summering av rapportserien

► Fler sändningar

Teknisk Analys

OMXS30

Rustad för upptäcktyl

- Börsen kraftigt överslår efter extrem sättning,
- där sannolikheten nu ökat för en kommande upptäcktyl
- Stodomsråde vid 1675-1700, följt av 1610-1620

► Senaste OMXS30-analysen

► Prenumerera på OMXS30

SWEDBANK TRADING

Sammanställning

► Vecka 10

→ H&M: KÖP

► Klädsam potential

→ Ericsson: KÖP

► 5G-utbyggnaden ger medvind

→ ABB: KÖP

► Attraktiv avkastningsprofil

► Prenumerera på Affärsidéer

Nu sänker vi courtaget på aktiehandel.

► Läs mer om vårt låga courtage



Swedbanks Investeringsstrategi

► Rapport februari

Under veckans starka uppgång har investerarkollektivet i Swedbank och Sparbankerna på aggregerad basis passat på att minska sin aktieexponering. Ett jämviktspendlande sentiment kan således skönjas hittills i år, där nedgångar har köpts och uppgångar sållts.

De aktier som främst köptes var även denna vecka **Nordea**, **Hennes & Mauritz**, och **Skanska**. Övriga aktier som köptes var **Trelleborg** och **Telia**.

De aktier som under veckan såldes var **Assa Abloy**, **Handelsbanken**, **SOBI**, **Swedbank**, och **Kinnevik**.

De 15 aktier med störst nettoförändring i kronor - vecka 10

Ökat nettoinnehav i kronor

- 1 [NORDEA BANK](#)
- 2 [HENNES & MAURITZ B](#)
- 3 [SKANSKAB](#)
- 4 [TRELLEBORG B](#)
- 5 [TELIA COMPANY](#)
- 6 [INDUSTRIVÄRDEN C](#)
- 7 [ABB LTD](#)
- 8 [INDUTRADE](#)
- 9 [MODERN TIMES GROUP B](#)
- 10 [THQ NORDIC B](#)
- 11 [ASTRAZENECA](#)
- 12 [INVESTOR B](#)
- 13 [SKF B](#)
- 14 [VICTORIA PARK A](#)
- 15 [AAK](#)

Minskat nettoinnehav i kronor

- 1 [ASSA ABLOY B](#)
- 2 [HANDELSBANKEN A](#)
- 3 [SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM](#)
- 4 [SWEDBANK A](#)
- 5 [KINNEVIK B](#)
- 6 [SCAB](#)
- 7 [BETSSON B](#)
- 8 [SANDVIK](#)
- 9 [ELEKTA B](#)
- 10 [SAAB B](#)
- 11 [BOLIDEN](#)
- 12 [VOLVO B](#)
- 13 [ATLAS COPCO A](#)
- 14 [STORA ENSO R](#)
- 15 [ERICSSON B](#)

Viktig information

Historskt avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. En placering i aktier innebär ett nsktagande och du kan förlora hela eller delar av det investerade kapitalet. Vid en placering i utländska värdepapper kan utfallet även påverkas av förändringar i respektive lands valutakurs.

Las även Viktig information om investeringsrekommendationer

Las även Viktig information om Aktiellt nedan

Dela artikeln [Facebook](#) [Twitter](#) [LinkedIn](#) [E-post](#)

SMITTSPRIDNING I SVERIGE - FOLKHÄLSOMYNDIGHETEN

12.52 BÖRSEN: FORTSATT NEDGÅNG, INDUSTRI PRESSAS MEST, OMXS30 -2,9%

Fler nyheter

Aktiebloggare

Äger du aktier i ABB? Läs detta direkt! Erik Hermansson Equity Digital Sales

Virussmittat Apple Robert Oldstrand Marknadsstrateg

Fler blogginlägg

Twitter

@Aktiellt

Swedbank Aktiellt @Aktiellt
Vi har träffat Henrik Carlman och Kristofer Barrett som tillsammans förvaltar fonden Fokus för att höra hur de ser på den stökiga börsen och vilka bolag de bedömer har bra förutsättningar att klara sig igenom krisen. [swedbank-aktiellt.se/2020/mars/tre...](#)

Tre korta fr...
Vi har träffat... [swedbank-a...](#)



Swedbanks Aktieskola

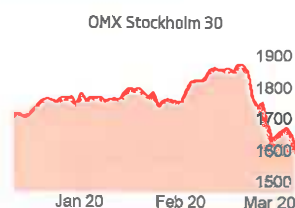
Lär dig hur marknaden fungerar

Aktieskolan är indelad i tre delar

Dagens rapporter

- Gyldendal ASA
- Divio Technologies AB
- S2Medical AB
- Soprano Oyj
- Schouw & Co. A/S
- Nurminen Logistics Plc
- Astralis Group A/S

Kommande rapporter



INDEX		
Sverige OMXS30	-2,88%	1634,76
Sverige OMXSPI	-3,09%	630,35
Danmark OMXC20	-2,42%	1147,89
Finland OMXH25	-3,62%	3878,82
Norge OSEBX	-3,70%	807,42
Nasdaq	-3,10%	8738,59
Nasdaq 100	-3,10%	8671,66
Dow Jones	-3,58%	26121,28

RÄNTOR OCH VALUTOR		
3 mån	-0,01	0,11%
5 år	0,03	-0,58%
10 år	0,05	-0,46%
Euro	0,03 kr	10,6 kr
Dollar	-0,09 kr	9,37 kr

Börsinformationen ovan visas med 15 minuters fördröjning.

Mest lästa aktieartiklar

SENASTE: 30 DAGARNA 7 DAGARNA

- 1 [Så slår coronaviruset mot börsen \(i tisdags\)](#)
 - 2 [Så påverkar virusutbredningen aktiemarknaden \(25 feb\)](#)
 - 3 [Hur vet man om en aktie är dyr eller billig? \(11 feb\)](#)
 - 4 [Nya frågetecken reser sig \(4 feb\)](#)
 - 5 [Mest köpta och sålda aktier - Vecka 6, 2020 \(10 feb\)](#)
- Fler

Öppna vårt Twitterkonto @Aktiellt
Se mer från våra Twitterkompisar

SYMBOLER

- Denna länk leder internt på sajten
- Denna länk leder till en annan sajt
- Denna länk leder till ett videoklipp

Viktig information: Aktiellt sammanställs av Swedbank, Group Financial Products & Advice, i syfte att vara ett av flera redskap till hjälp vid investeringsbeslut. Vi påtar oss inget ansvar för fullständighet. Mottagaren rekommenderas att komplettera sitt beslutsunderlag med det material som bedöms nödvändigt. Swedbank, Group Financial Products & Advice, påtar sig inte något ansvar för direkt eller indirekt förlust eller skada av vad slag det vara må, som grundar sig på användandet av information från denna webbplats. Det kan förekomma att Swedbank vid olika tillfällen har positioner i värdepapper som innefattas i material på denna webbplats. Materialet får inte mångfaldigas utan Swedbank, Group Financial Products & Advice, medgivande. Vi reserverar oss för tryckfel samt eventuella driftstörningar av webbplatsen utom vår kontroll.

Aktiellt produceras av Swedbank, Group Financial Products & Advice, tillsammans med Sparbankerna.

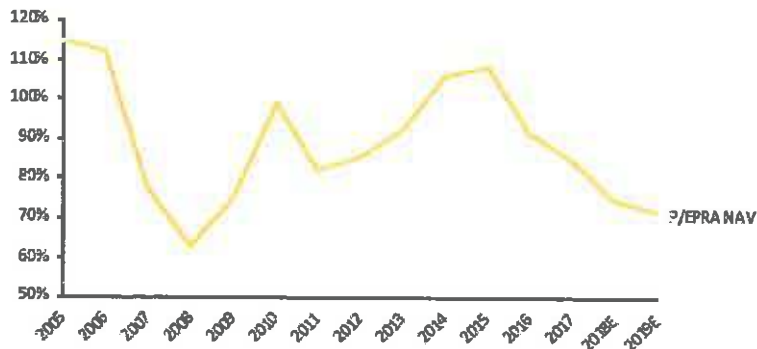
För frågor eller synpunkter kontakta redaktionen [aktiellt@swedbank.se](#)

Chef för Advice & Asset Allocation: Sara Arfwidsson, Group Financial Products & Advice, 105 34 Stockholm, tel 08-5859 0000

Swedbank, Group Financial Products & Advice, 2020. © Swedbank AB (publ)

Kundservice

- Bl kund
- Hitta ditt bankkontor
- Kakor (cookies)



Här en kurva som visar fastighetsbolagens börsvärde ställt mot substansvärdet - det som kallas substanspremien/rabatten. Ett värde på 100 procent visar att aktien handlas exakt till substansvärde. Nu är börsvärdet 74 procent och rabatten blir då 26 procent. Kepler Chauvreux räknar med att rabatten kan bli än större nästa år.

Kepler Chauvreuxs fastighetsfavoriter

Fabege

- Det mest fokuserade bolaget av alla noterade fastighetsbolag
- Den bästa fastighets- och byggrättsportföljen
- Bra organisation som tar hem stora hyresavtal till exempel SEB och Vattenfall, Siemens.
- Stark hyrestillväxt och mycket projekt driver lönsamheten
- Dolda värden kommer synliggöra omotiverad rabatt
- Cirka 20 procent substansrabatt för 2018. Om övertärdet i projektportföljen räknas in blir rabatten hela 26 procent.
- Rekommendation: Köp
- Riktkurs: 215 kronor

Magnolia Bostad

- Nergången på bostadsrättsidan skapar ett ökat intresse för hyresrätter.
- Marginaler drivs av snabb expansion inom vårdboenden och hotell.
- Magnolia har en beprövad affärsmodell med en lågriskprofil, byggen startas först efter att de blivit sålda till en institutionell investerare (t ex SPP, Alecia och SEB).
- Rekommendation: Köp
- Riktkurs: 76 kronor

Viktig information

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. En placering i aktier innebär ett risktagande och du kan förlora hela eller delar av det investerade kapitalet. Vid en placering i utländska värdepapper kan utfallet även påverkas av förändringar i respektive lands valutakurs.

▢ [Läs även Viktig information om investeringsrekommendationer](#)

▢ [Läs även Viktig information om Aktiellt nedan](#)

Dela artikeln



Facebook



Twitter



LinkedIn



E-post

Viktig information: Aktiellt sammanställs av Swedbank, Group Financial Products & Advice, i syfte att vara ett av flera redskap till hjälp vid investeringsbeslut. Vi påtar oss inget ansvar för fullständighet. Mottagaren rekommenderas att komplettera sitt beslutsunderlag med det material som bedöms nödvändigt. Swedbank, Group Financial Products & Advice, påtar sig inte något ansvar för direkt eller indirekt förlust eller skada av vad slag det vara må, som grundar sig på användandet av information från denna webbplats. Det kan förekomma att Swedbank vid olika tillfällen har positioner i värdepapper som innefattas i material på denna webbplats. Materialet får inte mångfaldigas utan Swedbank, Group Financial Products & Advice, medgivande. Vi reserverar oss för tryckfel samt eventuella driftstörningar av webbplatsen utom vår kontroll.

Aktiellt produceras av Swedbank, Group Financial Products & Advice, tillsammans med Sparbankerna

För frågor eller synpunkter kontakta redaktionen aktiellt@swedbank.se

Chef för Advice & Asset Allocation: Sara Arfwidsson, Group Financial Products & Advice, 105 34 Stockholm, tel: 08-5859 0000.

Swedbank, Group Financial Products & Advice, 2020. © Swedbank AB (publ)

Kundservice

- Bli kund
- Hitta ditt bankkontor
- Kakor (cookies)

di. 82

Victoria Park observations

Fastighetsbolaget Victoria Park observationslistas av Nasdaq-börsen efter helgens bud på bolaget från Starwood Capital.

STIMULI

Det amerikanska bolagets bud är vart nara 8,9 miljarder kronor eller 34,40 kronor kontant för varje A- respektive B-aktie och 315 kronor för varje preferensaktie.

Ämnen att bevaka i artikeln

Victoria Park

Kommentare artikel

IFRAGASATT

[Logga in/Skapa konto](#)

0:15:00

MEST LÄST

- 1 **Lila.** Så många har möjligheten i din kommun - ny drömgräns nådd
- 2 **Acne-chefen:** "Just nu går det i princip åt helvete"
- 3 **SBAB om räntevändningen:** "Det finns en gräns"
- 4 **Storkundens beslut ger trippelmåll mot Ericsson**
- 5 **Tre toppföreltare:** Så slår vi borsen - "den har vi gjort 40 gånger pengarna på"

2 Acne-chefert: "Just nu går det i princip åt helvete"

3 SBAB om rättsväändningar: "Det finns en gräns"

**4 Storkundens beslut ger
trippelsmål mot
Ericsson**

5 Tre toppförvaltare: Så slår vi börsen - den har vi gjort 40 gånger pengarna på:

INNARE/FÖRLORARE UND CAP

VICTORIA PARK**STARWOOD HAR LAGT BUD OM TOTALT 8.680 MLN KR (Direkt)****2018-04-03 07:05**

STOCKHOLM (Direkt) Starwood Capital har via sitt bolag Goldcup lagt ett kontantbud på Victoria Park bestående av 34:40 kronor kontant för varje A- respektive B-aktie och 315 kronor för varje preferensaktie. Det totala värdet av erbjudandet uppgår till cirka 8.680 miljoner kronor.

Det framgår av ett pressmeddelande den 1 april.

Erbjudandet motsvarar en premie, baserat på stängningskursen den sista handelsdagen - 29 mars - innan budet offentliggjordes, om 8,2 procent för A-aktier, 8,5 procent för B-aktier och 0,6 procent för preferensaktier.

Oåterkalleliga åtaganden om att acceptera budet har lämnats av sex större aktieägare i Victoria Park, omfattande totalt 54,2 miljoner A- och B-aktier motsvarande 22,2 procent av det totala antalet aktier och 31,5 procent av det totala antalet röster i Victoria Park.

I ett eget pressmeddelande skriver Victoria Park att två av styrelseledamöterna i bolaget, Greg Dingizian och Isabelle Wikner, är bland de som oåterkalleligen åtagit sig att acceptera erbjudandet, vilket innebär att de är jäviga i Victoria Parks styrelse vid handläggning av frågor som rör budet. Styrelsen har därför inrättat ett budutskott, bestående av styrelseordförande Bo Forsén och styrelseledamöterna Lennart Sten och Henrik Bonde, som hanterar frågor relaterade till erbjudandet.

Budutskottet har uppdragit åt Handelsbanken att upprätta en så kallad fairness opinion avseende erbjudandet och avser att offentliggöra sin uppfattning om budet senast i samband med att den av budgivaren upprättade erbjudandehandlingen offentliggörs, heter det.

Starwood Capital Group är en global fastighetsinvestorare som under de senaste åren investerat inom kontor, hotell, detaljhandel, bostadsutveckling och logistik i Skandinavien.

"Victoria Park är en möjlighet för oss att etablera oss på hyresbostadsmarknaden i

Kl. 07:22, 3 apr 2018

Börs Starwood Capital har via sitt bolag Goldcup lagt ett kontantbud på Victoria Park bestående av 34:40 kronor kontant för varje A- respektive B-aktie och 315 kronor för varje preferensaktie.

Det totala värdet av erbjudandet uppgår till cirka 8.680 miljoner kronor. Det framgår av ett pressmeddelande den 1 april.

Erbjudandet motsvarar en premie, baserat på stängningskursen den sista handelsdagen - 29 mars - innan budet offentliggjordes, om 8,2 procent för A-aktier, 8,5 procent för B-aktier och 0,6 procent för preferensaktier.

Oåterkalleliga åtaganden om att acceptera budet har lämnats av sex större aktieägare i Victoria Park, omfattande totalt 54,2 miljoner A- och B-aktier motsvarande 22,2 procent av det totala antalet aktier och 31,5 procent av det totala antalet röster i Victoria Park.

I ett eget pressmeddelande skriver Victoria Park att två av styrelseledamöterna i bolaget, Greg Dingizian och Isabelle Wikner, är bland de som oåterkalleligen åtagit sig att acceptera erbjudandet, vilket innebär att de är jäviga i Victoria Parks styrelse vid handläggning av frågor som rör budet. Styrelsen har därför inrättat ett budutskott, bestående av styrelseordförande Bo Forsén och styrelseledamöterna Lennart Sten och Henrik Bonde, som hanterar frågor relaterade till erbjudandet.

Budutskottet har uppdragit åt Handelsbanken att upprätta en så kallad fairness opinion avseende erbjudandet och avser att offentliggöra sin uppfattning om budet senast i samband med att den av budgivaren upprättade erbjudandehandlingen offentliggörs, heter det.

Starwood Capital Group är en global fastighetsinvestorare som under de senaste åren investerat inom kontor, hotell, detaljhandel, bostadsutveckling och logistik i Skandinavien.

"Victoria Park är en möjlighet för oss att etablera oss på hyresbostadsmarknaden i Sverige. Som en av de största ägarna av flerfamiljshus i USA med mer än 100.000 lägenheter i portföljen anser vi att Starwood är en lämplig ägare som kan stödja Victoria Park i nästa skede

D CARNEGIE**NÄST PÅ BUDTUR EFTER VICTORIA PARK, KÖP - SEB (Direkt)****2018-04-03 10:55**

STOCKHOLM (Direkt) Starwoods bud på Victoria Park visar på intresset för svenska hyresbostäder från internationella fastighetsgiganter. Det kan endast tänkas vara en tidsfråga innan det kommer ett nytt bud på D Carnegie.

Det skriver SEB i en analys där rekommendationen köp upprepas kombinerat med en höjd riktkurs till 155 kronor (148).

"Vi behåller vår köp-rekommendation då fundamentala faktorer stöder caset starkt och ett utköp från Blackstone (eller en tredje part) inte kan uteslutas", skriver SEB angående D Carnegie.

Victoria Park och D Carnegie är båda fastighetsbolag med inriktning mot hyresfastigheter i miljonprogramsområden och SEB påpekar att de är de närmsta listade sektorkollegorna. Banken anser däremot att premien på Victoria Park är "låg".

"Vi tror inte att Starwood når 90 procents acceptans med nuvarande bud", skriver SEB och pekar på en premie mot långsiktigt substansvärde på endast 16 procent. Detta trots att substansvärdestillväxten varit minst 50 procent under de senaste åren, framhålls vidare i analysen.

Victoria Park stiger 10 procent till 34:90 kronor, mot en budnivå om 34:40 kronor per stamaktie. Samtidigt noteras D Carnegie knappt 2 procent högre till 125:40 kronor.

Malcolm Svensson Rothmaier +46 8 5191 7918

Nyhetsbyrån Direkt

VICTORIA PARK
BUDET FÖR LÅGT ENLIGT STORÄGARE - DI (Direkt)
2018-04-04 07:15

STOCKHOLM (Direkt) Amerikanska Starwoods bud på fastighetsbolaget Victoria Park är "alldeles för lågt", säger Peter Norhammar, förvaltare på storägaren Länsförsäkringar Fonder till Dagens Industri.

Budet, som kom den 1 april, har i förväg accepterats av sex investerare som tillsammans kontrollerar 22,2 procent av aktierna och 31,5 procent av rösterna.

"Vi har en väldigt positiv syn på Victoria Park och vår uppfattning är att det är värt betydligt mer", säger Peter Norhammar.

Länsförsäkringar är Victoria Parks tredje största ägare med 18 miljoner aktier, motsvarande 7,3 procent av kapitalet.

Inte heller Dan Olofsson, med drygt 16 miljoner aktier den fjärde största ägaren, är övertygad.

"Optiskt är det en låg premie i förhållande till börskursen som var innan budet. Men huruvida det är rätt eller fel kan jag inte uttala mig om. Vi ska sätta oss ned och värdera det hela", säger han till DI.

Starwood bjuder 34:40 kronor kontant för varje A- och B-aktie i Victoria Park, samt 315 kronor för preferensaktierna.

Börsredaktionen +46 8 5191 79 00 <http://twitter.com/direktse>

Nyhetsbyrån Direkt



VICTORIA PARK

Länsförsäkringar Fonder anser att budet på Victoria Park är för lågt - Di (Finwire)
2018-04-04 08:07

Länsförsäkringar Fonder, som är tredje största ägare i Victoria Park, anser att Starwoods bud på fastighetsbolaget är för lågt. Budet på 34,40 kronor för A-och B-aktierna samt 315 kronor för preferensaktierna motsvarar en premie på 8,5 respektive 0,6 procent från fredagens stängningskurs.

"Vi har en väldigt positiv syn på Victoria Park och vår uppfattning är att det är värt betydligt mer. Vi tycker att budet är alldeles för lågt", säger Peter Norhammar, förvaltare på Länsförsäkringar Fonder, till Dagens industri.

I samband med att budet presenterades meddelade sex investerare, som totalt äger 22,2 procent av aktierna och kontrollerar 31,5 procent av rösterna, att de i förväg accepterat budet som totalt värderar bolaget till 8,7 miljarder kronor.

Två andra storägare som Dagens industri har varit i kontakt med, entreprenören Dan Olofsson som är fjärde största ägare och statliga Östersjöstiftelsen som är andra största ägare, väljer att avvakta med hur de ställer sig till budet.

Ägarna har fram till den 1 juni på sig att bestämma sig. Starwood har villkorat att de måste äga minst 35 procent av rösterna för att fullfölja budet.

Anna Sundström

anna.sundstrom@finwire.se, 0733-988 404

Nyhetsbyrån Finwire

Billig surf till företaget!

Mobilabonnamang för småföretagare

6 GB surf/mån

99:-

Kl. 09:12, 9 apr 2018

Börs Börsveckan bjuder på nya köpråd i sitt senaste nummer. Tidningen tar också ställning till budet på Victoria Park.

Börsveckan sätter köpråd på Collector och Byggmax i veckans nummer, men rekommenderar att avvakta med FM Mattsson och Vitec. Ägare av Victoria Park rekommenderas att behålla sina aktier i stället för att acceptera Starwoods bud.

Det framgår av veckans nummer. Motiveringar:

- * Collector har fått pyspunka och fallit till p/e 9 vilket gör nischbanken för billig för att avstå, vilket även ordföranden Lena Apler verkar anse. Förutsättningarna för "full fart på översta raden" är god för kommande år, anser Börsveckan och sätter köpråd.
- * FM Mattsson har klen organisk tillväxt och blandarbolaget skulle behöva förvärv för att få upp volymer och lönsamhet. Förutsättningar finns i en skuldfri balansräkning, men tills så sker anbefaller börsveckan avvakta i ljuset av en "fullvärderad" aktie på p/e 14 och ev/ebit 11.
- * Byggmaxaktien kan vara på väg att vända upp, då nuvarande nivå är den lägsta på fyra år. Marknadsläget är osäkert för byggkedjan, men aktien får "spekulativt köp på ett års sikt".
- * IT-bolaget Vitec tar emot att köpa på nuvarande höga vinstmultiplar, och Börsveckan rekommenderar att avvakta givet tveksamhet kring om tillväxtresan kan fortsätta på samma sätt som hittills framgent. Pålitlig organisk tillväxt saknas, konstaterar tidningen bland annat.
- * Börsveckan ser ingen anledning till att acceptera det med tidningens bedömning klena skambudet på fastighetsbolaget Victoria Park, och ser fram emot att se hur ordföranden och tidigare vd:n Peter Strand kommer att agera efter Q1-rapporten.

Nyhetsbyrån Direkt

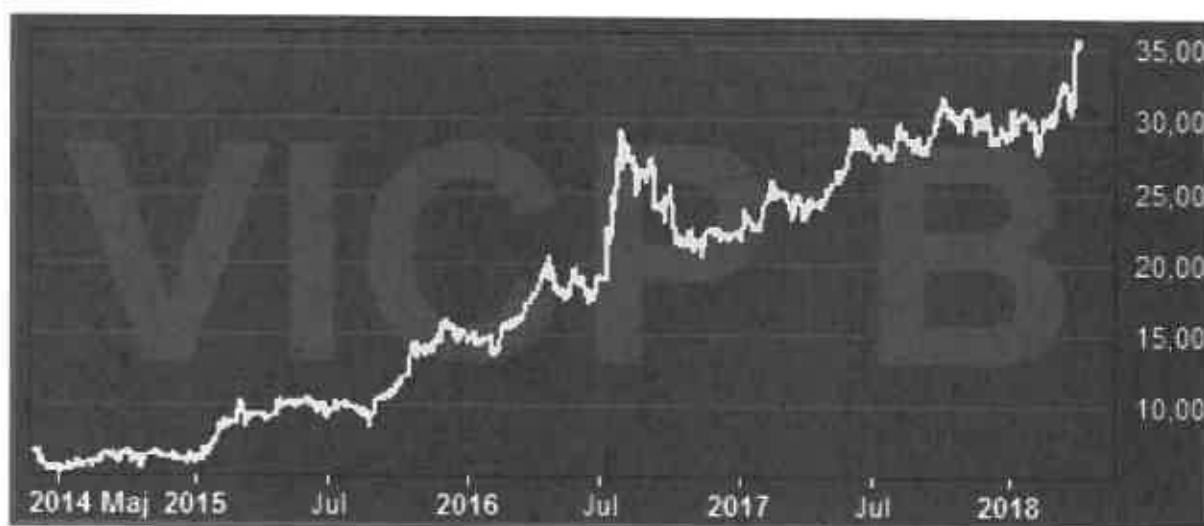
redaktionen@placera.nu

Kl. 09:16, 11 apr 2018

Börs Förra veckans bud på fastighetsbolaget Victoria Park var i det klenaste laget utav amerikanska Starwood Capital. Allt under ett pris på 40 kr för stamaktien får betraktas som skambud. Håll kvar dina aktier!

Kommentar av Gabriel Isskander, Börsveckan

Victoria Park har varit en BV-favorit inom fastighetssvängen de senaste åren. Vi har haft köp sedan aktien noterades kring 10 kr år 2015. Kursen har gått riktigt bra och nästan tredubblats de senaste tre åren, inräknat utdelningar.



Victoria Park har uppvisat en fenomenal substansvärdetillväxt genom åren. Snittet de senaste fyra åren är 46 procent och ambitionen är att växa substansen till 20 miljarder kronor till år 2020, från nuvarande nivåer kring 15,4 miljarder. Det innebär en fortsatt substansvärdetillväxt om cirka 9 procent per år framgent.

Under påskhelgen så kom ett bud på bolaget från amerikanska Starwood Capital Group, en global fastighetsinvestorare som under de senaste åren investerat inom kontor, hotell, detaljhandel, bostadsutveckling och logistik i Skandinavien. Man erbjuder 34,4 kr/aktie för A- och B-aktierna och 315 kr för preferensaktien. Budet motsvarade en premie på låga 8,5 procent för B-aktien jämfört med föregående handelsdags stängningskurs och nästan ingen premie alls för preferensaktien.

Reparatör vill heller tyda fram att priset motsvarar en premie om 10 procent mot substansvärdet per aktie vid årsskiftet (31 dec 2017), vilket är det senast kända värde som bolaget gått ut med. Men även detta känns ytterst klent med tanke på Victoria Parks fenomenala substansvärdetillväxt. Bara under fjärde kvartalet ökade substansen med nära 50 procent.

Bolaget håller en konstant nivå på renoveringstakten även under 2018, vilket borgar för värdeökningar på fastigheterna samtidigt som ledningen ständigt köper nya fastigheter och expanderar beståndet som är fullt uthyrd och där efterfrågan vida överstiger utbudet av hyreslägenheter. Förutsättningarna för Victoria Park att fortsätta växa substansen och driftsnettot framgent ser därmed väldigt ljusa ut med tanke på den rekordstarka efterfrågan på hyresrätter och den starka balansräkningen.



Belåningsgraden låg på 53 procent (55) vid årsskiftet. Målet är att belåningsgraden ska understiga 65 procent. Victoria Park betalar 2 procent i snittränta på sina banklån och räntebindningstiden är 2 år. Runt hälften av lånen är räntesäkrade. Affärsmodellen med rullande ROT medger fortsatt stigande intäkter och lägre driftskostnader framgent, samtidigt som Victoria Park i mycket stor utsträckning själva kan bestämma i vilken takt man vill genomföra dessa renoveringar. Det gör att det finns goda möjligheter att "övervintra" på befintligt bestånd och tjäna bra med pengar ändå om ekonomin överlag skulle packa ihop i närtid.

Vi har själva kalkylerat väldigt försiktigt med att substansen kan öka till 34-35 kr/aktie under 2018, innebärande en tillväxt kring 15-17 procent. Det skulle innebära att budet ligger nära substansen för 2018. Skulle man ta på sig den positiva hatten så skulle det inte förvåna om substansen till och med ökar mot 40 kr/aktie i slutet av året. Detta bara om tillväxttakten från Q4 håller i sig någorlunda.

Ägare till 31,5 procent av rösterna har redan förbundit sig till att acceptera budet, där storägaren Greg Dingizian ingår. Det förvånar oss med tanke på den klena premien. Vad är det som vi missat? Varför säljer storägaren som

hyresrätter till en klen premie? Är det en rejält försämrad fastighetsbransch som man ser framför sig som gör att man vill ta hem vinsten? Eller är man rädd för att stigande räntor kommer trycka upp avkastningskravet och därmed sätta press på värdeförändringarna som ju varit så gynnsamma i flera år? Att Erik Selin säljer kan man delvis förstå. Victoria Park är bara en liten del av hans totala portfölj av börsnoterade aktier. Han kan gott tacka för kaffet. Men att Greg Dingizian säljer till ett reapris är klart överraskande.



Budet är villkorat av att minst 35 procent av rösterna accepterar, vilket man torde kunna få igenom givet att 31,5 procent redan förbundit sig till det. Men 90 procents acceptans lär bli svårt att nå för amerikanarna (vilket skulle trigga igång en tvångsinlösen av resterande aktier). Marknaden verkar hålla med om att det är snålt och handlar aktien till en högre nivå än budpriset. Det kan mycket väl komma högre bud från annat håll med tanke på hur attraktivt det är med hyreslägenheter för närvarande.

För en långsiktig spelare så är ett pris under 40 kr/aktie rena rama fyndet för välskötta Victoria Park. Vår bedömning är därför att nedsidan är begränsad till 34,4 kr, men att det finns en viss chans att det kommer högre bud framgent. Om inte så kan man vara kvar som minoritetsägare i ett läge där Starwood får över 35 procent men under 90 procent av rösterna. Det kommer bli intressant att se Q1-rapporten och hur insiders kommer agera, där tidigare vd Peter Strand (numera ordförande) äger aktier för över 200 Mkr.

Allt sammantaget så ser vi ingen anledning till att acceptera budet just nu och håller kvar vid våra aktier i BV-portföljen. Preferensaktien kan dock lösas in till 300 kr i januari 2019 eller 275 kr 2021. Utdelningarna till de datumen är 15 respektive 55 kr, så för all del, sälj preferensaktien eller ta budet.

Gabriel Isskander, Börsveckan
gabriel.isskander@borsveckan.se

The screenshot shows the Dagens Nyheter website. The main headline reads: "Det är vi som bygger Sverige på schyssta grunder. Vi har känd oss som Sveriges Byggindustrin. Vi samlar seriösa bygg-, anläggnings- och specialföretag. Nu byter vi namn till Byggföretagen." Below this is a navigation bar with links: START, BÖRS, BEVÄKNINGAR, LEDARE, DITV, BIL, DIGASÄLL, DIWEEKEND, DIGITAL, DAGENSTIDNING, JOBB, and Logga in. A sidebar on the left contains links: Arkiv, Redigera, Innehåll, Historik, Bokmärken, Fönster, and Hjälp. The main content area features a large image of a person in a blue shirt and yellow safety vest, with the text "BYGGFÖRETAGEN". Below the image is a section titled "Victoria Parks styrelse avråder stamaktieägarna från att acceptera bud". To the right of this section is a video player with the DITV logo. Below the video player is a text block: "Fastighetsbolaget Victoria Parks styrelse avråder stamaktieägarna från att acceptera Starwoods bud. Däremot rekommenderar styrelsen att ägarna av preferensaktier accepterar. Det framgår av ett pressmeddelande." Below this text is the name "VIKTOR MOLNE" and a date "16 nov 2018, 10:38". On the right side of the page, there is a section titled "MEST LAST" with a list of five news items, each with a small image and a title.

Victoria Parks styrelse avråder stamaktieägarna från att acceptera bud

Fastighetsbolaget Victoria Parks styrelse avråder stamaktieägarna från att acceptera Starwoods bud. Däremot rekommenderar styrelsen att ägarna av preferensaktier accepterar. Det framgår av ett pressmeddelande.

VIKTOR MOLNE
16 nov 2018, 10:38 | Uppdaterat 13 jan 2019 10:48

MEST LAST

- 1 **Lista: Så många har miljonbön i din kommun - ny drömgräns nådd**
- 2 **Ache-chefen "Just nu går det i princip åt helvete"**
- 3 **SEAB om rantevändningen: "Det finns en gräns"**
- 4 **Storkundens beslut ger trappelsmål mot Ericsson**
- 5 **Tre toppförvärtare: Så slår vi börsen - "den har vi gjort 40 gånger pengarna på"**

BYGGFÖRETAGEN

Det är vi som bygger Sverige på schyssta grunder.

Ni har känt oss som Sveriges Byggindustrier. Vi samlar seriösa bygg-, anläggnings- och specialföretag. Nu byter vi namn till Byggföretagen.

VIKTORMOLNE

Placeringar! GUIDEN

199 kr

Det var den 1 april som investeringsfonden Starwood Capital Group la ett bud på Victoria Park på 34,4 kronor per stamaktie och 315 kronor per preferensaktie. Det totala erbjudandet uppgår till omkring 8 680 Mkr

Se DI TV - Sveriges nya ekonomitv-kanal

Läs mer

Nya Passat Alltrack Exclusive Business Edition.

Kl. 08:38, 13 apr 2018

Börs De ledamöter i Victoria Park som inte är jäviga, säger nej till uppköpsbudet på A- och B-aktierna men ja till budet på preffarna.

I ett pressmeddelande skriver Victoria Park bland annat följande:

"HomeStar InvestCo erbjuder 34,40 kronor kontant för varje A- respektive B-aktie och 315,00 kronor för varje preferensaktie i Victoria Park. Det totala värdet av Erbjudandet uppgår till cirka 8 680 miljoner kronor."

"Som ett led i Styrelsens utvärdering av Erbjudandet har Styrelsen anlitat Handelsbanken Capital Markets ("**Handelsbanken**") som finansiell rådgivare. Styrelsen har även uppdragit åt Handelsbanken att avge ett värderingsutlåtande (så kallad *fairness opinion*) avseende skäligheten i Erbjudandet från ett finansiellt perspektiv.

Enligt värderingsutlåtandet, som biläggs detta pressmeddelande, är Handelsbankens uppfattning att Erbjudandet, med förbehåll för de förutsättningar och antaganden som anges i värderingsutlåtandet, inte är skäligt ur ett finansiellt perspektiv för aktieägarna i Victoria Park såvitt avser stamaktierna av serie A och B men däremot avseende preferensaktierna.

Mot bakgrund av ovanstående är det Styrelsens bedömning att Erbjudandet inte återspeglar Victoria Parks fulla värde. Samtliga styrelsens ojäviga ledamöter har därför enat sig om att rekommendera Victoria Parks aktieägare att inte acceptera Erbjudandet såvitt avser stamaktierna av serie A och serie B men däremot avseende preferensaktierna."

Placera.

redaktionen@placera.nu

Kl. 16:22, 19 apr 2018

Börs Det har varit ett roligt år att vara skåning på Stockholmsbörsen. De tio största skånska aktierna har i genomsnitt stigit 23 procent. Ett bolag som sysslar med naturanaloga industrikemikalier är stora vinnaren med en uppgång på 400 procent.

Kommentar av Karl Lans

Bäst av de tio största skånska bolagen har plastbolaget Nolato gått, aktien har rusat 127 procent under perioden. Nolato är nu värt nära 17 miljarder kronor. Under senaste kvartalet var det främst produktområdet Heating devices eller e-cigarettor som gått starkast.



Näst starkast har Hansa Medical gått. Biopharmabolaget, där bland annat hedgefonden Gladiator är storägare, har stigit med 90 procent under senaste året på börsen. Hansa Medical värderas nu till nära 9,5 miljarder kronor.

Tredje bäst har det gått för fastighetsbolaget Victoria Park, vars aktie stigit 49 procent senaste året. Första april la amerikanska Starwood bud på Victoria Park på 34:40 kronor kontant per stamaktie. Styrelsen har rekommenderat aktieägarna att tacka nej till budet. Aktien handlas nu en bit över budkursen.

Svagast bland de tio största skånska bolagen har polymerföretaget

Upplysning: Aktien har fallit 17 procent ett halvår tillbaka.

Exporten har fått en rad sänkta rekommendationer under de senaste månaderna samtidigt som huvudägaren Melker Schörling sålt aktier i omgångar.



Näst svagast har byggbolaget Peab utvecklats. Aktien har fallit 17 procent under senaste året. Nedgången följer i spåren av en inbromsande byggmarknad.

Totalt finns 55 skånska aktier på Stockholmsbörsen. Sett under de senaste tolv månaderna har 25 av dessa backat. Bland aktierna som backat finns främst bolag inom biotech- och byggsektorn.

24 av de 55 bolagen har ett börsvärde över en miljard kronor. Klart störst i börsvärde räknat är separatorbolaget Alfa Laval med ett börsvärde på lite drygt 86 miljarder kronor, följt av verkstadsbolaget Trelleborg med 58 miljarder och fettbolaget AAK med 32 miljarder.

Aktie	Börsvärde Mkr	% 1 år
Alfa Laval	86576	18

Hexpol	27002	-17
Peab	22559	-16
Thule Group	19207	24
Nolato	16810	127
Wihlborgs	15602	11
Beijer Ref	15334	58
Resurs Holdings	12130	9
Hansa Medical	9422	90
Victoria Park	8540	47
Beijer Alma	7186	-2
Duni	5649	-9
Probi	5599	10
Lindab	5132	-17
Inwido	4406	-31
Haldex	3860	-27
CellaVision	3 652	10
Nederman	2941	9
Invisio Communications	2743	-9
Alligator Bioscience	1785	-15
Qliro	1573	-17
Doro	1045	-20

Bland de mindre skånska aktierna finns en hel del udda fåglar som börsens enda noterade kvarnaktie i form av Skåne-Möllan på Aktietorget.

Beyer Electronics	747	-33
Biolinvent	650	-21

Stigande förvaltningsresultat för Victoria Park

STOCKHOLM (Direkt) Fastighetsbolaget Victoria Park redovisar intäkter på 284 miljoner kronor i det första kvartalet 2018 (257).

NYHETSBYRÅN DIREKT

Publicerad: 24 april 2018, 11:40

Artikeln handlar om: Victoria Park

Driftnettot blev 148 miljoner kronor (128).

Förvaltningsresultatet blev 89 miljoner kronor (70).

Värdeförändringarna på fastigheter uppgick till 267 miljoner kronor i kvartalet (455).

Efter skatt blev resultatet 274 miljoner kronor (415), vilket motsvarar 1:11 kronor per aktie (1:70).

Victoria Park har mottagit ett offentligt uppköpserbjudande från Starwood Capital Group. Bolagets styrelse har, med hjälp av Handelsbanken Capital Markets, utvärderat budet och lämnat en rekommendation till aktieägarna att inte acceptera Starwoods erbjudande såvitt avser stamaktierna av serie A och B men däremot att acceptera erbjudandet såvitt avser preferensaktierna.

Kommentera artikeln

Billig surf
till företaget!

Läs mer



Per Ekelund utsedd till tillförordnad vd för Hembla

Publicerad 27/19:07 | Victoria Park



Dan Olofsson talar ut om insiderhärvan – sms:ade om nytt bud: "Fullt korrekt"

Publicerad 14/1 13:43 | Ekobrottsmyndigheten



Åklagaren vill ställa 15 inför rätta i Victoria Park-härvan – "alltihopa är åt helsike"

Publicerad 14/17:49 | Ekobrott

Ämnen i artikeln

Victoria Park

Bevaka



Ämnen i artikeln

Victoria Park

Bevaka



Camilla Larsten

Från: Langrot Thomas <Thomas.Langrot@ekobrottsmyndigheten.se>
Skickat: den 6 april 2020 09:48
Till: Emma Axsäter; Camilla Larsten
Ämne: VB: Ang. erinran jämlikt 23 kap. 18 § RB
Bifogade filer: 200403 erinran.pdf

Från: frida@markusbergdahl.se <frida@markusbergdahl.se>
Skickat: fredag den 3 april 2020 14:00
Till: Langrot Thomas <Thomas.Langrot@ekobrottsmyndigheten.se>
Kopia: 'Markus Bergdahl' <markus@markusbergdahl.se>
Ämne: Ang. erinran jämlikt 23 kap. 18 § RB

Hej,

På uppdrag av förordnad försvarare Markus Bergdahl bifogas härmed erinran enligt ovan.

Vänligen

Frida Antier Bandstein
Jur. kand.

ADVOKATBYRÅN
MARKUS BERGDAHL
frida@markusbergdahl.se

Tel (vxl): 042 – 12 79 45

Mobil : 073 – 309 20 09

Drottninggatan 30-36, 252 21 HELSINGBORG

www.markusbergdahl.se

Kontorsgemenskap med Advokatfirman Sederholm AB

ADVOKATBYRÅN
MARKUS BERGDAHL

*Advokat Markus Bergdahl
Jur. kand. Eleonora Johansson
Jur. kand. Frida Antier Bandstein*

Ekobrottsmyndigheten

Finansmarknadskammaren

Erinran jämlikt 23 kap 18 § rättegångsbalken avseende K 1665-18

I egenskap av ombud och offentlig försvarare för Björn Montnémery får jag härmed lämna följande erinran med anledning av slutdelgivning av K 1665-18, misstanke om grovt insiderbrott.

Björn Montnémery har delgetts misstanke om grovt insiderbrott då han under perioden december 2017 till februari 2018 på Nordic Group Market AB (NGM) köpt 71 050 derivatinstrument med aktien TDC Group A/S (TDC) som underliggande tillgång. Handeln ska ha skett med tillgång till insiderinformation rörande olika offentliga uppköpserbjudanden av TDC med avsikt att bolaget skulle avnoteras från den danska värdepappersmarknaden Nasdaq i Köpenhamn. Informationen om ett indikativt bud och därefter ett nytt bud avseende uppköp och kommande avnotering offentliggjordes genom pressmeddelande den 7 februari 2018 och den 12 februari 2018. Samtliga derivatinstrument såldes efter offentliggörande av slutdpressmeddelandena. Beräknad vinst av handeln är 1 071 729 kr. Med hänsyn till att handeln varit omfattande, att informationen spridits till flera personer och vinningen som det medfört för honom är brottet att bedöma som grovt.

Enligt 2 § lagen (2005:377) om straff för marknadsmissbruk vid handel med finansiella instrument döms den som får insiderinformation och som för egen eller någon annans räkning, genom handel på värdepappersmarknaden, förvärvar eller avyttrar sådana finansiella instrument som informationen rör för insiderbrott, det

Drottninggatan 30-36, Helsingborg
Advokatbyrån Markus Bergdahl AB
Kontorsgemenskap med
Advokatfirman Sederholm AB

Telefon: 042 – 12 79 45
advokat@markusbergdahl.se
www.markusbergdahl.se
559062-7195

Bankgiro
441-9354
Klientmedelskonto
489-5561

ADVOKATBYRÅN
MARKUS BERGDAHL

s.k. *handelsförbudet*. Det förutsätts således att gärningsmannen fått insiderinformation rörande de finansiella instrument som handeln avser. Med insiderinformation förstås enligt 1 § 1 marknadsmissbrukslagen information om en icke offentliggjord eller inte allmänt känd omständighet som är ägnad att väsentligt påverka priset på finansiella instrument.

Information

Björn Montnémery vidgår att han för egen räkning köpt och sålt de instrument som påstås. Han förnekar emellertid brott då han inte baserat handeln på någon insiderinformation eller överhuvudtaget haft tillgång till någon sådan information.

Det kan inledningsvis konstateras att Björn Montnémery studerat ekonomi på Kristianstads högskola under ett antal år. Sedan 2016 arbetar han som företagskonsult på Advisera som han dessutom äger med 80 %. Han äger även ytterligare ett par bolag inom Adviserakoncernen och sitter i styrelsen i tre olika Adviserabolag samt i holdingbolaget till Advisera. Adviseras verksamhet går ut på att analysera företag och deras villkor inom ramen för telefoni, försäkringar och lån för att därefter hjälpa dem att konkurrensutsätta sina villkor. Björn Montnémery tjänar 39 000 kr i månaden och under våren 2018 erhöll han en utdelning på cirka 600 000 kr.

Björn Montnémery öppnade sin första depå för cirka femton år sedan när han började handla med aktier. Beloppen han handlar för varierar men det är inte ovanligt att han handlar för cirka 200 000 kr. Han följer olika bolag på forum såsom t.ex. på Avanza, Dagens Industri och DN. Han väljer ut bolag att investera i utifrån bransch och teknik och undersöker bolaget utifrån deras hemsida och det aktuella nyhetsflödet. Han har tidigare investerat i bolag såsom t.ex. Apple, Fingerprint, Telia och Tesla med liknande belopp som i det nu aktuella fallet. Det kan härvid konstateras att Björn Montnémery så sent som under våren 2018 investerar i aktier i Telia (s. 1054 i bilaga konton). Precis som med all aktiehandel utfaller vissa risker väl och andra mindre väl. Här kan exempelvis erinras om ett tillfälle då Björn Montnémery investerade i Fingerprints innan en rapport och detta renderade i 98% förlust.

Uppgifterna som Björn Montnémery lämnat om de rykten som under en längre tid florerat i media kring olika uppköp och bud på det danska telekombolaget TDC får

ADVOKATBYRÅN
MARKUS BERGDAHL

stöd av artiklar som bifogats till förundersökningsprotokollet. TDC är Danmarks motsvarighet till Telia och är marknadsledande inom fast och mobil telefoni, internet och datakommunikation. Under 2016/2017 läste Björn Montnémery i olika forum om dessa rykten. Mot bakgrund av Björn Montnémerys erfarenhet av aktiehandel, hans tidigare handel i Telia, TDC:s och Adviseras gemensamma branschriktning (telecom) och de rykten som florerade kring ett eventuellt uppköp från Telia noterade han informationen och övervägde tidigt att investera i bolaget. Redan den 19 september 2016 rapporterar exempelvis bolagsfakta om Telias förutsättningar för ett TDC-köp (<https://bolagsfakta.se/nyheter/telia-tdc-kop-skulle-krava-fsg-dansk-teliaverksamhet-exane>) och den 19 januari 2017 rapporterar Di om att Telias ledning vill köpa TDC (s. 491 i fup, även s. 498-499).

Ryktena och intresset fortsatte florera kring danska TDC. Av en artikel från Di den 7 december 2017, dvs. samma dag som Björn Montnémery för första gången handlade i TDC (s. 196), framgår att bolaget nu även utgjorde ett intressant uppköpsobjekt för nederländska KPN och att dessa uppgifter givit skjuts till TDC som samma dag gått upp 2,6% på danska börsen (<https://www.di.se/nyheter/nederlandsk-operator-vill-kopa-telias-uppkopskandidat/> - s. 496). Björn Montnémery fortsatte att öka sitt innehav av instrument fram till början av januari 2018 då han sålde närmare hälften av innehavet innan han åter investerade i nya instrument efter kursens nedgång. Björn Montnémery har således köpt och sålt instrument mot bakgrund av hans intryck av marknaden och bolaget och inte, såsom påstås, sålt samtliga sina derivatinstrument efter de av bolaget utgivna pressmeddelandena.

Den 1 februari 2018 kom en nyhet om att TDC i slutet av januari lagt ett aktie- och kontantbaserat bud värt 20 miljarder kronor på MTG:s nordiska tv-verksamhet. I samband med att affären med MTG presenterades föll TDC:s aktie med hela åtta procent. Enligt artikeln gjorde kursnedgången bolaget mer öppet för fientliga bud och möjligheterna för Telia att köpa ut bolaget ökade (<https://www.svd.se/mtg-forvanar-valjer-tdc-istallet-for-tele2>).

Den 7 februari 2018 rapporterade Børsen om ett brev från de danska pensionsfonderna ATP, PFA och PKA samt den australienska investeraren Macquarie ställt till TDC:s styrelseordförande. Brevet var daterat den 26 januari 2018 och innehöll uppgifter om att de förstnämnda stod färdiga att överta samtliga aktier i TDC och att projektet ifråga kallades Ophelia (s. 501 i fup). Enligt uppgifter från Di

ADVOKATBYRÅN
MARKUS BERGDAHL

(s. 505) skulle nivån i det indikativa budet ligga på cirka 10 kronor över TDC:s stängningskurs vilket skulle innebära en premie på cirka 25% jämfört med TDC:s nuvarande aktiekurs. Att det inofficiella brevet kommit olika medier tillhanda berodde på en läcka vilket även Michael Zeiers, Global Co-Head på Corporate & Investment Banking på Nordea, kommenterat i sitt förhör (s. 4 bilaga förhör). Även Berlinske rapporterade om informationsläckaget och att upplysningarna om budet läckt ut till flera medier den 7 februari 2018 vilket fått aktien att dagen efter stiga med cirka 17% (s. 517). Enligt vad Michael Zeier uppgett i förhör var det in i det sista oklart när konsortiet skulle lägga bud. Det var först i mitten av januari som beslut fattades att ett brev skulle skickas till styrelsen i TDC i slutet av januari (s. 8 bilaga förhör).

Det var med anledning av dessa rykten och efter publicering av läckta uppgifter som TDC sent på kvällen den 7 februari 2018 gick ut med ett pressmeddelande där man bekräftade att ett indikativt bud erhållits och även avvisats. Det är dessutom så att man i pressmeddelandet från TDC hänvisar till nyligen publicerade artiklar i media som skäl för utgivandet av meddelandet. Det kan härvid konstateras att Björn Montnémary inte genomfört någon handel i TDC den 26 januari 2018 (s. 1053 bilaga konton).

Den 8 februari 2018, rapporterar Direkt Affärsvärlden och börsmäklaren Anne Sophie Riis från ABG Sundal Collier (s. 507) om att Telia fortfarande tippas bli den som slutligen köper danska TDC och att en industriell aktör som Telia skulle kunna bjuda upp till 50 danska kronor per aktie i TDC. Samma dag rapporterade Di (s. 510) om att MTG:s storaffär med danska TDC var allvarligt hotad vilket ledde till att aktien föll 4,3 procent. I samma artikel benämns TDC som "den hetaste telekomtillgången i Norden". Vidare framgick att TDC nu mottagit ett bud från konsortiet vilket fått TDC att gå upp 16 procent på Köpenhamnsbörsen (s. 510).

I pressmeddelande den 12 februari 2018 går Telia ut och dementerar rykten om ett potentiellt förvärv av TDC (s. 519). Samma dag utkommer TDC med pressmeddelande om att bolaget erhållit ett bud från konsortiet om 50,25 danska kronor.

Björn Montnémary har uppgett att det florerat flera rykten på aktiemarknaden och hänvisat till att dessa rykten kopplade till hans egna erfarenheter av marknaden

ADVOKATBYRÅN
MARKUS BERGDAHL

utgjort grunden för de köp och försäljningar han gjort i TDC. Den större mängd artiklar som ovan hänvisats till ger stöd för Björn Montnémerys uppgifter och att TDC varit föremål för stort såväl medialt som uppköpsmässigt intresse samt att den omfattande rapporteringen om detta fått stor påverkan på den generella investeringsviljan i värdepapper kopplade till TDC. Att en större mängd rykten florerat framgår också av det faktum att Telia känt sig manade att ge ut ett pressmeddelande och dementera rykten gällande pågående diskussioner om ett potentiellt förvärv av TDC. Det faktum att budinformation också läckt ut till olika medier och att TDC släppt sitt pressmeddelande den 7 februari just med anledning av de uppgifter som läckt ut visar att det funnits avgörande information som gjorts offentlig och allmänt tillgänglig genom sin spridning till och publicering av olika medier. De på marknaden befintliga och för allmänheten tillgängliga uppgifterna har mot bakgrund av Björn Montnémerys erfarenhet av handel med värdepapper utgjort tillräckliga skäl för honom att handla och sälja på det sätt han gjort. Att de i media förda diskussionerna påverkat kursen såväl positivt som negativt framgår också av artiklarna och bekräftar Björn Montnémerys uppgifter om att investeringen i TDC varit en "bumpy ride".

Överföringar

Björn Montnémery har lämnat ut efterfrågade koder till sina telefoner och datorer. Han har även redogjort för de transaktioner som förekommit på såväl hans privata konto som bolagets konton. Han har med sitt privata kort gjort vissa betalningar för företaget såsom t.ex. inköp av kontorsmöbler och kontorsmaterial eftersom han erhåller en sorts provision vid köp med detta kort. Uppgifterna får stöd av vad Adviseras redovisningsbyrås kontaktperson uppgett i förhör.

Gällande de transaktioner som förevarit mellan Björn Montnémery och Daniel Bogojovski kan följande sägas. Björn Montnémery och Daniel Bogojovski har känt varandra och arbetat tillsammans under flera år; inledningsvis på Bättre Bolån och på därefter på Advisera. Björn Montnémery ägde tidigare 100% av Advisera men ägarstrukturen ändrades under våren 2018 då Daniel Bogojovski förvärvade 20%. Björn Montnémery har redogjort för hur värderingen av bolaget gjorts inför förvärvet, att parterna väntat in vårens bokslut för att utläsa bolagets vinst samt att en längre tids diskussioner slutligen renderat i ett aktieägaravtal den 26 april 2018 (s. 547). Avtalet upprättades av Fredrik Jacobsson på Lutherkort advokatbyrå. Enligt avtalet skulle Daniel Bogojovski betala 1 miljon kronor till Björn Montnémery den 4

ADVOKATBYRÅN
MARKUS BERGDAHL

maj 2018. Daniel Bogojovski överförde den 2 maj 2018 619 000 kr till Björn Montnémery (s. 31 och 88 bilaga konton). Pengarna har kunnat härledas till Björn Montnémerys konto i SEB (s. 1084 bilaga konton). Efter avtalets upprättande träffade parterna emellertid en kompletterande överenskommelse innebärande en viss respit för Daniel Bogojovski med erläggandet av betalningen. Mot bakgrund av sin goda erfarenhet av Daniel Bogojovski och dennes betydelse för företaget, det faktum att denne redan erlagt hälften av köpeskillingen och att avtalet dessutom innehöll en hävningsklausul godtog Björn Montnémery en sådan respit. Respiten innebar i praktiken att Björn Montnémery förde tillbaka 99 000 kr av tidigare erhållen köpeskillning till Daniel Bogojovski och överlämnade 1 000 kr kontant.

Uppgifterna har bekräftats av Daniel Bogojovski som uppgett att överföringarna avsett just delbetalningar för hans ägarandel i Advisera. Han har vidare uppgett att han haft begränsade likvida medel vid det aktuella tillfället och att de 99 000 kr ska återbetalas till Björn Montnémery. De är vidare överens om att en framtida utdelning från bolaget kan komma att reglera den återstående skulden. Utöver detta får Björn Montnémerys uppgifter även stöd av vad Kire Bogojovski uppgett gällande den överföring som han och Daniel Bogojovskis mor gjort till Daniel Bogojovski om 425 000 kr. Överföringen har skett den 30 april 2018 (s. 77 i bilaga konton), dvs. ett par dagar efter aktieägaravtalets upprättande men innan den avtalade förfallodagen. Kire Bogojovski har bekräftat att pengarna skulle användas till finansieringen av Daniel Bogojovskis inköp i Advisera (s. 296).

Det framstår för övrigt som oklart vad dessa transaktioner påstås utvisa i förhållande till de brottsmisstankar som görs gällande. Om transaktionerna skulle utgöra en form av "fördelning av vinsten" torde väl snarare överföringarna ha skett från Björn Montnémery till Daniel Bogojovski än tvärtom? Det faller på sin egen orimlighet att Daniel Bogojovski skulle lämna insiderinformation och sen dessutom erlägga en större summa pengar till samma person. Mot bakgrund av befintliga uppgifter är det betydligt mer sannolikt att denna överföring utgjort delbetalning för hans ägarinträde i bolaget. Att de återförda 99 000 kr utgjort en "fördelning av vinsten" framstår också som osannolikt mot bakgrund av den betydligt mer omfattande vinst som Björn Montnémery gjort. På samma sätt är det osannolikt att Björn Montnémery under alla omständigheter inte skulle ha behållit denna summa som ytterligare betalning för bolaget.

ADVOKATBYRÅN
MARKUS BERGDAHL

Det kan konstateras att det utöver Björn Montnémerys kollegiala relation till Daniel Bogojovski helt saknas utredning och teknisk bevisning som talar för att den handel som Björn Montnémery gjort i TDC baserats på konkret inofficiell information. Endast det faktum att Björn Montnémery gjort inköp i TDC och samtidigt arbetar med Daniel Bogojovski räcker inte på långa vägar för att konstatera att hans köp baserats på insiderinformation. Det finns överhuvudtaget ingen utredning som visar eller ens talar för att det förekommit kommunikation där Björn Montnémery erhåller eller lämnar insiderinformation. Även om han och Daniel Bogojovski skulle ha talat om bolaget kan det inte uteslutas att samtalet skett i väldigt allmänna ordalag och att detta föranlett Björn Montnémery att närmare följa bolagets utveckling i media.

Björn Montnémery har vidare lämnat fullgoda förklaringar till de ekonomiska transaktioner som skett mellan honom och Daniel Bogojovski vilket också stöds av muntliga uppgifter och ett befintligt aktieägaravtal upprättat av en advokatfirma. De investeringar som Björn Montnémery gjort i TDC skiljer sig inte heller beloppsmässigt i förhållande till andra investeringar han tidigare gjort i andra bolag.

Åtal får endast väckas om man kan förvänta sig en fällande dom och det är åklagaren som har bevisbördan för att styrka åtalet. I det aktuella ärendet saknas helt utredning till stöd för att Björn Montnémery baserat sin handel i TDC på konkret information som inte varit offentliggjord. En lös hypotes baserad på kollegiala relationer och att handeln ska ha skett med ett ungefärligt tidsmässigt samband med korrespondens mellan andra personer är inte tillräckligt för att konstatera att så skett.

Åtal bör således inte väckas.

Helsingborg den 3 april 2020

Markus Bergdahl

Camilla Larsten

Från: Langrot Thomas <Thomas.Langrot@ekobrottsmyndigheten.se>
Skickat: den 15 mars 2020 15:47
Till: Axsäter Emma; Camilla Larsten
Ämne: Fwd: Erinringar - Percy Nilsson
Bifogade filer: Sscanner@ad20031513570.pdf; Sscanner@ad20031513580.pdf

Skickat från [Workspace ONE Boxer](#)

----- Vidarebefordra meddelande -----

Från: Lars Kruse <lars@advokatkruse.se>
Datum: 15 mars 2020 13:03:48 CET
Ämne: Erinringar - Percy Nilsson
Till: Langrot Thomas <Thomas.Langrot@ekobrottsmyndigheten.se>

Hej,

Bifogar erinringar i rubricerade mål.

Med vänlig hälsning

Lars Kruse
Advokat



Kungsgatan 4
252 21 Helsingborg
+ 46 42-28 25 00
+ 46 70-5930178

www.advokatkruse.se

CONFIDENTIALITY AND SECURITY

This communication is confidential and may contain information that is legally privileged.
If received in error, kindly notify us immediately and delete the communication from your system.
Emails are not secure and cannot be guaranteed to be free from corruption, interception, tampering and viruses.
Anyone who communicates with us by email or with whom we communicate is taken to accept these risks.

Annan än den avsedde mottagaren får inte kopiera, vidareförmedla eller tillgodogöra
Sig den informationen som finns på meddelandet. Om Ni erhåller meddelandet av
misstag, ombeds ni att underrätta oss på telefon 042-28 25 00.

*Advokat Lars Kruse
Advokat Maria Adielsson
Advokat Eva Redig
Advokat Eva Bäckström
Advokat Fredrik Ferrand Drake*

ADVOKATBYRÅN
KRUSE&CO
FÖRSVARSA DVOKATER

Ekobrottsmyndigheten
Finansmarknadskammaren
Chefsåklagare Thomas Langrot

I egenskap av förordnad offentlig försvarare för Percy Nilsson ber jag att få avge dennes erinringar över verkställd förundersökning. Jag avger dem i form av en tidslinje där jag tecknar bakgrunden för att därefter redovisa den rättsliga bedömningen av uppgifterna. Dessa mynnar ut i att det ej finns tillräckliga skäl att väcka åtal mot Percy Nilsson. De handlingar till vilka jag hänvisar bifogas detta mail som i en separat fil.

1. Bakgrund och händelseförlopp.

2018

Greg Dingizian, huvudägare i Victoria Park (VP), säljer sina aktier till det amerikanskabolaget Starwood redan i början av år 2018.

1 april Starwood lägger ett offentligt uppköpserbjudande på VP om 34,40kr kontant för A- och B-aktier samt 315 kr för preferensaktien.

2 april Dagens Industri kallar budet för ett aprilskämt, [bilaga 1](#).

Advokatbyrån Kruse & Co

Kungsgatan 4
252 21 HELSINGBORG
www.advokatkruse.se

Telefon 042-28 25 00
Telefax 042-499 06 20
info@advokatkruse.se

Org nr 969782-1107
Bankgiro 5675-2686
Innehar F-skattsedel

3 april I en artikel i Affärsvärlden, delvis baserad på ett pressmeddelande från Victoria Park (VP), framgår att Greg Dingizian och Isabelle Wikner - i egenskap av styrelseledamöter i Victoria Park - har accepterat budet från Starwood.

<https://www.affarsvarlden.se/bors-ekonominyheter/miljardbud-pa-victoria-park-6907285>

4 april I en artikel i Affärsvärlden, framhåller övriga ägare av Victoria Park att de anser budet vara för lågt.

<https://www.affarsvarlden.se/bors-ekonominyheter/victoria-parks-storagare-budet-alldeles-for-lagt-6907651>

13 april Styrelsen för VP rekommenderar aktieägarna att inte acceptera Starwoods bud. I de kretsar som finns runt VP spekuleras det om ett höjt bud. Aktien handlas också upp över budkursen vilket med all tydlighet visar att marknaden diskonterat antingen ett högre bud eller att annan köpare skall lägga ett högre bud eller att bolaget var undervärderat. Ingen av scenarierna är på något sätt ovanliga.

22-27 april Percy Nilsson, Lars Svenby och ytterligare nio personer åker på en golfresa till Spanien, bilaga 2. Under resan bodde bl. a. Nilsson och Svenby i samma hus och umgås kort sagt "24/7". Under golfveckan var försäljningen av VP ett återkommande samtalsämne och bestämmer Nilsson sig för att köpa en post aktier i VP genom bolag. Genom Malmö Bra Bostad AB (MBB) ägde han sedan tidigare 131 312 aktier. Till saken hör att Nilsson i flera år följt VP och i perioder, vilka framgår av förundersökningen, genom bolag ägt relativt stora aktieposter i VP. Nilsson hade på regelbunden basis erhållit VPs nyhetsbrev. Genom sin eget bakgrund som fastighetsentreprenör och fastighetsägare har han dessutom besuttit ett initierat kunnande om bolaget och dess verksamhet.

28 april–1 maj Sannolikt under detta tidsintervall och före nedanstående sms, uppdrar Percy Nilsson åt Lars Svenby, att köpa aktier i VP genom MBB.

Lars Svenby har fullmakt att köpa aktier och är den som regelmässigt handlar aktier för bolagens räkning, se bilaga 3.

30 april-2 maj Under tiden som Nilsson befann sig i Spanien insjuknade hans hustru Lise-Lotte (Lotta) och vårdades inlagd på Trelleborgs lasarett 25-28 april (journalkopior kan presenteras om så önskas). Makarna Nilsson bestämde sig ändå för att fullfölja planerna på Valborgsfirande i Ankhult vid Bosarapasjön mitt i Skåne. Nilsson valde av säkerhetsskäl att transportera sin hustru i makarnas husbil.

Planen var från början att åka hem den 1 maj för att lämna husbilen på service. Makarna Nilsson bestämde sig emellertid för att stanna till den 2 maj varför Percy Nilsson den 1 maj skickade sms till servicefirman att tiden behövde bokas om, se bilaga 4. På förmiddagen den 2 maj körde Nilssons hem till bostaden i Höllviken. Hans minnesbild är att han därefter, sannolikt runt 14.00-tiden åker till arbetsplatsen Malmö Arena.

Dan Olofsson messar Nilsson kl 10.25

"Hej Percy! Kommer ett bud imorgon på VP på 38 kr. Insider information således som får hanteras varsamt. Jag har accepterat detta bud men inte det tidigare från Starwood. Dan"

Nilsson svarar Olofsson kl 11.03

"Två tummar upp" (emojis)

Det förekommer ingen annan kontakt mellan Olofsson och Nilsson i tiden före Vonovias bud om Vonovia eller om budet. Inte heller i tiden efter.

2 maj Malmö Bra Bostad köper aktier i VP genom Lars Svenby. Bud lagt kl 11:24. Köp sker till kurs mellan 35:70 – 36:00. Lars Svenby lägger alltid limit på köpkursen. Utifrån köpen bedömer han att han lade en limit på 36:00 för aktie. Budet lades så att det skulle avrundas till 225 000 aktier i VP inklusive de som MBB ägde sedan tidigare.

Svenby valde den 2 maj som första arbetsdag för veckan, sannolikt därför att restaurangen i Malmö Arena där Svenby arbetar, var stängd den 30 april och den 1 maj. Den 2 maj, har det efter kontroll visat sig att det serverades det Tuppalår från Tockafarmen med ramslök och kycklingfond. Svenby har inga fasta arbetstider, vilket sannolikt är en av flera förklaringar till varför han inte utförde sitt uppdrag före kl 11:24.

I detta sammanhang vill jag erinra om vad Svenby uppgav i förhör som anhängen den 3 december 2019: *"Lars har inte någon fast dag som han åker till kontoret. Det som avgör är vilken mat som serveras i restaurangen. Oftast är det tisdagen eller onsdagen som det serveras god mat och det är även mitt i veckan".*

Percy Nilsson har inte för Svenby, vare sig före eller efter köpets genomförande, berättat om Dan Olofssons sms eller innehållet i detsamma.

3 maj VP mottar ett offentligt uppköpserbjudande från Vonovia om 38 kr för varje A- och B-aktie.

2 juli Vonovia löser in MBBs aktier. Bolagets vinst uppgick för köpta aktier till 196 476 kr ($93\,688 \text{ st} \times 38 \text{ kr} = 3\,560.144 \text{ kr} - 3\,560.144 \text{ kr} = 196\,476 \text{ kr}$).

2. Rättsliga invändningar.

Den svenska regleringen av insiderhandel bygger på motsvarande reglering på EU-nivå, och då framför allt på marknadsmissbruksförordningen (MAR), som är direkt gällande i Sverige. Insiderinformation definieras i MAR såsom "information av specifik natur som inte har offentliggjorts, som direkt eller indirekt rör en eller flera emittenter eller ett eller flera finansiella instrument och som, om den offentliggjordes, sannolikt skulle ha en väsentlig inverkan på priset på dessa finansiella instrument eller på priset på relaterade finansiella derivatinstrument."

I det aktuella fallet har Nilsson uppdragit åt Svenby att köpa aktier i Victoria Park **före** det att Nilsson fått tillgång till insiderinformation.

Därmed hävdar Nilsson att hans handlande inte är straffbart på följande grunder:

1. Det legitima undantag i art. 9.3 MAR och 2:2 1 st. svenska straffbestämmelsen är tillämpligt. Det syns exempelvis i skälen till MAR.

I skälen till MAR har det införts ett förtydligande om hur handelsorder som lagts innan personen kommit i besittning av insiderinformation ska bedömas:

"Handelsorder som lagts innan en person förfogar över insiderinformation bör inte anses vara insiderhandel. Om en person emellertid har kommit att förfoga över insiderinformation bör det antas att alla senare ändringar av handelsorderna relaterade till den informationen som lagts innan sådan information förfogades över, inbegripet återkallelse eller ändring av en handelsorder eller ett försök att återkalla och ändra handelsorder, utgör insiderhandel. Det antagandet kan emellertid avvisas om personen påvisar att han eller hon inte utnyttjade insiderinformationen när transaktionen utfördes."

2. I andra hand bestrids ansvar på den grund att informationen i vart fall inte har utnyttjats, se art. 8 MAR och 2:2 sista stycket i den svenska straffbestämmelsen.

Vad avser det tredje legitima undantaget, betonades i propositionen (Prop. 2016/17:22 s. 273) till den svenska straffbestämmelsen att undantaget måste "tolkas så att det bara kan tillämpas dels i sådana situationer där den rättsliga dispositionen görs vid en tidpunkt när man inte har någon insiderinformation men verkställandet av dispositionen sker senare..., dels i sådana situationer där den som handlar inte drar nytta av insiderinformationen...".

Svenby har haft fullmakt att utföra aktieaffärer åt MBB, enligt de instruktioner som lämnas av Nilsson. Enligt 10 § lag (1915:218) om avtal och andra rättshandlingar på förmögenhetsrättens område är den som åt annan givit fullmakt att sluta avtal eller eljest företa rättshandlingar omedelbart berättigad och förpliktad i förhållande till tredje man genom rättshandling, som fullmäktigen inom fullmaktens gränser företar i fullmaktsgivarens namn. Uppdraget och instruktionerna har lämnats före den tidpunkt då Nilsson fått tillgång till insiderinformation. Det har inte krävts någon ytterligare åtgärd från Nilssons sida innan förvärvet kunde genomföras varför förfarandet räknas som en rättslig disposition. Det medför att det i fallet aktuella förvärvet är straffritt.

Tillräckliga skäl att väcka åtal föreligger, med hänvisning till vad ovan sagts, inte varför jag förutsätter att förundersökningen läggs ned.

3. Övrigt

Skulle du i vilket fall överväga gå vidare, önskar jag höra två personer som var med på resan till Spanien och som båda kan bekräfta uppgiften om att Nilsson uttryckt intresse för att köpa aktier i VP. Jag återkommer med namn och kontaktuppgifter på dessa personer sedan du tagit preliminär ställning till åtalsfrågan.

Helsingborg den 15 mars 2020



Lars Kruse

Magnus Dagel: Budet på Victoria Park ett aprilskämt

Starwood måste bjuda betydligt mer för att få ut Victoria Park från börsen. Budet visar ändå på det stora utländska intresset för svenska fastigheter i allmänhet och miljonprogrammen i synnerhet.



KOMMENTAR | MAGNUS DAGEL

Publicerad: 02 april 2018, 15:41 | Uppdaterad: 04 april 2018, 11:28

Artikeln handlar om: Victoria Park



Det är symptomatiskt att den amerikanska fastighetsfonden Starwood Capital väljer just den första april, när Stockholmsbörsen är stängd, för att lägga bud på miljonprogramsägaren Victoria Park.

Starwood erbjuder 34,40 kronor kontant för A- och B-aktierna samt 315 kronor för preferensaktierna. B-aktien stängde på 31,70 kronor och preferensaktien på 313 kronor i torsdags så det motsvarar en premie på 8,5 respektive 0,6 procent.

Efter att amerikanska Blackstone lade bud på D. Carnegie, som också äger och renoverar miljonprogrammen, under hösten 2016 är budet på Victoria Park ytterligare ett tecken på hur heta dessa fastigheter har blivit. Svenska institutioner var länge mycket skeptiska och såg mest sociala problem och enorma renoveringsbehov för fastigheterna men på senare år har de börjat köpa när de sett att renoveringsmodellen har funkade. Även amerikanerna verkar nu se potentialen.

För en fin affärsmodell är det. Fastigheterna köps billigt och lägenheterna renoveras när hyresgästerna flyttar. Hyrorna höjs med cirka 40 procent. Värdet på fastigheten ökar. Mer lån kan tas ut vilket tillsammans med högre vinster kan användas till nya renoveringar. Processen blir som ett självfinansierande kretslopp. Ränta-på-ränta effekten har fått jobba ostört med en hög avkastning.

Det var utgångspunkten som vi tog fasta på när vi köprekommenderade Victoria Park för en månad sedan. Potentialen är fortfarande stor. Endast 28 procent av beståndet har renoverats, förvärvsmöjligheterna är goda och efterfrågan på hyresrätter har aldrig varit större.

Då kan man fråga sig varför grundaren Greg Dingizian samt Erik Selin, två erkänt duktiga investerare, har accepterat budet? Greg Dingizian får loss 896 miljoner kronor och Erik Selin 206 miljoner kronor. Men det är klart, om en lastbil backar upp på garageuppfarten och tömmer ut 900 miljoner kronor kan vem som helst vekna och acceptera. Kanske behöver Greg Dingizian pengarna till ett nytt Meaning Green. Vem vet?

Det långsiktiga substansvärdet (Epra Nav) var 29,65 kronor vid årsskiftet så budet motsvarar en premie på 16 procent. Men substansvärdet växer snabbt med den här affärsmodellen. Redan vid utgången av första kvartalet lär det vara knappt 32 kronor enligt Di:s beräkningar. Dessutom finns ett stort dolt värde i bolagets 220.000 kvadratmeter byggrätter, som bara är bokade till 1.000 kronor per kvadratmeter.

Många drömmer om ett bud på sina aktier. Men för ett fint bolag kan paradoxalt nog ett bud vara det sämsta tänkbara. För den framtida potentialen går om intet. För att kompensera det måste en budgivare bjuda upp ordentligt. Det gör inte Starwood. Ynka 8,5 procent eller några kronor över substansvärdet räcker inte.

Budet på preferensaktierna är ett riktigt aprilskämt. Vilken vettig människa accepterar 0,6 procent premie när man i stället kan ligga kvar och avkasta 6,3 procent med låg risk?

Nej Starwood, ni måste erbjuda betydligt mer för att få ut Victoria Park från börsen.

Kommentera artikeln

Bli först med att kommentera! ▾

Kommentarer från IFRAGASÄTT

Läs mer



Vd:ns löfte efter miljardaffären: "Vi är eviga ägare"

Publicerad 17:45 | Hembla



Filmare drar åt tumskuvorna på riskkapitalet

Publicerad 6/9 22:33 | Kultur



Fastighetsräven till budgivarna: "Ring mig"

Publicerad 9/7 10:54 | Victoria Park

Ämnen i artikeln

Victoria Park

Bevaka +

Ämnen i artikeln

Victoria Park

Bevaka +

Bil 2

Lars Svenby

Från: Lars Svenby
Skickat: den 17 april 2018 13:42
Till: 'Tommy Lundin'; 'Lasse Faldo Larsson'; 'Leif Jeppsson'; 'Lars-Inge Gustafsson'; 'Yan Leger'; 'Percy Nilsson'; Anders Rönngård; Mats Ramneskog; Lars-Göran Adgård; 'Leif Andersson'
Kopia: Lars Svenby
Ämne: SV: Los Naranjos 22.4 - 27.4 2018

Hej Alla Resenärer till Los Naranjos!

Resan närmar sig med stormsteg. Utresa söndag den 22 med Ryan Air kl. 18.55 från Kastrup. Checka in i god tid! Reseledare är Percy. Ankomst Malaga 22.45, där buss väntar. Kom ihåg att checka in online innan. Ryan tar 50 euro för incheckning på Kastrup. Som Du ser på biljetten jag skickat till Dig ingår Golfbag + 1 resväska + sittplats + prioriterad ombordstigning på planet. Kolla om det blir tågstrejk, som ev. startar på söndag. Då gäller bilöverfart bara. Hos Percy bor Faldo, Jeppa, Lundin och Ego. Våningen ovanför Percy bor Ramneskog (ER), Rönngård (ER), Yan och Lingon. Adgård och Leif A bor på hotell nere i Puerto Banus. Vi spelar golf med första start måndag 09.30, tisdag 12.03, onsdag 12.57, torsdag 09.21. MAG 1 spelas på onsdag. Alla fyra speldagarna ingår i "EX. President Cup". Hemresa med Norwegian fredagen den 27 april kl. 10.20. Buss hämtar 07.30 på Los Alcores. Ankomst Kastrup 14.05. Golfbag + Väska + sittplats ingår.

Väl Mött

Lars

Bil. 2

BOOKING FORM		PACKAGE	REF. NR: E-38000
Los Naranjos Campo de Golf Plaza Cibeles s/n - 29669 Nueva Andalucía - MARBELLA  Los Naranjos GC MARBELLA			
NAME:	LARS SVENBY/PERCY NILSSON		
PASSPORT NR:			
ADRESS:			
MAIL:	lars.svenby@parkfast.se		
PERIOD:	from	22/04/2018	
	to	27/04/2018	
GOLF			
23/04/2018 09,30h	Los Naranjos 18 holes	12pax	3.388,00 €
24/04/2018 12,03h	Los Naranjos 18 holes	12pax	
25/04/2018 12,57h	Los Naranjos 18 holes	12pax	
26/04/2018 09,21h	Los Naranjos 18 holes	12pax	
PICK UP GARCATRI			
GarCatri	22/04/2018 22,45h FR4048 Guadalpin-Alcores	9pax	362 €
	27/04/2018 07,30h Alcores-Guadalpin-AGP	10pax	
TOTAL		3.750,00 €	
<i>*Los Naranjos reminds that slow play at the course is not permitted. Maximum time to complete the course is 4h10m.</i>			
Pre-payment and cancellation policies			
Payment Policy To confirm the booking, 50% payment as deposit. To guarantee the booking pending balance to be paid 15 days before arrival date. Cancellation Policy *Early cancellations 30+ days prior to arrival: no charge *Late Cancellations 14 to 29 days prior to arrival: charge of deposit amount *Last Minute Cancellations less than 14 days prior to arrival: charge of full stay amount Payment details IBAN: ES12 0182 1078 86 020 15 33 558 BIC: BBVAESMMXXX LOS NARANJOS CAMPO DE GOLF CONJUNTO CASAÑO, Nº1 - NUEVA ANDALUCIA 29660 MARBELLA			

Bil. 3

Nordea

Konfidentiell

1 (1) Sida
2020-03-10 Datum

Malmö Bra Bostad
Lars Svenby
Box 31055
200 49 Malmö

010-156 76 14 Tel
mats-olof.ostreus@nordea.se

Kopia fullmakt i internetbanken.

Översänder fullmakt till internetbanken Företag samt allmänna villkor enligt överenskommelse. Den användare som står på ansökan har alltid full behörighet till internetbanken och eventuellt anslutna tjänster som till exempel depåavtal.

Med vänlig hälsning

Nordea Bank Abp, filial i Sverige



Mats-Olof Ostréus

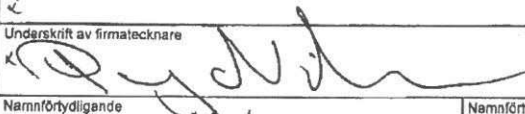
Nordea Bank Abp, filial i Sverige

www.nordea.se

Nordea Bank Abp, filial i Sverige, org.nr. 516411-1683, Bolagsverket

Nordea Bank Abp, publikt aktiebolag, FO-nummer 2858394-9, Helsingfors, Patent- och registerstyrelsen


**Ansökan/Avtal Nätbankstjänst
Internetbanken Företag**

Kunden	Företag/Förening		Organisationsnummer
	Malmö Bra Bostad AB		556651-3874
	Utdelningsadress *		
	Box 31055		
	Postnummer och ort		
	20049 Malmö		
	Kontaktperson	Telefon (även riktnummer)	
	Tobias Larsson	0709-135255	
Banken	Nordea Bank AB (publ)		Organisationsnummer
			516406-0120
Kund-kategori	Icke professionell kund (Obs! Har banken kategoriserat undertecknad tidigare, gäller dock den kategoriseringen)		
Anslutna konton	Till Internetbanken Företag ansluts automatiskt kundens samtliga nuvarande och framtida PlusGirokonton och kundens konton i Banken i övrigt (samtliga valutor). Skall endast vissa av kundens konton anslutas specificeras dessa på blankett 9174.		
	Elektronisk redovisning erhålls i Internetbanken Företag för de konton som ansluts och eventuell redovisning via kuvert upphör för dessa konton.		
Säkerhets-lösning	Säkerhetslösningen i Internetbanken Företag är individbaserad. Om kunden bara har en användare, fyll i fälten för person- och adressuppgifter här. Om kunden har flera användare skall respektive användares person- och adressuppgifter samt behörighet anges på bilaga 9336.		
	För- och efternamn	Personnummer	
	Svenby, Lars Gustaf	19420510-1019	
	Utdelningsadress		
	Pilåkersvägen 56		
	Postnummer och ort		
	21764 Malmö		
Signering två i förening	Vid utbetalningar via Internetbanken Företag skall signering av två personer i förening tillämpas för vårt/våra PlusGirokonton enligt bilaga 9311. (Fylls endast i om signering två i förening önskas.)		
God-kännande och bekräftelse	Jag har tagit del av och godkänner information om Nordea och Nordeas värdepappersrörelse. Vidare har jag tagit del av och godkänner nu gällande allmänna villkor för handel med fondandelar och Nordeas riktlinjer för orderutförande. Jag bekräftar att för köp och inlösen av fondandelar som distribueras av Nordea Bank AB (publ) gäller bankens vid var tid tillämpade villkor för handel med fondandelar och riktlinjer för orderutförande.		
Riktlinjer	Följande information har mottagits		
	Information om Nordea och Nordeas värdepappersrörelse, 9212V007.		
	Nordeas riktlinjer för orderutförande, 9438P001.		
Allmänna villkor	Kunden har tagit del av och godkänner följande villkor		
	Internetbanken Företag, Allmänna villkor, 9153V009.		
	och i tillämpligt fall villkor för		
	Handel med fondandelar och förvar av, Allmänna villkor, 9211V003.		
Kundens underskrift	Ort och datum		
	Underskrift av firmatecknare		
			
	Namn/förtydligande	Namn/förtydligande	
	Per Nilsson		
Information	Kunden ska bifoga kopia på godkänd legitimationshandling för varje person som undertecknat Ansökan/Avtal. Att kopian överensstämmer med originalet skall intygas av minst en person, med namnteckning och adress eller telefonnummer.		
Bankens noteringar	Datum, användard och signatur		
	☒ ID-kontroll utförd	160104	2017120
	☒ Firmateckning kontrollerad	160104	2017120
	☐ Avtal är granskade, underskrivna och arkiveras på kontor		

 (maj 15)
1 (1)

* Eventuell adressändring kan ej genomföras på denna blankett. Vänligen anmäl adressändring separat.

 9130
P025

 Ansökan skickas till Nordea, P1608, 105 71 Stockholm.
Nordea Bank AB (publ) org-/moms nr 516406-0120/SE563000019501. Styrelsens säte Stockholm

Blad 1 (1)

Nordea

Ansökan/Avtal Nätbankstjänst
Internetbanken Företag

Kunden	Företag/Förening	Parkfast AB	Organisationsnummer	556405-2495												
	Utdelningsadress *	Box 31055														
	Postnummer och ort	20049 Malmö														
	Kontaktperson	Tobias Larsson	Telefon (även riktnummer)	0709-135255												
			Organisationsnummer	516406-0120												
Banken	Nordea Bank AB (publ)															
Kund-kategori	Icke professionell kund (Obs! Har banken kategoriserat undertecknad tidigare, gäller dock den kategoriseringen)															
Anslutna konton	Till Internetbanken Företag ansluts automatiskt kundens samtliga nuvarande och framtida PlusGirokonton och kundens konton i Banken i övrigt (samtliga valutor). Skall endast vissa av kundens konton anslutas specificeras dessa på blankett 9174. Elektronisk redovisning erhålls i Internetbanken Företag för de konton som ansluts och eventuell redovisning via kuvert upphör för dessa konton.															
Säkerhetslösning	Säkerhetslösningen i Internetbanken Företag är individbaserad. Om kunden bara har en användare, fyll i fälten för person- och adressuppgifter här. Om kunden har flera användare skall respektive användares person- och adressuppgifter samt behörighet anges på bilaga 9336.															
	För- och efternamn	Svenby, Lars Gustaf	Personnummer	19420510-1019												
	Utdelningsadress	Pilåkersvägen 56														
	Postnummer och ort	21764 Malmö														
Signering två i förening	Vid utbetalningar via Internetbanken Företag skall signering av två personer i förening tillämpas för vårt/våra PlusGirokonton enligt bilaga 9311. (Fylls endast i om signering två i förening önskas.)															
Godkännande och bekräftelse	Jag har tagit del av och godkänner information om Nordea och Nordeas värdepappersrörelse. Vidare har jag tagit del av och godkänner nu gällande allmänna villkor för handel med fondandelar och Nordeas riktlinjer för orderutförande. Jag bekräftar att för köp och inlösen av fondandelar som distribueras av Nordea Bank AB (publ) gäller bankens vid var tid tillämpade villkor för handel med fondandelar och riktlinjer för orderutförande.															
Riktlinjer	Följande information har mottagits Information om Nordea och Nordeas värdepappersrörelse, 9212V007. Nordeas riktlinjer för orderutförande, 9438P001.															
Allmänna villkor	Kunden har tagit del av och godkänner följande villkor Internetbanken Företag, Allmänna villkor, 9153V009. och i tillämpligt fall villkor för Handel med fondandelar och förvar av, Allmänna villkor, 9211V003.															
Kundens underskrift	Ort och datum	Malmö 2015-08-26														
	Underskrift av firmatecknare															
	Namn förtydligande	Namn förtydligande														
Information	Kunden ska bifoga kopia på godkänd legitimationshandling för varje person som undertecknat Ansökan/Avtal. Att kopian överensstämmer med originalet skall intygas av minst en person, med namnteckning och adress eller telefonnummer.															
C	Bankens noteringar	<table border="1"> <tr> <td>☒ ID-kontroll utförd</td> <td>Datum, användarid och signatur</td> <td>160104 P017120</td> <td>MS</td> </tr> <tr> <td>☒ Firmateckning kontrollerad</td> <td>Datum, användarid och signatur</td> <td>160104 P017120</td> <td>MS</td> </tr> <tr> <td colspan="4">☐ Avtal är granskade, underskrivna och arkiveras på kontor</td> </tr> </table>			☒ ID-kontroll utförd	Datum, användarid och signatur	160104 P017120	MS	☒ Firmateckning kontrollerad	Datum, användarid och signatur	160104 P017120	MS	☐ Avtal är granskade, underskrivna och arkiveras på kontor			
☒ ID-kontroll utförd	Datum, användarid och signatur	160104 P017120	MS													
☒ Firmateckning kontrollerad	Datum, användarid och signatur	160104 P017120	MS													
☐ Avtal är granskade, underskrivna och arkiveras på kontor																

(maj 15)
1 (1)9130
P025Ansökan skickas till Nordea, P1608, 105 71 Stockholm.
Nordea Bank AB (publ) org-/moms nr 516406-0120/SE63000019501. Styrelsens säte Stockholm

Blad 1 (1)



2020-02-27

6118

Datum

2018-05-30 08:00 - 2018-05-30 09:00
(v.22)

Benämning: TGD184 - Leif Yngve Percy Nilsson

Lev.datum 0000-00-00 00:00:00 - v.48

Skapad av: Lars Liffner

Kundnr.: 4-3441

Kund: Leif Yngve Percy Nilsson

Adress: Boltenssternsvägen 38 G 23638 Höllviken

Telefon hem: 07055555000

Mobiltelefon: 46703169160 Lotta

Mail: percy.nilsson@malmoarena.com

Fordon:

Adria Matrix Supreme M 687 SL -
R.Master 5 L3 2,3 dCi 150 En. 3500 kg -
2016

Chassinummer:

VF1VCE5V655946794

Batchnummer:

Internt nummer:

Totalvikt: 3500

Tjänstevikt: 0

Datum i trafik: 0000-00-00

Besiktningsdatum: 0000-00-00

Såld datum:

Mätarställning: 0

Lagerplats:

Säljare:

Inplanerat: 2018-05-30 08:00 - 2018-05-30 09:00 (v.22)

Mekaniker: (1) Daniel Åkesson.

Fukt- och gasolttäthetskontroll - 60 min

Godkänd/Tid	Betalt	Tid (min)	Benämning	Betalare	Typ	Mekaniker
Ja	Ja	-	Täthetskontroll Fukt	Kund	Fast	1
Ja	Ja	-	Gasoltest provtryckning	Kund	Fast	1

Arbetskostnad och material som inte tillhör något paket

Godkänd/Tid	Betalt	Tid (min)	Benämning	Betalare	Typ	Mekaniker
Ja	Ja	0	Fixat mörkläggnings höger fram	Kund	Rörligt	1
Ja	Ja	0	Spänt köksblandaren	Kund	Rörligt	1
Ja	Ja	0	Fäst vänster baklampa	Kund	Rörligt	1

monterade	Betalt	Antal	Art.nr.	Benämning
Förbrukningsmaterial				

Kommentar

Ringt kund och bokat tiden 9/4-18//LL

Sms från kund 1/5 om att de behöver boka om tiden och återkommer//LL

Ny tid bokad till 30/5 (180515)//LL



WO10300453245

**EKOBROTTSMYNDIGHETEN
STOCKHOLM**

144

2020 -03- 17

DNR: _____

Ärende nr EB-3320-18

Yttrande med anledning av förundersökning om misstänkt insiderbrott avseende Dan Olofsson

17 mars 2020

Innehållsförteckning

1. Inledning och sammanfattning	4
2. Dan Olofsson har inte begått insiderbrott i samband med Starwooderbjudandet	5
2.1 Händelseförloppet	5
2.1.1 5 mars 2018: Victoria Parks dåvarande VD kontaktas av Pangea som informerar om ett eventuellt bud från Starwood	5
2.1.2 6 mars 2018: Insiderförteckning upprättas och förses med sex namn	6
2.1.3 7 mars 2018: Dan Olofsson informeras om Starwoods intresse och upptas i insiderförteckningen	6
2.1.4 7 mars 2018: Peter Strand, Tommy Åstrand och Per Ekelund reser till London för att träffa Starwood (insiderkretsen utökas till ett trettiotal personer)	7
2.1.5 7–15 mars 2018: Starwood lämnar indikativt bud och genomför due diligence avseende Victoria Park (insiderkretsen utökas till ett sextiotal personer)	8
2.1.6 16–20 mars 2018: Handelsbanken får uppdrag att försöka hitta ny budgivare och ytterligare styrelsemöte i Victoria Park äger rum (insiderkretsen utökas till ett sjuttiotal personer)	9
2.1.7 21–25 mars 2018: Dan Olofsson reser på semester med sin fru	10
2.1.8 26 mars 2018: Dan Olofsson reser till Jämtland	10
2.1.9 27 mars 2018: Ulf Magnusson köper aktier i Victoria Park	11
2.1.10 29–30 mars 2018: Starwood ber om en utökad svarsfrist för att ta ställning till om det vill lägga bud på Victoria Park	11
2.1.11 1 april 2018: Starwood lämnar ett offentligt uppköpserbjudande avseende Victoria Park	12
2.2 Dan Olofsson har inte röjt insiderinformation avseende Starwooderbjudandet till Ulf Magnusson och har därmed inte heller föranlett någon otillåten handel	12
3. Dan Olofsson har inte begått insiderbrott i samband med Vonoviaerbjudandet	13
3.1 Inledning	13
3.2 Händelseförloppet	13
3.2.1 1 april 2018: Barclays Investment Bank försöker att erhålla ett förvärvsuppdrag avseende Vonovia	13
3.2.2 Den 1–11 april 2018: Danir inleder förvärv av 3 miljoner A-aktier	14
3.2.3 13 april 2018: Victoria Parks budkommitté avråder från Starwoods bud ...	15
3.2.4 14–17 april 2018: Anders Pettersson kontaktar Dan Olofsson med anledning av ett inplanerat möte med Starwood och Dan Olofsson reser till Sydafrika	15
3.2.5 18 april 2018: Victoria Parks styrelse kontaktas av Vonovia och insiderförteckning upprättas (insiderkretsen utökas till drygt 190 personer)	16
3.2.6 18–22 april 2018: Dan Olofsson reser till New York för Star for Life-evenemang	17

3 (36)

3.2.7	23 april 2018: Peter Strand och Tommy Åstrand reser till Tyskland för att träffa Vonovia (insiderkretsen utökas till ca 205 personer).....	18
3.2.8	26 april 2018: Thomas Westin skickar ett mejl till kvarvarande större aktieägare i Victoria Park.....	19
3.2.9	27 april 2018: Dan Olofsson informeras om det potentiella budet av Thomas Westin och upptas i Barclays insiderförteckning och reser därefter under eftermiddagen åter till Sydafrika. Alexander Magnusson meddelar Daniel Bogojovski att ett bud på 39 kr kommer att läggas och bli accepterat.....	19
3.2.10	29 april 2018: Intensiva förhandlingar påbörjas mellan Dan Olofsson och Vonovia och Thomas Westin meddelar att det är "högst osäkert" om ett bud ska komma	23
3.2.11	30 april 2018: Ulf Magnusson och Alexander Magnusson köper aktier i Victoria Park och Vonovia lämnar budbrev till Victoria Parks styrelse	24
3.2.12	1 maj 2018: Dan Olofsson kontaktar Joel Eklund och Anders Pettersson angående köp av A-aktier.....	24
3.2.13	2 maj 2018 kl. 07.26–10.25: Dan Olofsson överväger alternativ för att främja Vonovias bud och skickar ett sms till Percy Nilsson om Vonoviaerbjudandet	25
3.2.14	2 maj 2018 kl. 10.41 Alexander Magnusson kommunicerar med Daniel Bogojovski	27
3.2.15	2 maj 2018: Danir ingår aktieöverlåtelseavtal med Anders Petersson samt irrevocable och optionsavtal med Vonovia.....	28
3.2.16	3 maj 2018: Vonovias bud offentliggörs.....	29
3.3	Dan Olofsson har inte röjt insiderinformation om Vonoviaerbjudandet till Ulf Magnusson och därmed inte heller föranlett någon otillåten handel	29
3.4	Dan Olofsson har inte förmått Percy Nilsson att begå otillåten handel och det påstådda brottet är inte grovt.....	29
3.5	Dan Olofsson har inte obehörigen röjt insiderinformation till Percy Nilsson.....	30
3.5.1	Advokat Erik Sjömans rättsutlåtande	32
3.5.2	Professor Mårten Knuts rättsutlåtande	33
3.5.3	Professor Jesper Lau Hansens rättsutlåtande	33
4.	Avslutning	33

1. Inledning och sammanfattning

1. Detta yttrande redogör för varför det saknas skäl att väcka åtal mot Dan Olofsson för insiderbrott och obehörigt röjande av insiderinformation.
2. Yttrandet ges in med anledning av att Dan Olofsson har delgetts misstankar om brott enligt två gärningsbeskrivningar. Dan Olofsson misstänks för att, då han innehaft insiderinformation, ha föranlett Ulf Magnusson och Percy Nilsson att handla aktier i det svenska fastighetsbolaget Victoria Park AB ("**Victoria Park**"). Dan Olofsson misstänks även för att ha obehörigen röjt insiderinformation till nämnda individer.
3. Dan Olofsson bestrider ansvar för brott avseende båda dessa gärningsbeskrivningar.
4. När det gäller misstankarna med anledning av Dan Olofssons påstådda förehavanden med Ulf Magnusson är Dan Olofsson misstänkt för att ha föranlett Ulf Magnusson att handla aktier i Victoria Park den 27–28 mars 2018 respektive den 30 april 2018, alternativt obehörigen röjt insiderinformation till Ulf Magnusson under tiden 1 mars 2018 till 30 april 2018.
5. Dan Olofsson har inte haft någon kontakt med Ulf Magnusson rörande Victoria Park under den tidsperiod då Ulf Magnusson sägs ha mottagit insiderinformation. Detta redogörs för i detalj i detta yttrande. Det är alltså uteslutet att Dan Olofsson har förmedlat insiderinformation till Ulf Magnusson. Dan Olofsson har därför inte gjort sig skyldig till något brott.
6. När det gäller misstankarna med anledning av Dan Olofssons kontakter med Percy Nilsson är det korrekt att Dan Olofsson förmedlade insiderinformation via ett sms till Percy Nilsson den 2 maj 2018. Detta gjordes emellertid med en uttrycklig angivelse om att det rörde sig om insiderinformation som skulle hanteras varsamt. Dan Olofsson inkluderade denna uttryckliga upplysning i meddelandet för att klargöra att Percy Nilsson *inte* fick handla aktier i Victoria Park. Syftet var alltså det motsatta mot vad som görs gällande i gärningsbeskrivningen. Dan Olofsson har därmed inte begått något brott.
7. Dan Olofssons sms innebär inte heller att Dan Olofsson obehörigen röjt insiderinformation. Informationen förmedlades till Percy Nilsson i dennes egenskap av aktieägare i Victoria Park i syfte att förmå Percy Nilsson att acceptera och i övrigt främja det offentliga uppköpserbudande avseende Victoria Park som skulle offentliggöras nästkommande dag. Under dessa omständigheter är röjandet inte att betrakta som obehörigt.
8. Till stöd för att röjandet inte var obehörigt ges med detta yttrande in rättsutlåtanden från tre av Nordens främsta rättsliga experter på aktiemarknadsrättens område. Dessa experter

5 (36)

har samstämmigt kommit till slutsatsen att Dan Olofssons förmedlande av insiderinformation till Percy Nilsson inte var obehörigt.

9. I det följande utvecklas ovan angivna resonemang vilka sammantaget visar att åklagarens misstankar mot Dan Olofsson vilar på felaktiga grunder.
10. Först redogörs för att Dan Olofsson inte har begått insiderbrott i samband med det amerikanska fastighetsbolaget Starwood Capital Group LLC:s ("**Starwood**") offentliga uppköpserbjudande ("**Starwooderbjudandet**") (avsnitt 2).
11. Därefter följer en redogörelse för att Dan Olofsson inte begått insiderbrott i samband med det tyska fastighetsbolaget Vonovia SE:s ("**Vonovia**") offentliga uppköpserbjudande ("**Vonoviaerbjudandet**") (avsnitt 3).
12. Respektive avsnitt inleds med en detaljerad beskrivning, med hänvisning till relevanta delar av polisens förundersökningsmaterial och annan tillgänglig dokumentation, av de händelseförlopp som är relevanta för att bedöma misstankarna mot Dan Olofsson.

2. Dan Olofsson har inte begått insiderbrott i samband med Starwooderbjudandet

2.1 Händelseförloppet

2.1.1 5 mars 2018: Victoria Parks dåvarande VD kontaktas av Pangea som informerar om ett eventuellt bud från Starwood

13. Händelseförloppet avseende Starwooderbjudandet inleds den 5 mars 2018. Vid denna tidpunkt blev Victoria Parks dåvarande VD, Peter Strand, kontaktad av André Lundberg, analytiker på Pangea Property Partners KB ("**Pangea**"). André Lundberg informerade Peter Strand om att Pangeas klient Starwood var intresserad av att lägga ett bud på Victoria Park.¹
14. Senare samma dag informerade Peter Strand styrelseledamöterna Greg Dingizian och Bo Forsén om Starwoods intresse för Victoria Park. Bo Forsén informerades i sin egenskap av styrelseordförande. Greg Dingizian informerades i sin egenskap av största aktieägare. Skälet till att Peter Strand kontaktade Greg Dingizian var att Peter Strand insåg att det inte var någon idé att gå vidare med någon budprocess om inte Greg Dingizian var intresserad av att sälja sina aktier.² Peter Strand ville således sondera intresset för ett bud från Starwood hos Greg Dingizian innan några ytterligare åtgärder vidtogs. Före samtalet mellan

¹ Vittnesförhör med Peter Strand den 9 maj 2019, polisens förhörsbilaga, s. 16–17 (pdf: s. 22–23).

² Vittnesförhör med Peter Strand den 9 maj 2019, polisens förhörsbilaga, s. 17 (pdf: s. 23).

Peter Strand och Greg Dingizian hade Greg Dingizian ingen kännedom om att Starwood var intresserat av att lägga ett bud på Victoria Park.³

2.1.2 6 mars 2018: Insiderförteckning upprättas och förses med sex namn

15. Greg Dingizian förfaller ha reagerat positivt på den information som han erhöll under telefonsamtalet med Peter Strand. Nästföljande dag, dvs. den 6 mars 2018, deltog Greg Dingizian i en telefonkonferens med Starwood för att närmare diskutera bolagets intresse för att lägga ett bud på Victoria Park.⁴
16. Peter Strand informerade den 6 mars 2018 även delar av ledningen i Victoria Park om det eventuella budet från Starwood. De som fick del av informationen om budprocessen var Tommy Åstrand (CFO på Victoria Park) och Per Ekelund (COO på Victoria Park).
17. Victoria Park började på eftermiddagen den 6 mars 2018 att föra en insiderförteckning avseende de personer som hade insiderinformation om det eventuellt kommande budet från Starwood. Advokat Eddie Juhlin på advokatbyrån Fredersen Advokatbyrå AB ("Fredersen Advokatbyrå") gavs i uppgift att ansvara för insiderförteckningen.⁵
18. Under budprocessen administrerades insiderförteckningen på så sätt att Eddie Juhlin fick uppgifter från styrelsen samt Tommy Åstrand (CFO på Victoria Park) om vilka som skulle föras in i insiderförteckningen.⁶ Victoria Parks styrelse och Eddie Juhlin kom överens om att det var den som hade förmedlat insiderinformation till en utomstående som ansvarade för att underrätta Eddie Juhlin om detta. Eddie Juhlin skulle därefter föra in berörd person i insiderförteckningen.⁷
19. Totalt antecknades sex namn i insiderförteckningen den 6 mars 2018: Eddie Juhlin, Bo Forsén, Greg Dingizian, Peter Strand, Per Ekelund och Tommy Åstrand.⁸

2.1.3 7 mars 2018: Dan Olofsson informeras om Starwoods intresse och upptas i insiderförteckningen

20. Den 7 mars 2018 informerades Dan Olofsson om Starwoods intresse av Greg Dingizian som skickade ett sms som löd: *"Hej Dan! Är du tillgänglig på WhatsApp? Jag behöver tala med dig så fort det går angående VP Mvh Greg"*. Greg Dingizian ringde därefter Dan Olofsson och informerade honom om att det fanns ett intresse från Starwood att lägga ett bud på

³ Vittnesförhör med Peter Strand den 9 maj 2019, polisens förhörsbilaga, s. 17 (pdf: s. 22).

⁴ Vittnesförhör med André Lundberg den 22 maj 2019, polisens förhörsbilaga, s. 30–31 (pdf: s. 36–37).

⁵ Vittnesförhör med Tommy Åstrand den 9 maj 2019, polisens förhörsbilaga, s. 24–25 (pdf: s. 30–31).

⁶ Vittnesförhör med Peter Strand den 9 maj 2019, polisens förhörsbilaga, s. 16 (pdf: s. 22).

⁷ Vittnesförhör med Peter Strand den 9 maj 2019, polisens förhörsbilaga, s. 16 (pdf: s. 22).

⁸ Victoria Parks insiderförteckning avseende Starwooderbjudandet, polisens protokollbilaga avseende forensiska rapporter m.m., s. 54–55 (pdf: s. 60–61).

7 (36)

Victoria Park. Inget pris nämndes dock. Greg Dingizian nämnde att han ännu inte tagit ställning för egen del. Dan Olofsson ansåg sig genom samtalet med Greg Dingizian ha blivit insider.

21. Greg Dingizians samtal till Dan Olofsson var en del i Greg Dingizians sondering hos de större ägarna för att se om det fanns ett intresse för ett bud och på vilken nivå dessa aktieägare var beredda att sälja. Dan Olofsson var en av ett antal aktieägare som kontaktades. Dan Olofsson meddelade under samtalet att ett bud borde ligga runt närmare 40 kr. Dan Olofsson fick inte någon information om hur andra större aktieägare ställde sig till ett eventuellt bud eller vad Starwood hade för uppfattning om budnivån under samtalet.
22. Samma dag som samtalet med Greg Dingizian ägde rum antecknades Dan Olofsson i insiderförteckningen.⁹ Även Anders Pettersson och Henrik Bonde upptogs i insiderförteckningen denna dag. Insiderförteckningen avseende Victoria Park utökades således från sex till nio personer.¹⁰
- 2.1.4 7 mars 2018: Peter Strand, Tommy Åstrand och Per Ekelund reser till London för att träffa Starwood (insiderkretsen utökas till ett trettiotal personer)**
23. Samma dag, dvs. den 7 mars 2018, åkte Peter Strand, Tommy Åstrand och Per Ekelund till London för ett möte med Starwood. Syftet med mötet var att diskutera det eventuella budet från Starwood och vilka av Victoria Parks aktieägare som skulle kunna tänka sig att genom avtal förbinda sig till att acceptera budet före det offentliggjordes.¹¹
24. På mötet deltog, utöver Victoria Parks representanter, André Lundberg och en av hans kollegor från Pangea samt uppskattningsvis omkring 10 representanter från Starwood. Vid denna tidpunkt hade Starwood även anlitat advokatbyrån Linklaters LLP ("Linklaters") som legal rådgivare. Linklaters deltog inte under mötet i London, men hade anlitats av Starwood och informerats om detaljerna för projektet den 6 mars 2018.¹² Enligt en konservativ uppskattning är det troligt att åtminstone tio personer på Linklaters var informerade om Starwoods kommande bud när mötet i London ägde rum.
25. Den 7 mars 2018 hade insiderkretsen därmed utökats ytterligare. Tidigare hade den bestått av nio personer från Victoria Park och Fredersen Advokatbyrå, tio personer från Starwood

⁹ Victoria Parks insiderförteckning avseende Starwooderbjudandet, polisens protokollbilaga avseende forensiska rapporter m.m., s. 55 (pdf: s. 61).

¹⁰ Victoria Parks insiderförteckning avseende Starwooderbjudandet, polisens protokollbilaga avseende forensiska rapporter m.m., s. 54 (pdf: s. 60).

¹¹ Vittnesförhör med Peter Strand den 9 maj 2019, polisens förhörsbilaga, s. 17 (pdf: s. 23), samt vittnesförhör med André Lundberg den 22 maj 2019, polisens förhörsbilaga, s. 31 (pdf: s. 37).

¹² Vittnesförhör med André Lundberg den 22 maj 2019, polisens förhörsbilaga, s. 31 (pdf: s. 37).

8 (36)

och minst två personer från Pangea, dvs. totalt 21 personer. I och med Linklaters inblandning utökades insiderkretsen till åtminstone ett trettiotal personer.¹³

2.1.5 7–15 mars 2018: Starwood lämnar indikativt bud och genomför due diligence avseende Victoria Park (insiderkretsen utökas till ett sextiotal personer)

26. Mötet i London mellan Victoria Park och Starwood som hölls den 7 mars 2018 förefaller ha varit lyckat. Budprocessen, som fram till mötet i London huvudsakligen hade bestått av tentativa diskussioner mellan parterna, övergick nu i en mer aktiv fas.
27. Den 14 mars 2018 utbytte Fredersen Advokatbyrå och Linklaters, dvs. Victoria Parks och Starwoods legala rådgivare, utkast till oåterkalleliga skriftliga åtaganden ("irrevocables") för sådana aktieägare som skulle förbinda sig till att acceptera Starwoods potentiella bud.¹⁴
28. Nästföljande dag, dvs. den 15 mars 2018, lämnade Starwood ett indikativt bud på Victoria Park. Det indikativa budet var ställt till styrelsen i Victoria Park. Det angivna priset var 34,40 kr per aktie.¹⁵ Kl. 21.00 samma dag hölls ett styrelsemöte i Victoria Park för att diskutera det indikativa budet. På styrelsemötet beslutade styrelsen att låta Starwood genomföra en företagsundersökning ("due diligence") avseende Victoria Park. För att ta fram ett erforderligt beslutsunderlag för aktieägarna beslutades det också att styrelsen skulle uppdra åt en oberoende värderingsexpert att utvärdera Starwoods bud.¹⁶
29. Efter styrelsemötet bereddes Starwood tillgång till ett datarum administrerat av Pangea för Starwoods due diligence avseende Victoria Park. Samtidigt som detta skedde fortgick förhandlingarna om budet.¹⁷ I samband med att due diligence-undersökningen inleddes utökades Starwoods rådgivarkollektiv ytterligare genom att Carnegie anlätades som finansiell rådgivare åt bolaget. Till följd av detta utvidgades insiderkretsen med uppskattningsvis minst tio personer.¹⁸ Ytterligare namn hade även införts i Victoria Parks insiderförteckning och insiderkretsen hade därmed utökats från ett trettiotal personer den 7 mars 2018 till uppskattningsvis ett sextiotal personer den 15 mars 2017.¹⁹

¹³ Insiderkretsen bestod av nio personer från Victoria Parks insiderförteckning, uppskattningsvis minst tio personer från Starwood, minst två personer från Pangea, samt uppskattningsvis minst tio personer från Linklaters.

¹⁴ Vittnesförhör med André Lundberg den 22 maj 2019, polisens förhörsbilaga s. 31 (pdf: s. 37).

¹⁵ Vittnesförhör med Peter Strand den 9 maj 2019, polisens förhörsbilaga, s. 17 (pdf: s. 23), vittnesförhör med André Lundberg den 22 maj 2019, polisens förhörsbilaga s. 32 (pdf: s. 38), samt brev från Starwood till Victoria Park den 15 mars 2018, polisens protokollbilaga avseende forensiska rapporter m.m, s. 17–18 (pdf: s. 23–24).

¹⁶ Vittnesförhör med Peter Strand den 9 maj 2019, polisens förhörsbilaga, s. 17 (pdf: s. 23), samt protokoll från styrelsemöte i Victoria Park den 15 maj 2018, polisens protokollbilaga avseende forensiska rapporter m.m, s. 15 (pdf: s. 21).

¹⁷ Vittnesförhör med Peter Strand den 9 maj 2019, polisens förhörsbilaga, s. 17 (pdf: s. 23), samt vittnesförhör med Tommy Åstrand den 9 maj 2019, polisens förhörsbilaga, s. 24 (pdf: s. 30).

¹⁸ Vittnesförhör med André Lundberg den 22 maj 2019, polisens förhörsbilaga, s. 32 (pdf: s. 38).

¹⁹ Insiderkretsen bestod av 26 personer från Victoria Parks insiderförteckning, uppskattningsvis minst tio personer från Starwood, uppskattningsvis minst fem personer från Pangea, uppskattningsvis minst tio personer från Linklaters samt uppskattningsvis tio personer från Carnegie.

2.1.6 16–20 mars 2018: Handelsbanken får uppdrag att försöka hitta ny budgivare och ytterligare styrelsemöte i Victoria Park äger rum (insiderkretsen utökas till ett sjuttiototal personer)

30. I enlighet med styrelsens beslut den 15 mars 2018 om att uppdra åt en oberoende värderingsexpert att upprätta en så kallad fairness opinion avseende Starwoods bud, anlätades Svenska Handelsbanken AB ("**Handelsbanken**") av Victoria Park omkring den 16 mars 2018. Styrelsen i Victoria Park var emellertid inte enbart intresserad av att erhålla en oberoende utvärdering av Starwoods bud. Styrelsen ansåg att Starwoods visade intresse utgjorde en indikation om en det fanns en betydande efterfrågan på marknaden avseende Victoria Parks aktier. Samtidigt som Handelsbanken anlätades som värderingsexpert fick Handelsbanken därför även i uppdrag att undersöka marknaden för eventuella ytterligare potentiella budgivare.²⁰
31. I och med Handelsbankens inträde tillfördes ytterligare personer till insiderkretsen. Handelsbanken förde en egen insiderförteckning där totalt elva namn infördes under processens gång.²¹ Insiderkretsen utvidgades således från ett sextiototal personer till ett sjuttiototal personer.²²
32. Den 20 mars 2018 hölls ett styrelsemöte i Victoria Park som till stor del kom att beröra Starwooderbjudandet. På mötet höll Greg Dingizian ett anförande om bakgrunden till Starwoods intresse och varför han hade valt att förbinda sig att acceptera ett eventuellt bud från bolaget.²³ I samband med styrelsemötet stod det alltså klart att Greg Dingizian, som var Victoria Parks största aktieägare, hade åtagit sig att acceptera ett kommande bud från Starwood.
33. Greg Dingizian hade dessförinnan också delat in de stora aktieägarna i två grupper baserat på de sonderingssamtal som han hade haft med dem. Den första gruppen bestod av aktieägare som kunde tänka sig att acceptera Starwoods bud medan den andra gruppen bestod av aktieägare som inte kunde tänka sig att acceptera Starwoods bud. Baserat på det samtal Greg Dingizian hade med Dan Olofsson den 7 mars 2018 hade Greg Dingizian inrangerat Dan Olofsson i den grupp som han bedömde skulle tacka nej till Starwoods bud. Greg Dingizian tog därför ingen ytterligare kontakt med Dan Olofsson angående Starwoods bud. Inte heller Starwood eller dess ombud tog någon kontakt med Dan Olofsson. Dan

²⁰ Vittnesförhör med Peter Strand den 9 maj 2019, polisens förhörsbilaga, s. 19 (pdf: s. 25).

²¹ Svenska Handelsbankens insiderförteckning den 16 april 2018, polisens protokollbilaga avseende forensiska rapporter m.m. s. 58–59 (pdf: s. 64–65).

²² Insiderkretsen bestod av 26 personer från Victoria Parks insiderförteckning, minst elva personer från Handelsbanken, uppskattningsvis minst tio personer från Starwood, uppskattningsvis minst fem personer från Pangea, uppskattningsvis minst tio personer från Carnegie, samt uppskattningsvis minst tio personer från Linklaters.

²³ Protokoll från styrelsemöte i Victoria Park den 20 mars 2018, polisens protokollbilaga avseende forensiska rapporter m.m., s. 24 (pdf: s. 30).

10 (36)

Olofsson var således inte delaktig i den process som sedermera ledde fram till Starwooderbjudandet.

2.1.7 21–25 mars 2018: Dan Olofsson reser på semester med sin fru

34. Den 21 mars 2018 utgör startpunkt för den tidsperiod som är av särskilt intresse för anklagelserna mot Dan Olofsson. Skälet till det är att det baserat på polisens förundersökningsmaterial förefaller som att åklagaren gjort gällande att insiderinformation har förmedlats av Ulf Magnusson bara några dagar senare, den 26 mars 2018. Av denna anledning kommer händelseförloppet att redogöras för mer i detalj nedan.
35. Den 21 mars 2018 åkte Dan Olofsson på semester tillsammans med sin fru Christin Olofsson. Dan och Christin Olofsson flög kl. 15.05 från Köpenhamn till Paris.²⁴ Paret ankom till Paris ca kl. 17.05 och tillbringade natten i staden innan de den 22 mars 2018 åkte med tåg från Paris till Venedig.²⁵ Efter att ha tillbringat en kväll med övernattnig i Venedig reste de vidare med bil till Cannes den 23 mars 2018.²⁶ Dan och Christin Olofsson tillbringade därefter två dagar i Cannes.
36. Söndagen den 25 mars 2018 kl. 11.45 reste Dan och Christin Olofsson från Nice till Malmö via Köpenhamn.²⁷ De landade i Köpenhamn runt kl. 14.05 och var tillbaka i hemmet i Malmö omkring kl. 15.00. Paret tillbringade sedan söndagskvällen hemma.

2.1.8 26 mars 2018: Dan Olofsson reser till Jämtland

37. På morgonen den 26 mars 2018, runt kl. 08.45, flög Dan Olofsson från Malmö (med mellanlandning i Stockholm) till Östersund för att besöka sitt fritidsställe i Jämtland. Dan Olofsson landade i Östersund ca kl. 12.10 och var framme i sin stuga ca kl. 14.00.²⁸
38. Dan Olofsson har baserat på polisens förundersökningsmaterial förstått att åklagaren har gjort gällande att insiderinformation förmedlats av Ulf Magnusson på kvällen samma dag, dvs. när Dan Olofsson befann sig i Jämtland.²⁹ Dan Olofsson har vidare förstått att åklagaren har gjort gällande att Ulf Magnusson ska ha erhållit den påstådda insiderinformationen från Dan Olofsson. Detta är felaktigt.

²⁴ Sammanställning över flygna sträckor framtagen av Dan Olofssons resebyrå, bilaga 1.

²⁵ Sammanställning över flygna sträckor framtagen av Dan Olofssons resebyrå, bilaga 1.

²⁶ Sammanställning över flygna sträckor framtagen av Dan Olofssons resebyrå, bilaga 1.

²⁷ Sammanställning över flygna sträckor framtagen av Dan Olofssons resebyrå, bilaga 1.

²⁸ Sammanställning över flygna sträckor framtagen av Dan Olofssons resebyrå, bilaga 1.

²⁹ Hänvisning görs i denna del till polisens protokollbilaga avseende forensiska rapporter m.m, s. 298–299 (pdf: s. 304–305). Med hänsyn till att den informationen som förekommer i denna del av förundersökningsmaterialet har inkluderats i förundersökningen i strid mot gällande beslagsförbudsregler återges innehållet dock inte i detta yttrande. Det noteras vidare att Dan Olofsson inte har hörts beträffande nu nämnd information.

11 (36)

39. Dan Olofsson var den 26 mars 2018 på resande fot och träffade alltså inte Ulf Magnusson. Även dagarna dessförinnan, den 21–25 mars 2018, var Dan Olofsson bortrest och träffade alltså inte heller Ulf Magnusson. Såvitt framgår av polisens forensiska undersökning förekom ingen telefon-, sms- eller mejlkontakt mellan Dan Olofsson och Ulf Magnusson mellan den 7 mars 2018, då Dan Olofsson antecknades i insiderförteckningen, och den 26 mars 2018. I detta sammanhang kan tilläggas att Dan Olofsson aldrig har haft Ulf Magnussons telefonnummer. De hade vid denna tidpunkt heller aldrig talats vid per telefon eller skickat sms. Dan Olofsson och Ulf Magnusson har båda uppgett under sina respektive polisförhör att de aldrig har kommunicerat med varandra om Victoria Park. Att så skulle ha varit fallet framgår heller inte av polisens forensiska undersökningar. Åklagarens påståenden om att Dan Olofsson röjt information om Starwooderbjudandet till Ulf Magnusson och föranlett Ulf Magnusson att handla aktier i Victoria Park är således felaktiga.

2.1.9 27 mars 2018: Ulf Magnusson köper aktier i Victoria Park

40. Omkring kl. 9:00 den 27 mars 2018 köpte Ulf Magnusson aktier i Victoria Park.³⁰

2.1.10 29–30 mars 2018: Starwood ber om en utökad svarsfrist för att ta ställning till om det vill lägga bud på Victoria Park

41. Under förhandlingarna mellan Victoria Park och Starwood hade Starwood givits till den 29 mars 2018 att färdigställa sin due diligence och meddela om Starwood skulle offentliggöra budet eller inte.³¹ Med anledning av detta ringde André Lundberg på Pangea till Peter Strand den 29 mars 2018 och meddelade att Victoria Park skulle få besked angående huruvida ett bud skulle läggas före midnatt samma dag.³² Detta kom dock inte att ske vilket berodde på att Starwood ansåg sig behöva ytterligare beslutsunderlag för att kunna ta ställning i frågan.
42. Nästkommande dag, den 30 mars 2018, kontaktade Starwood Peter Strand och meddelade att bolaget behövde ännu en dags betänketid för att få möjlighet att genomföra ytterligare åtgärder inom ramen för due diligence-processen. Samma dag reste en representant från Starwood till Sverige för att inspektera Victoria Parks fastigheter tillsammans med Tommy Åstrand.³³ Det var således vid denna tidpunkt fortfarande osäkert om det skulle komma något bud från Starwoods sida eller inte.

³⁰ Polisens bearbetade utdrag från orderläggning, FUP, s. 525–528 (pdf: s. 540–543).

³¹ Vittnesförhör med Peter Strand den 9 maj 2019, polisens förhörsbilaga, s. 17 (pdf: s. 23).

³² Vittnesförhör med Peter Strand den 9 maj 2019, polisens förhörsbilaga, s. 17 (pdf: s. 23).

³³ Vittnesförhör med Peter Strand den 9 maj 2019, polisens förhörsbilaga, s. 17 (pdf: s. 23).

12 (36)

2.1.11 1 april 2018: Starwood lämnar ett offentligt uppköpserbjudande avseende Victoria Park

43. Den 1 april 2018 lämnade Starwood ett offentligt erbjudande om att köpa Victoria Parks aktier till ett pris uppgående till 34 kr per aktie (efter vinstutdelning på 40 öre per aktie). Budet offentliggjordes i ett pressmeddelande utfärdat av Victoria Parks styrelse. Av pressmeddelandet framgick att två av Victoria Parks styrelseledamöter, Greg Dingizian och Isabelle Wikner, oåterkalleligen hade åtagit sig att acceptera erbjudandet.³⁴
44. Utanför styrelsen fanns ytterligare aktieägare som också hade åtagit sig att acceptera Starwooderbjudandet, däribland ägaren och näringslivsprofilen Erik Selin, vars fokus är fastighetsbolag. De aktieägare som åtagit sig att acceptera Starwooderbjudandet innehade tillsammans aktier i Victoria Park motsvarande ett röstvärde uppgående till 31,5 procent.
45. Dan Olofsson visste inte att ett bud på Starwood skulle komma när det lämnades den 1 april 2018. Han hade före detta datum endast blivit informerad om att det var möjligt att Starwood skulle lägga ett bud. När budet väl kom den 1 april 2018 blev Dan Olofsson irriterad över att Greg Dingizian inte hade kommit tillbaka för att diskutera vilket pris de gemensamt skulle acceptera och hur de skulle ställa sig till budet.³⁵ Dan Olofsson har nu i efterhand blivit informerad av Greg Dingizian att skälet till att Greg Dingizian inte tog någon ytterligare kontakt med Dan Olofsson var att han – baserat på deras samtal den 7 mars 2018 – inte trodde att Dan Olofsson skulle acceptera budet från Starwood.

2.2 Dan Olofsson har inte röjt insiderinformation avseende Starwooderbjudandet till Ulf Magnusson och har därmed inte heller föranlett någon otillåten handel

46. Sammanfattningsvis kan följande slutsatser dras av ovanstående redogörelse för relevanta händelser avseende Starwooderbjudandet.
47. Åklagaren har såvitt Dan Olofsson förstår gjort gällande att Ulf Magnusson har erhållit insiderinformation om Starwooderbjudandet från Dan Olofsson.
48. Dan Olofsson upptogs i Victoria Parks insiderförteckning den 7 mars 2018. Ulf Magnusson påstås enligt åklagarens uppgifter ha förmedlat insiderinformation den 26 mars 2018. Vid denna tidpunkt hade ett drygt sjuttioal personer tillgång till insiderinformation. Såvitt Dan Olofsson förstår har av åklagaren gjorts gällande att Ulf Magnusson fått den information som han förmedlade av Dan Olofsson. Om just Dan Olofsson skulle vara den som läckt insiderinformation (förutsatt att Ulf Magnusson haft tillgång till insiderinformation) måste detta således ha skett någon gång mellan den 7 mars och 26 mars 2018.

³⁴ Pressmeddelande från Victoria Park den 1 april 2018, FUP, s. 207 (pdf: s. 222).

³⁵ Förhör med Dan Olofsson den 18 september 2019, polisens förhörsbilaga, s. 516 (pdf: s. 522).

13 (36)

49. Om Ulf Magnusson hade tillgång till insiderinformation, framstår det mot bakgrund av tidpunkten för Ulf Magnussons påstådda förmedlande av insiderinformation som troligt att informationen spreds någon gång den 26 mars 2018, alternativt dagarna dessförinnan. Dan Olofsson var den 26 mars 2018 på resande fot och träffade alltså inte Ulf Magnusson under denna dag. Även dagarna dessförinnan, den 21–25 mars 2018, var Dan Olofsson bortrest och träffade alltså inte Ulf Magnusson.
50. Dan Olofsson och Ulf Magnusson har båda uppgett under sina respektive polisförhör att de aldrig har kommunicerat med varandra om Victoria Park. De har aldrig haft ett separat möte och aldrig diskuterat affärer. Det har heller inte framkommit någon forensisk bevisning under förundersökningen till stöd för att de skulle ha kommunicerat med varandra.
51. Dan Olofsson har alltså inte haft någon kontakt med Ulf Magnusson mellan den 7 mars 2018 och den 26 mars 2018. Av detta följer att Dan Olofsson inte kan ha läckt insiderinformation till Ulf Magnusson eller föranlett Ulf Magnusson att handla aktier i Victoria Park. Åklagarens misstankar mot Dan Olofsson saknar således grund.

3. Dan Olofsson har inte begått insiderbrott i samband med Vonoviaerbjudandet

3.1 Inledning

52. I det föregående har redogjorts för att Dan Olofsson inte har begått insiderbrott i samband med Starwooderbjudandet. Nedan följer en motsvarande redogörelse för att Dan Olofsson inte heller har begått insiderbrott i samband med Vonoviaerbjudandet.
53. Likt redogörelsen för Starwooderbjudandet inleds avsnittet med en beskrivning av det händelseförlopp som relevant för att bedöma anklagelserna mot Dan Olofsson såvitt dessa avser Vonoviaerbjudandet. Detta händelseförlopp tar vid när Starwoods bud offentliggjordes den 1 april 2018 och beskriver relevanta händelser till och med offentliggörandet av Vonoviaerbjudandet den 3 maj 2018.

3.2 Händelseförloppet

3.2.1 1 april 2018: Barclays Investment Bank försöker att erhålla ett förvärvsuppdrag avseende Vonovia

54. Det tyska fastighetsbolaget Vonovias intresse för ett förvärv på den nordiska marknaden väcktes redan i november 2017. Den 17 november 2017 fick Thomas Westin, då rådgivare på Barclays Investment Bank ("**Barclays**"), ett mejl från sina chefer om att Vonovia ville göra ett förvärv inom fastighetssektorn i Norden. Fyra månader senare, den 21 mars 2018, åkte Barclays till Tyskland för att träffa Vonovia och diskutera intressanta förvärvsobjekt i

14 (36)

Norden. På detta möte bestämdes att Vonovia preliminärt skulle rikta in sig på Victoria Park.³⁶ Barclays erhöll emellertid inget formellt köpuppdrag från Vonovia i samband med detta.

55. Den 1 april 2018, i samband med att Starwoods bud offentliggjordes, insåg Thomas Westin att möjligheten för Vonovia att köpa Victoria Park i princip var död. Skälet till det var att flera av de större aktieägarna, däribland Greg Dingizian och Isabelle Wikner, redan förbundit sig att acceptera Starwoods bud. Thomas Westin visste emellertid vid tillfället inte på vilka villkor irrevocables hade ingåtts och han noterade samtidigt att Starwoods bud var mycket lågt i jämförelse med vad Barclays finansiella analyser hade utvisat. Mellan den 1 och den 5 april 2018 fortsatte därför Thomas Westin att försöka erhålla ett köpuppdrag av Vonovia beträffande Victoria Park.³⁷

3.2.2 Den 1–11 april 2018: Danir inleder förvärv av 3 miljoner A-aktier

56. Efter att Starwoods bud offentliggjorts, och Dan Olofsson inte längre var insider, inledde Dan Olofssons bolag Danir AB ("Danir") försök att utöka sitt innehav i Victoria Park till en nivå som motsvarade minst 10 procent av rösterna. Vid denna tidpunkt ägde Danir aktier motsvarande 6,6 procent av kapitalet och 6,8 procent av rösterna. Det fanns huvudsakligen två skäl till att Danir ville öka sitt innehav. Ett innehav motsvarande 10 procent av rösterna som innehafts under tolv månader medför skattemässiga fördelar vad gäller utdelning och reavinst. I ett längre perspektiv såg Danir även positivt på Victoria Parks utvecklingsmöjligheter, varför ett utökat ägande var intressant. Frågan om att utöka Danirs innehav hade övervägts av Danir med jämna mellanrum sedan 2017 men aktualiserades nu på nytt med anledning av Starwooderbjudandet.
57. Den 1 april 2018 var Dan Olofsson i kontakt med de två större aktieägarna Bo Forsén och Östersjöstiftelsen i syfte att förvärva deras A-aktier.³⁸ Dessa meddelade att de inte skulle vidta några åtgärder för att förändra sitt innehav utan att först stämna av saken med Dan Olofsson.
58. Danir hade beräknat att det behövde ca 3 miljoner A-aktier för att nå upp till ett innehav motsvarande 10 procent av rösterna. Därför gav Danir den 3 april 2018 i uppdrag till Per Wall på Erik Penser Bank AB att förvärva ca 3 miljoner A-aktier för Danirs räkning. Samtidigt påbörjades diskussioner mellan Danir och aktieägarna Joel Eklund och Östersjöstiftelsen om ett motsvarande förvärv direkt från dem.

³⁶ Vittnesförhör med Thomas Westin den 17 maj 2019, polisens förhörsbilaga, s. 36 (pdf: s. 42).

³⁷ Vittnesförhör med Thomas Westin den 17 maj 2019, polisens förhörsbilaga, s. 36–37 (pdf: s. 42–43).

³⁸ Mejlkonversation mellan Dan Olofsson och Niclas Lundin den 1 april 2018, bilaga 2.

15 (36)

59. Danir förvärvade den 5, 6 respektive den 11 april 2018 totalt ca 853 000 A-aktier i Victoria Park över börsen. Detta räckte emellertid inte för att nå upp till ett innehav i Victoria Park som motsvarade 10 procent av rösterna. Danir kom därför att fortsätta sina försök att hitta lösningar för att utöka sitt innehav även efter denna tidpunkt, vilket utvecklas senare.

3.2.3 13 april 2018: Victoria Parks budkommitté avråder från Starwoods bud

60. I ett pressmeddelande som offentliggjordes den 13 april 2018 rekommenderade styrelsen i Victoria Park, med hänvisning till det värderingsutlåtande som utfärdats av Handelsbanken, aktieägarna att inte acceptera Starwooderbudandets såvitt det avsåg stamaktier av serie A och B men däremot att acceptera erbjudandet såvitt det avsåg preferensaktier.³⁹
61. Handelsbankens uppdrag av Victoria Park var dock inte begränsat till att utvärdera Starwoods bud. Det innefattade även att identifiera ytterligare potentiella budgivare utöver Starwood. Med anledning av detta kontaktade Handelsbanken en rad aktörer, däribland Vonovia den 13 april 2018, och meddelade att Victoria Park var intresserat av att hitta en ny budgivare som var beredd att betala mer än Starwood för Victoria Parks aktier.⁴⁰

3.2.4 14–17 april 2018: Anders Pettersson kontaktar Dan Olofsson med anledning av ett inplanerat möte med Starwood och Dan Olofsson reser till Sydafrika

62. Under denna period fördes även diskussioner mellan de befintliga aktieägarna avseende Starwooderbudandets.
63. Den 14 april 2018 kontaktade Anders Pettersson Dan Olofsson via sms och meddelade att han hade ett inplanerat möte med Starwood den 18 april 2018. Anders Pettersson gav uttryck för att han var osäker på hur många som skulle komma att acceptera Starwoods bud. Dan Olofsson och Anders Pettersson var samtidigt eniga om att det var strategiskt riktigt att signalera till Starwood att aktieägarna var positiva till bolagets eventuella inträde.⁴¹ Detta för att minska risken för att Starwood drog tillbaka budet, vilket hade kunnat medföra en nedåtgående kursutveckling. Dan Olofsson visste vid denna tidpunkt inte om det skulle komma något ytterligare bud.
64. Senare samma dag, dvs. den 14 april 2018, reste Dan Olofsson till Sydafrika. Dan Olofsson flög ca kl. 15.00 från Köpenhamn till London och därefter runt kl. 19.00 vidare till

³⁹ Pressmeddelande från Victoria Park den 13 april 2018, FUP, s. 208–210 (pdf: s. 223–225).

⁴⁰ Vittnesförhör med Thomas Westin den 17 maj 2019, polisens förhörsbilaga, s. 37 (pdf: s. 43).

⁴¹ Sms-konversation mellan Dan Olofsson och Anders Pettersson, Polisens protokollbilaga avseende forensiska rapporter m.m, s. 874 (pdf: s. 880).

16 (36)

Johannesburg. När Dan Olofsson anlant i Johannesburg morgonen därpå flög han runt kl. 09.00 vidare till Durban där han landade omkring kl. 10.10 den 15 april 2018.

65. Samtidigt som Dan Olofsson befann sig i Durban och i Thanda 30 mil norr om Durban intensifierades Vonovias intresse för Victoria Park. Efter att Handelsbanken den 13 april 2018 hade meddelat Vonovia att Victoria Park var intresserat av att få in ett högre bud kontaktade Vonovia Thomas Westin hos Barclays. Vonovia bad under detta samtal Barclays att pitcha för att få företräda Vonovia i en budprocess avseende Victoria Park. Detta kom också att äga rum den 16 april 2018 och samma dag tilldelades Barclays uppdraget.⁴²
66. Efter att Barclays tilldelats uppdraget anordnade Vonovia den 17 april 2018 en kick-off för budprocessen där bolagets rådgivarkollektiv närvarade. Utöver representanter från Barclays deltog Vonovias legala rådgivare advokatbyråerna Freshfields Bruckhaus Deringer LLP ("**Freshfields**") och Mannheimer Swartling Advokatbyrå AB ("**Mannheimer Swartling**"), samt investmentbanken JP Morgan Chase & Co. ("**JP Morgan**") som jämte Barclays hade anlitats som Vonovias finansiella rådgivare. På mötet diskuterades arbetsfördelningen, strategi och praktikaliteter inför en kommande due diligence-process. JP Morgan och Barclays gavs även i uppdrag att ta fram utkast till budbrev ställt till Victoria Park.⁴³ Det sätt på vilket internationella investmentbanker, såsom Barclays och JP Morgan, arbetar med större transaktioner av nu aktuellt slag involverar typiskt sett ett mycket stort antal individer. Av det skälet tenderar insiderförteckningen att bli mycket omfattande hos investmentbankerna. Att det förhåller sig på detta sätt åskådliggörs av den insiderförteckning som administrerades av Barclays i samband med Vonoviaerbjudandet, som förekommer i polisens förundersökningsmaterial. I Barclays insiderförteckning antecknades totalt 95 namn under budprocessen.⁴⁴
67. Eftersom ett stort antal rådgivare nu kopplats in, inklusive två internationella investmentbanker och två stora advokatbyråer, bestod insiderkretsen redan i detta initiala skede processen av uppskattningsvis åtminstone 175 personer.⁴⁵

3.2.5 18 april 2018: Victoria Parks styrelse kontaktas av Vonovia och insiderförteckning upprättas (insiderkretsen utökas till drygt 190 personer)

68. Efter Vonovias kick-off för budprocessen den 17 april 2018 inleddes kontakterna mellan Vonovia och Victoria Parks styrelse. Den 18 april 2018 mottog Peter Strand ett

⁴² Vittnesförhör med Thomas Westin 17 maj 2019, polisens förhörsbilaga, s. 38 (pdf: s. 44).

⁴³ Vittnesförhör med Thomas Westin den 17 maj 2019, polisens förhörsbilaga, s. 38 (pdf: s. 44).

⁴⁴ Barclays insiderförteckning avseende Vonoviaerbjudandet, Polisens protokollbilaga avseende forensiska rapporter m.m., s. 69–78 (pdf: s. 75–84).

⁴⁵ Insiderkretsen bestod av minst 70 personer från Barclays, uppskattningsvis minst 35 personer från Vonovia, uppskattningsvis minst tio personer från Freshfields, uppskattningsvis minst tio personer från Mannheimer Swartling, samt uppskattningsvis minst 50 personer från JP Morgan.

17 (36)

telefonsamtal av Rolf Busch, koncernchef på Vonovia. Rolf Busch meddelade under samtalet med Peter Strand att Vonovia var intresserat av att lägga ett bud på Victoria Park.⁴⁶

69. Efter samtalet med Rolf Busch informerade Peter Strand styrelsen om Vonovias intresse varefter en ny insiderförteckning upprättades hos Fredersen Advokatbyrå. I insiderförteckningen upptogs ett flertal namn, bland andra Peter Strand, Tommy Åstrand, Anders Pettersson och Greg Dingizian.⁴⁷ Under budprocessen förekom totalt 22 namn i Victoria Parks insiderförteckning. Loggbok fördes även för rådgivarbolagen Jones Lang LaSalle Inc. och Handelsbanken. I dessa loggböcker upptogs totalt sex namn under budprocessen.⁴⁸ Dan Olofsson förekom inte i någon av dessa insiderförteckningar. Vid denna tidpunkt hade antalet insiders således utökats från ca 175 personer till drygt 190 personer.⁴⁹
70. Samma dag, dvs. den 18 april 2018, sände Vonovia ett budbrev till Victoria Park. Med hänsyn till läckagerisk innehöll budbrevet ingen indikativ prisnivå. Budbrevet innehöll däremot en antydning om att Vonovia kunde erbjuda ett högre pris än Starwood.⁵⁰ I samband med att budbrevet lämnades ringde Alexander Ensér på Handelsbanken till Thomas Westin och försökte "fiska" efter vilken prisnivå Vonovia kunde tänka sig att lägga sig på. Thomas Westin gav emellertid ingen information om priset till Alexander Ensér. Även om det stod klart att ett eventuellt bud skulle vara signifikant högre än Starwoods hade någon indikativ budnivå vid denna tidpunkt inte ens bestämts internt hos Vonovia.⁵¹
71. Senare samma dag beslutade styrelsen i Victoria Park att låta Vonovia inleda en due diligence avseende Victoria Park.⁵² Vonovias due diligence kom att pågå fram till dess att Vonovias bud lämnades i början av maj 2018.

3.2.6 18–22 april 2018: Dan Olofsson reser till New York för Star for Life-evenemang

72. Som nämnts ovan befann sig Dan Olofsson i Durban-regionen från och med den 15 april 2018. Den 18 april 2018 runt kl. 17.40 flög Dan Olofsson från Durban till Johannesburg och därefter vidare till New York. Dan Olofsson landade i New York kl. 06.40 den 19 april 2018. Skälet till att Dan Olofsson reste till New York var för att delta i ett socialt

⁴⁶ Vittnesförhör med Peter Strand den 9 maj 2019, polisens förhörsbilaga, s. 19 (pdf: s. 25).

⁴⁷ Victoria Parks insiderförteckning avseende Vonoviaerbjudandet, polisens protokollbilaga avseende forensiska rapporter m.m, s. 60–61 (pdf: s. 66–67).

⁴⁸ Victoria Parks insiderförteckning avseende Vonoviaerbjudandet, polisens protokollbilaga avseende forensiska rapporter m.m, s. 62–63 (pdf: s. 68–69).

⁴⁹ Insiderkretsen bestod av 13 personer från Victoria Parks insiderförteckning, minst 70 personer från Barclays, minst fyra personer från Handelsbanken, uppskattningsvis minst 35 personer från Vonovia, uppskattningsvis minst tio personer från Freshfields, uppskattningsvis minst tio personer från Mannheimer Swartling, samt uppskattningsvis minst 50 personer från JP Morgan.

⁵⁰ Vittnesförhör med Thomas Westin den 17 maj 2019, polisens förhörsbilaga, s. 38 (pdf: s. 44), samt budbrev från Vonovia till Victoria Park den 18 april 2018, polisens protokollbilaga avseende forensiska rapporter m.m, s. 79 (pdf: s. 85).

⁵¹ Vittnesförhör med Thomas Westin 17 maj 2019, polisens förhörsbilaga, s. 38 (pdf: s. 44).

⁵² Vittnesförhör med Peter Strand 9 maj 2019, polisens förhörsbilaga, s. 19 (pdf: s. 25).

18 (36)

välgörenhetsevenemang arrangerat av Dan och Christin Olofssons välgörenhetsorganisation Star for Life samt av fotbollslaget FC Rosengård, som Danir är huvudsponsor för.

73. På evenemanget, som ägde rum mellan den 19 och den 22 april 2018, deltog Ulf Magnusson och hans fru, samt ytterligare ca 80 personer.⁵³ Ulf Magnusson deltog på evenemanget eftersom hans bolag Otto Magnusson Bygg AB sponsrade FC Rosengård.
74. Vid tidpunkten för detta event hade Dan Olofsson ingen kunskap om att Vonovia planerade att lägga ett bud på Victoria Park.⁵⁴ Ulf Magnusson har i sitt förhör med polisen uppgett att han och Dan Olofsson inte hade några diskussioner om Victoria Park under evenemanget.⁵⁵ Detta är också Dan Olofssons uppfattning.

3.2.7 23 april 2018: Peter Strand och Tommy Åstrand reser till Tyskland för att träffa Vonovia (insiderkretsen utökas till ca 205 personer)

75. Den 23 april 2018 gick Vonovias due diligence-arbete in i en intensiv fas och Peter Strand och Tommy Åstrand flögs till Tyskland för att intervjuas om Victoria Parks verksamhet. Under detta möte, som ägde rum på Vonovias huvudkontor, fick Peter Strand och Tommy Åstrand besvara ett mycket stort antal frågor från representanter av Vonovias olika verksamhetsgrenar.⁵⁶ Med hänsyn till transaktionens omfattning är det rimligt att anta att omkring 20–30 personer från Vonovia deltog på mötet. Vid denna tidpunkt hade även insiderförteckningarna hos Victoria Park och Barclays fyllts på ytterligare. Med hänsyn till detta hade insiderkretsen nu utökats från drygt 190 personer den 18 april 2018 till uppskattningsvis minst 205 personer.⁵⁷
76. Efter detta möte började Vonovia internt komma närmare ett beslut om att lägga ett bud på Victoria Park. En förutsättning för detta var emellertid att Vonovia dessförinnan lyckades övertyga alla större aktieägare som inte redan förbundit sig att acceptera

⁵³ Brev med information inför musikresa till New York, polisens protokollbilaga avseende forensiska rapporter m.m, s. 394 f.f. (pdf: s. 400 f.f.).

⁵⁴ I denna del ska erinras om att Dan Olofsson i sitt brev till Thomas Langrot den 23 december 2019, har angett att han haft en minnesbild av att han någon gång efter den 11 april 2018 och innan han blev kontaktad av Thomas Westin den 26 april 2018 blev uppringd av Peter Strand som informerade Dan Olofsson om att det eventuellt kunde komma ett ytterligare bud från "något tyskt bolag". I sitt polisförhör den 18 september 2019 uppgav Dan Olofsson att han hade fått detta samtal ca 3 veckor efter pressmeddelandet avseende Starwoods bud den 1 april 2018 (förhör med Dan Olofsson den 18 september 2019, polisens förhörsbilaga, s. 517 (pdf: s. 523)). Efter en grundlig genomgång av tillgänglig dokumentation är Dan Olofsson nu av uppfattningen att det är uteslutet att han hade information om ett kommande bud före den 27 april 2018. Peter Strand har även för sin del uppgett att han inte tog någon kontakt med Dan Olofsson före det att Dan Olofsson kontaktades av Thomas Westin. Anledningen till detta var att Peter Strand var noggrann med att följa de uttryckliga instruktioner som Thomas Westin hade lämnat om att det var han som skulle ansvara för kontakterna med de större ägarna i Victoria Park.

⁵⁵ Förhör med Ulf Magnusson den 17 oktober 2018, polisens förhörsbilaga, s. 80 (pdf: s. 86).

⁵⁶ Vittnesförhör med Peter Strand den 9 maj 2019, polisens förhörsbilaga, s. 19 (pdf: s. 25), vittnesförhör med Tommy Åstrand den 9 maj 2019, polisens förhörsbilaga, s. 26 (pdf: s. 32).

⁵⁷ Insiderkretsen bestod av 19 personer från Victoria Parks insiderförteckning, minst 77 personer från Barclays, minst fyra personer från Handelsbanken, uppskattningsvis minst 35 personer från Vonovia, uppskattningsvis minst tio personer från Freshfields, uppskattningsvis minst tio personer från Mannheimer Swartling, samt uppskattningsvis minst 50 personer från JP Morgan.

19 (36)

Starwooderbjudandet att förbinda sig till att acceptera Vonovias bud. Av detta skäl instruerades Thomas Westin att ta kontakt med relevanta aktieägare i Victoria Park. Thomas Westin var i sin tur mycket tydlig gentemot Victoria Parks ledning och styrelse om att det endast var han som skulle ta dessa kontakter, vilket också skedde.

3.2.8 26 april 2018: Thomas Westin skickar ett mejl till kvarvarande större aktieägare i Victoria Park

77. Den 26 april 2018 skickade Thomas Westin ett mejl till ett antal andra aktieägare i Victoria Park och frågade om dessa godkände att motta insiderinformation.
78. De som erhöll mejlen var Bo Forsén, Henrik Bonde, Lennart Sten, Ralph Mühlrad, Anders Pettersson och Dan Olofsson.⁵⁸ Skälet till att Thomas Westin kontaktade dessa aktieägare var, som nämnts ovan, att han hade fått i uppdrag av Vonovia att försöka få de största aktieägarna som inte förbundit sig till Starwoods bud att förbinda sig till att acceptera Vonovias bud.⁵⁹

3.2.9 27 april 2018: Dan Olofsson informeras om det potentiella budet av Thomas Westin och upptas i Barclays insiderförteckning och reser därefter under eftermiddagen åter till Sydafrika. Alexander Magnusson meddelar Daniel Bogojovski att ett bud på 39 kr kommer att läggas och bli accepterat

79. Den 27 april 2018 utgör startpunkten för den tidsperiod som är av särskilt intresse för anklagelserna mot Dan Olofsson vad gäller Vonoviaerbjudandet eftersom det var denna dag Dan Olofsson erhöll insiderinformation. Av denna anledning kommer händelseförloppet redogöras för mer i detalj nedan.
80. På morgonen den 27 april 2018 svarade Dan Olofsson på det mejl som dagen innan hade skickats till honom genom vilket Thomas Westin hade frågat Dan Olofsson om denne godtog att motta insiderinformation. Kl. 07.55 svarade Dan Olofsson att han godkände att bli insider varefter han kl. 08.24 mottog ytterligare ett mejl från Thomas Westin med information om att Vonovia övervägde att lägga ett bud på Victoria Park. Det är värt att i

⁵⁸ Vittnesförhör med Thomas Westin den 17 maj 2019, polisens förhörsbilaga, s. 39 (pdf: s. 45). Det ska i detta sammanhang noteras att Dan Olofsson i sitt polisförhör den 18 september 2019 uppgav att han fick uppgift om prisnivån av Thomas Westin samt att han trodde att han hade fått information om "ett tyskt bolags" intresse av Peter Strand utan information av priset dessförinnan. I sitt brev till Thomas Langrot den 23 december 2018 har Dan Olofsson vidare uppgett att han tror att han i slutet av april 2018 kan ha mottagit information av Thomas Westin angående att budnivån skulle ligga på 38 kr per aktie. Efter en närmare genomgång av tillgänglig dokumentation och framförallt av de mejl och sms som skickats av Thomas Westin till Dan Olofsson samt vad Thomas Westin har uppgett under sitt vittnesförhör är det uteslutet att Dan Olofsson visste någonting om budnivån eller om något bud när han kontaktades av Thomas Westin. Peter Strand har under samtal med Dan Olofsson också bekräftat detta. Som framgår nedan var budnivån i själva verket okänd för Dan Olofsson fram till den 1 maj 2018, dvs. dagen efter Vonovia lämnade sitt budbrev med angiven prisnivå. Dan Olofssons tidigare uppgift i detta avseende var således felaktig och rättas härmed.

⁵⁹ Vittnesförhör med Thomas Westin den 17 maj 2019, polisens förhörsbilaga, s. 35 (pdf: s 41).

20 (36)

sammanhanget notera att detta mejl inte innehöll någon information om budnivån.⁶⁰ Därefter, kl. 10.24, upptogs Dan Olofsson i Barclays insiderförteckning.⁶¹

81. Mellan kl. 12.30 och 13.30 samma dag deltog Dan Olofsson i en telefonkonferens med Roschier Advokatbyrå med anledning av ett ärende för Danir som inte var relaterat till Victoria Park. Dan Olofsson hade därefter ett möte med Swedbank mellan kl. 13.30 och 14.50. På mötet deltog, förutom Dan Olofsson, Niclas Lundin, Johan Glennmo och Andreas Schöldström från Danir, samt Lars Ljungälv, Björn Mannerfelt och Monika Thulin Dalander från Swedbank.
82. Dan Olofsson åkte sedan direkt från mötet med Swedbank till flygplatsen i Köpenhamn. Runt kl. 16.30, flög Dan Olofsson från Köpenhamn till London och sedan vidare till Johannesburg.⁶² Flyget från London avgick runt kl. 20.05 och ankom i Johannesburg morgonen därpå.
83. Kl. 17.40 publicerades en artikel om Victoria Park i börsnyhetsportalen Merger Market som var baserad på information från två icke namngivna aktieägare i Victoria Park.⁶³ Av artikeln framgick att en av Victoria Parks tio största aktieägare var av uppfattningen att Starwoods bud var för lågt och att Victoria Park rätteligen var värt åtminstone ca 40 kr per aktie.⁶⁴ Det framgick också att en ytterligare källa, som även denne var en av Victoria Parks tio största ägare, hade noterat att styrelsen avrått från Starwoods bud, men att den fond som denne företrädde för närvarande avvaktade "för att se vad som händer".⁶⁵
84. I slutet av artikeln framgick att aktieägare med innehav motsvarande 31,5 procent av rösterna hade åtagit sig att acceptera Starwoods bud vilket skulle kunna ses som ett hinder för potentiella konkurrenter. Det angavs vidare att det trots detta var möjligt att ett bud skulle kunna komma från Victoria Parks svenska konkurrent D Carnegie & Co (numera Hembla AB) alternativt det tyska fastighetsbolaget Vonovia.⁶⁶

⁶⁰ Mejl från Thomas Westin till Dan Olofsson den 27 april 2018, polisens protokollbilaga avseende forensiska rapporter m.m, s. 88 (pdf: s. 94).

⁶¹ Vid denna tidpunkt hade insiderkretsen alltså vidgats ytterligare och bestod nu uppskattningsvis av 217 personer, närmare bestämt 19 personer från Victoria Parks insiderförteckning, minst 89 personer från Barclays, minst fyra personer från Handelsbanken, uppskattningsvis minst 35 personer från Vonovia, uppskattningsvis minst tio personer från Freshfields, uppskattningsvis minst tio personer från Mannheimer Swartling, samt uppskattningsvis minst 50 personer från JP Morgan.

⁶² Sammanställning över flygna sträckor framtagen av Dan Olofssons resebyrå, bilaga 1.

⁶³ Artikel i börsnyhetsportalen Merger Market publicerad den 27 april 2018, [bilaga 3](#).

⁶⁴ Det relevanta stycket i artikeln lyder enligt följande: "Victoria Park's [STO:VPCP-A/B] SEK 34/share offer from Starwood Capital undervalues the Swedish property group due to its strong growth prospects, a top-10 shareholder in the target said, arguing for a fair value around at least SEK 40/share."

⁶⁵ Det relevanta stycket lyder enligt följande: "Victoria Park's board also deemed Starwood's offer too low, a second top-10 investor in the company pointed out. But he said his fund is currently standing by 'to see what happens'."

⁶⁶ I artikeln skrevs följande: "As previously reported, Starwood has received hard irrevocables from holders of 31.5% of Victoria Park's votes, and deal watchers have said this could be a hurdle to any potential rival. However, players including Victoria Park's Swedish rival D. Carnegie [STO:DCAR-B], or German real estate firm Vonovia [FRA:VNA] could potentially see takeover logic with Victoria Park."

21 (36)

85. Senare på kvällen samma dag, runt kl. 23.30 – dvs. när Dan Olofsson befann sig på flyget mellan London och Johannesburg – hade Alexander Magnusson en sms-konversation med Daniel Bogojovski som i relevanta delar löd enligt följande:

Alexander Magnusson:

Nytt bud på Vic nästa vecka som kommer bli accepterat. Snacka imon?

Daniel Bogojovski:

Jasså?

Absolut

Ring mig imorgon när du kan

De höjer alltså? Hur mkt?

Alexander Magnusson:

Även ett annat bolag som jag inte fått namnet på

Till 39

Daniel Bogojovski:

Jävlar

Alexander Magnusson:

Yes 4kr upp från idag

Helt ok vinst liksom

Daniel Bogojovski:

Den andra har 100procent vinat potentiall

Inte fått namnet dock

Men snackar imon

Daniel Bogojovski:

Yes definitivt

22 (36)

Alexander Magnusson:

Ha en go kväll

Daniel Bogojovski:

Den andra?

Alexander Magnusson:

Har inte namnet

Men ska få det från min far

86. När det gäller vilka slutsatser som kan dras av denna sms-konversation kan inledningsvis noteras att den information som utbyttes mellan Alexander Magnusson och Daniel Bogojovski i flera avseenden var felaktig.
87. För det första var det, vilket kommer utvecklas närmare nedan, i detta skede av budprocessen ännu högst osäkert om Vonovia skulle komma att lägga ett bud eftersom en förutsättning för detta var att Vonovia lyckades få de största kvarvarande aktieägarna som inte accepterat Starwooderbjudandet att ingå irrevocables. Än mer osäkert var det om ett sådant bud skulle komma att bli accepterat. Informationen att det skulle komma ett nytt bud på Victoria Park som kommer att bli accepterat var således felaktig. Redan av dessa skäl framstår det som högst osannolikt att den information som Alexander Magnusson förmedlade härrörde från någon inom insiderkretsen.
88. För det andra var den budnivå som Alexander Magnusson förmedlade till Daniel Bogojovski inkorrekt. Prisnivån om 39 kr per aktie motsvarar inte den nivå som Vonovia förmedlade i det budbrev som sedermera kom att lämnas till styrelsen. Ingen av de vittnen eller misstänkta som hörts i samband med förundersökningen har uppgett att en budnivå på 39 kr per aktie någonsin varit uppe för diskussion under processen. Av detta skäl framstår det som uteslutet att informationen som Alexander Magnusson förmedlade till Daniel Bogojovski härrörde från någon inom insiderkretsen.
89. Dan Olofsson intygar för sin del att han inte har spridit insiderinformation till Ulf Magnusson. Såvitt framgår av polisens egen forensiska undersökning har det inte förekommit någon telefon- eller mejlkontakt mellan Dan Olofsson och Ulf Magnusson den 27 april 2018. Under denna dag har Dan Olofsson haft andra möten fram till kl. 14.50 och därefter befunnit sig på resande fot och har således inte träffat Ulf Magnusson. Dan Olofsson och Ulf Magnusson har samstämmigt uppgett under sina respektive polisförhör

23 (36)

att de aldrig har kommunicerat med varandra om Victoria Park. Att så skulle kunna ha varit fallet framgår heller inte av polisens forensiska undersökningar.

90. Mot bakgrund av detta är det således uteslutet att den person som har läckt information om Vonovias bud – om så överhuvudtaget har skett – skulle kunna vara Dan Olofsson.

3.2.10 29 april 2018: Intensiva förhandlingar påbörjas mellan Dan Olofsson och Vonovia och Thomas Westin meddelar att det är "högst osäkert" om ett bud ska komma

91. Som nämnts ovan hade aktieägare med ett totalt innehav motsvarande 31,5 procent av rösterna, däribland Greg Dingizian och Erik Selin, förbundit sig att acceptera Starwooderbjudandet. Av detta skäl behövde Vonovia, för att kunna motivera att överhuvudtaget lägga ett bud på Victoria Park, övertyga kvarvarande större aktieägare att förbinda sig till att acceptera Vonovias bud. En sådan kvarvarande aktieägare som Vonovia var tvunget att knyta till sig var Dan Olofsson. Efter att Dan Olofsson den 27 april 2018 informerades om att Vonovia övervägde att lägga ett bud inleddes därför intensiva förhandlingar mellan Dan Olofsson och Thomas Westin.

92. Den 29 april 2018 hade Thomas Westin och Dan Olofsson en sms-konversation som inleddes med att Thomas Westin frågade Dan Olofsson hur han ställde sig till att förbinda sig till att acceptera bud från Vonovia. Dan Olofsson informerade Thomas Westin att han inte kunde tänka sig att förbinda sig utan en garanti om att Danir skulle kunna utöka sitt innehav i Victoria Park. Thomas Westin såg emellertid vid tillfället ingen gångbar lösning för detta och skrev därför ett sms till Dan Olofsson som i relevanta delar löd enligt följande:

"Nu är det högst osäkert att det ens blir något bud då vi inte kan nå lika mycket irrevocables som Starwood och då går vår kund inte vidare tyvärr. Bästa hälsningar Thomas"

93. Dan Olofsson svarade på sms:et från Thomas Westin och uttryckte att han var besviken över att Vonovia inte varit tillräckligt öppna för att finna en lösning på problematiken. Dan Olofsson bad vidare Thomas Westin att *"bekräfta att inget bud kommer i närtid"*.⁶⁷
94. Mot bakgrund av konversationen mellan Dan Olofsson och Thomas Westin är det uppenbart att det vid denna tidpunkt var ytterst osäkert om något bud överhuvudtaget skulle komma från Vonovia. Givet att Dan Olofsson bad Thomas Westin att bekräfta att inget bud kommer i närtid är det också tydligt att Dan Olofsson inte visste om och i så fall när ett eventuellt bud skulle komma från Vonovia.

⁶⁷ Utdrag från sms-konversation mellan Dan Olofsson och Thomas Westin den 29 april 2018, Polisens protokollbilaga avseende forensiska rapporter m.m, s. 877–885 (pdf: s. 883–891).

24 (36)

3.2.11 30 april 2018: Ulf Magnusson och Alexander Magnusson köper aktier i Victoria Park och Vonovia lämnar budbrev till Victoria Parks styrelse

95. Den 30 april 2018 runt kl. 09.00 köpte Ulf Magnusson och Alexander Magnusson aktier i Victoria Park.⁶⁸
96. På eftermiddagen samma dag lämnade Vonovia budbrev till styrelsen i Victoria Park. Det i budbrevet angivna priset var 37,80 kr per aktie för A och B-aktier samt 315 kr för preferensaktier. Budet var vidare villkorat av att Vonovia skulle få ett innehav motsvarande 50 procent av rösterna för att vara bunden av att fullfölja erbjudandet.⁶⁹

3.2.12 1 maj 2018: Dan Olofsson kontaktar Joel Eklund och Anders Pettersson angående köp av A-aktier

97. Den 1 maj 2018 fick Dan Olofsson kännedom om den budnivå som var angiven i Vonovias budbrev.⁷⁰
98. Dan Olofsson var vid denna tidpunkt medveten om att Vonovia inte skulle offentliggöra något bud om inte han och några ytterligare större aktieägare åtog sig att acceptera detta. Som redogjorts för ovan var Dan Olofsson samtidigt mån om att utöka Danirs innehav i Victoria Park till över 10 procent av rösterna. Han ville därför inte förbinda sig att acceptera Vonovias bud såvida han inte kunde garantera att Danirs innehav nådde upp till denna nivå. Dan Olofsson visste emellertid att han – givet att han fått information om Vonovias eventuella bud – pga. insiderregler var förhindrad att handla aktier över börsen.
99. Med anledning av detta kontaktade Dan Olofsson aktieägaren Joel Eklund och föreslog en överenskommelse som innebar att Danir – när Vonovias bud offentliggjorts – skulle få köpa 2 200 000 A-aktier av Joel Eklund och eventuellt också A-aktier från en bekant till Joel Eklund till ett pris som motsvarade Vonovias budnivå. Joel Eklund accepterade inte detta erbjudande med hänvisning till att han ansåg att Vonovias pris var för lågt.
100. När det stod klart för Dan Olofsson att Joel Eklund inte gick med på att sälja sina aktier kontaktade Dan Olofsson i stället Anders Pettersson via sms och gav Anders Pettersson ett erbjudande motsvarande det som just givits till Joel Eklund. Meddelandet löd enligt följande:

⁶⁸ Polisens bearbetade utdrag över orderläggning, FUP, s. 533–536 (pdf: s. 548–551).

⁶⁹ Budbrev till Victoria Park den 30 april 2018, polisens protokollbilaga avseende forensiska rapporter m.m., s. 38 (pdf: s. 44).

⁷⁰ Sms från Dan Olofsson till Thomas Westin den 2 maj 2018, polisens protokollbilaga avseende forensiska rapporter m.m., s. 890 (pdf: s. 896).

25 (36)

*"Jag tyckte budet var för lågt, och vill inte sälja. Så ska vi ha igenom affären köper jag 2,2 miljoner aktier av dig när budet är lagt på torsdag för 38 kr, som vi talade om tidigare idag, sen får tyskarna call option på dessa aktier. Dan"*⁷¹

101. Anders Pettersson svarade på Dan Olofsson sms att han accepterade erbjudandet och med anledning av detta skickade Dan Olofsson följande meddelande till sin advokat Sören Brekell:

*"Anders och jag är överens om att Danir köper 2,2 miljoner aktier av honom för 38 kr när budet är lagt på torsdag. Fördelning A och B som vi haft så Danir kommer över 10 % av rösterna. Tyskarna får call option på dessa aktier. Min andra kanal ville inte sälja för budet var för lågt, så lösningen med Anders är enda lösningen om affären ska bli av"*⁷²

102. Sören Brekell upprättade därefter avtalsutkast som motsvarade överenskommelsen mellan Dan Olofsson och Anders Pettersson.

3.2.13 2 maj 2018 kl. 07.26–10.25: Dan Olofsson överväger alternativ för att främja Vonovias bud och skickar ett sms till Percy Nilsson om Vonoviaerbjudandet

103. Tidigt på morgonen den 2 maj 2018 informerade Dan Olofsson Thomas Westin via sms att Joel Eklund ansåg att Vonovias budnivå var för låg och att han därför kommit överens med Anders Pettersson om att istället förvärva dennes aktier. Meddelandet löd i relevanta delar enligt följande:

*"Thomas När nu priset blev känt igår visade det sig att min kamrat där jag skulle köpa 2,2 miljoner A-aktier ansåg ert bud var för lågt och han ville inte sälja. Enda lösningen för att få ihop det hela är att jag köper dessa aktier av Anders. Vi har träffat överenskommelse om detta detta [sic] och ni får call option på dessa aktier. Avtal upprättas idag av Sören och skrivs på. Via honom får ni också det exakta antalet antalet aktier hos Anders och mig."*⁷³

104. Genom det förslag som presenterades för Thomas Westin i ovanstående sms hade Dan Olofsson funnit en lösning som medförde att han kunde förbinda sig att acceptera Vonovias bud och samtidigt utöka Danirs innehav i Victoria Park till över 10 procent av rösterna. Detta innebar emellertid inte att Dan Olofsson hade säkrat en framgångsrik affär.

⁷¹ Sms från Dan Olofsson till Anders Pettersson den 1 maj 2018, Polisens protokollbilaga avseende forensiska rapporter m.m., s. 889 (pdf: s. 895).

⁷² Sms från Dan Olofsson till Sören Brekell den 1 maj 2018, Polisens protokollbilaga avseende forensiska rapporter m.m., s. 889 (pdf: s. 895).

⁷³ Sms från Dan Olofsson till Thomas Westin den 2 maj 2018, polisens protokollbilaga avseende forensiska rapporter m.m., s. 890 (pdf: s. 896).

26 (36)

105. Vid denna tidpunkt var Dan Olofsson nämligen medveten om att ett eventuellt offentligt uppköpserbjudande från Vonovia skulle komma att villkoras av att Vonovia skulle erhålla mer än 50 procent av rösterna i Victoria Park. När Dan Olofsson beslutade sig för att förbinda sig att acceptera Vonovias bud etablerades ett gemensamt intresse mellan Dan Olofsson och Vonovia för att ett kommande bud skulle accepteras av ett tillräckligt stort antal aktieägare. Eftersom Vonovias bud var högre än Starwoods bud var det vidare enligt Dan Olofssons uppfattning även i hela ägarkollektivets intresse att Vonovias bud skulle fullföljas. I jämförelse med Starwood var det också Dan Olofssons uppfattning att Vonovia var en bättre långsiktig ägare till Victoria Park än riskkapitalföretaget Starwood. Ett villkor från Vonovia var också att styrelsens budkommitté skulle rekommendera aktieägarna att acceptera deras bud, vilket sedermera också skedde i anslutning till offentliggörandet.
106. Givet att aktieägare vars innehav motsvarade 31,5 procent av rösterna redan hade förbundit sig till att acceptera Starwoods bud befarade Dan Olofsson samtidigt att Vonoviaerbjudandet kunde falla till förmån för Starwoods bud. Denna risk var särskilt beaktansvärd mot bakgrunden att bl.a. Greg Dingizian och Erik Selin, som båda är kända näringslivsprofiler med ett betydande inflytande över ägarkollektivet, var två av de som förbundit sig till Starwooderbjudandet. Till detta kom risken för att aktieägare kunde tacka nej till Vonoviaerbjudandet med hänsyn till att de ansåg att priset var för lågt, vilket i sin tur skulle kunna ha lett till att Vonovia inte nådde upp till rätt antal röster. Denna farhåga förstärktes ytterligare av det faktum att Joel Eklund, som hade ett betydande innehav, uttryckligen sen eftermiddag eller kväll den 1 maj 2018 hade meddelat Dan Olofsson att han ansåg att Vonovias budnivå var för låg. Dan Olofsson insåg mot bakgrund av detta han behövde vidta åtgärder för att främja Vonovias bud framför Starwoods. Till saken hör att för Danir var budet från Vonovia värt närmare 80 miljoner kronor mer än budet från Starwood.
107. Mot bakgrund av ovanstående överväganden skickade Dan Olofsson den 2 maj 2018 kl. 10.25 ett sms till Percy Nilsson som löd enligt följande:
- "Hej Percy Kommer ett bud imorgon på Victoria Park på 38 kr. Insiderinformation således som får hanteras varsamt. Jag har accepterat detta bud men inte det tidigare från Starwood Dan"*
108. Skälet till att Dan Olofsson valde att kontakta just Percy Nilsson var att denne var den ende aktieägare i Victoria Park som Dan Olofsson kände och kom att tänka på som sannolikt inte redan hade fått information om budet. Dan Olofsson visste inte vid tidpunkten hur stort Percy Nilssons innehav i Victoria Park var. Dan Olofsson antog dock, givet Percy Nilssons förmögenhet, att det var tillräckligt stort för att Percy Nilssons beslut skulle kunna göra en reell skillnad när det kom till vilket av de två konkurrerande buden som skulle fullföljas. För

27 (36)

att budet skulle gå igenom behövdes ytterligare 12,5 procent i röster och flera aktieägare kunde bidra till detta.

109. Dan Olofsson gjorde i ljuset av detta bedömningen att om Percy Nilsson fick informationen om att Dan Olofsson hade accepterat Vonovias bud men inte Starwoods bud kunde det bidra till att Percy Nilsson följde Dan Olofsson i spåren och därmed också skulle acceptera Vonovias bud. Genom att Percy Nilsson fick denna information dagen före det officiella budet minskades risken för att Percy Nilsson skulle landa i en annan uppfattning när budet väl kom morgonen efter. I efterhand har det visat sig att Percy Nilsson också accepterade Vonovias bud, i enlighet med Dan Olofssons avsikt.⁷⁴
110. Till det ovan anförda kommer att Percy Nilsson var en känd näringslivsprofil som Dan Olofsson antog skulle kunna påverka ägarkollektivet i rätt riktning. Mot bakgrund av att Percy Nilsson är en professionell investerare med mångårig erfarenhet från näringslivet var det otänkbart för Dan Olofsson att Percy Nilsson skulle handla aktier på basis av informationen i sms:et. Detta i synnerhet eftersom Dan Olofsson uttryckligen påpekade att det rörde sig om insiderinformation som skulle hanteras varsamt.⁷⁵ Några ytterligare kontakter i syfte att främja budet eller att informera om budet till någon som inte kände till det tog inte Dan Olofsson den 2 maj 2018. Det förekom inte heller någon annan kommunikation än sms:et mellan Dan Olofsson och Percy Nilsson rörande Victoria Park under 2018.⁷⁶

3.2.14 2 maj 2018 kl. 10.41 Alexander Magnusson kommunicerar med Daniel Bogojovski

111. Senare samma dag, kl. 10.41, hade Alexander Magnusson en sms-konversation med Daniel Bogojovski som i relevanta delar löd enligt följande:

⁷⁴ Vid denna tidpunkt hade styrelsens budkommitté kommit till slutsatsen att den skulle rekommendera aktieägarna att anta Vonovias bud, vilket var känt för Dan Olofsson den 2 maj 2018. Styrelsen hade tidigare under mars 2018 avrått aktieägarna från att anta Starwoods bud. Dessa slutsatser överensstämde även med Dan Olofssons slutsatser, vilket gjorde det viktigt att nu försöka främja budet. Detta kom till uttryck genom hans sms till Percy Nilsson i vilket angavs att "[j]ag har accepterat detta bud men inte det tidigare från Starwood".

⁷⁵ Som framgår av ljudupptagningen av polisförhören den 3 december 2019 med Dan Olofsson uppgav han åtta gånger att han inte mindes sms:et till Percy Nilsson. Detta ska ses i perspektivet att det var 19 månader sedan sms:et skickades när förhören ägde rum. Dan Olofsson hanterar i storleksordningen cirka 300 sms och 2 000 mejl under en månad. Att enstaka sms kan försvinna ur minnet för en person vid 69-års ålder med denna typ av informationsflöde är inte anmärkningsvärt. I ljuset av att Dan Olofsson inte kom ihåg sms:et under polisförhören är det naturligt att han inte heller inte mindes varför det skickades. De förklaringar som gavs om varför sms:et skickades under polisförhören utgjorde således endast spekulationer utan koppling till faktiska minnen. Dan Olofsson nämnde dock under polisförhören att det måste ha funnits en anledning till att sms:et skickades. Dan Olofsson har med anledning av detta efter polisförhören rekapitulerat händelseförloppet i detalj med hjälp av tillgänglig dokumentation. Efter denna rekapitulation står det för Dan Olofsson klart att anledningen till att Dan Olofsson skickade sms:et till Percy Nilsson var det som angetts ovan i styckena 105 – 110, dvs. att främja Vonoviaerbjudandet. Rekapituleringen av samtliga händelser med tillhörande dokumentation gör att sammanhanget i sin helhet framträder, vilket det inte gjorde vid förhören. Det gör också att förklaringar som Dan Olofsson spekulerade kring vid förhören kan avfärdas.

⁷⁶ Percy Nilsson uppgav i förhören att han "kan inte se någon anledning till varför Dan skickar ett sådant här typ av meddelande. De har inte diskuterat de här grejerna". Med "grejerna" åsyftade Percy Nilsson Victoria Park. Percy Nilsson angav vidare att "Dan får svara på varför sms:et skickats". Dan Olofssons uppfattning är också att sms:et inte föranleddes av någon föregående dialog mellan Dan Olofsson och Percy Nilsson.

28 (36)

Alexander Magnusson

Haha varit bra tryck men inväntar nyheten nu [OK hand-emoji] Fan ner en kr sedan högsta idag.. Kom igen nu ut med nyheten

Daniel Bogojovski

Haha Får hoppas att Dan har koll på grejerna även denna gång :) Nu är man lite nervös [Skrattande smiley med tårar]

Hahaha Förra gången kom det efter stängning i Sverige

Alexander Magnusson

Han sa bara denna veckan så vilken dag vet jag inte

Daniel Bogojovski

Haha fint Hur många procent äger Dan i VP?

Alexander Magnusson

6,6procent Är väl en sak man kan vara lugn med och det är att den mannen tjänar pengar

Daniel Bogojovski

Ok, då lär han ha koll

112. Det är oklart hur den information som utbyttes mellan Alexander Magnusson och Daniel Bogojovski i ovan konversation ska uppfattas. Det finns inte heller någon mening med att ägna utrymme åt att spekulera avseende vad som avsågs med konversationen. Vad som däremot återigen bör poängteras är att det inte varit någon kommunikation mellan Dan Olofsson med Ulf Magnusson om Victoria Park (eller någon annan av de personer som figurerar i förundersökningen). Till detta kommer, som anförts ovan, att det är högst troligt att den information som Ulf och Alexander Magnusson faktiskt handlade på – dvs. den som framgick i Alexander Magnussons sms till Daniel Bogojovski den 27 april 2018 – inte härrörde från någon inom insiderkretsen.

3.2.15 2 maj 2018: Danir ingår aktieöverlåtelseavtal med Anders Petersson samt irrevocable och optionsavtal med Vonovia

113. Efter börsens stängning den 2 maj 2018 ingick Danir ett avtal om att den 3 maj 2018 köpa 2 200 000 A-aktier av Anders Petterson till kursen 38 kr/aktie. Danir ingick även irrevocable

29 (36)

med Vonovia samt ett optionsavtal som gav Vonovia rätten att förvärva hela Danirs innehav i Victoria Park om ett års tid.

3.2.16 3 maj 2018: Vonovias bud offentliggörs

114. Den 3 maj 2018 offentliggjordes Vonovias bud på 38 kr per aktie.⁷⁷

3.3 Dan Olofsson har inte röjt insiderinformation om Vonoviaerbjudandet till Ulf Magnusson och därmed inte heller föranlett någon otillåten handel

115. Sammanfattningsvis kan följande slutsatser dras det av ovanstående redogörelse för relevanta händelser avseende Vonoviaerbjudandet vad avser Ulf Magnusson.
116. Åklagaren har såvitt Dan Olofsson förstår gjort gällande att Ulf Magnusson har erhållit insiderinformation om Vonoviaerbjudandet från Dan Olofsson.
117. Dan Olofsson fick information om Vonoviaerbjudandet den 27 april 2018 och Alexander Magnusson meddelade Daniel Bogojovski om ett kommande bud kl. 23.30 samma dag. Vid denna tidpunkt hade över 217 personer tillgång till insiderinformation.
118. Om Dan Olofsson skulle vara den som läckt insiderinformation (förutsatt att det varit fråga om insiderinformation, vilket är högst osäkert med hänsyn till de felaktigheter som fanns i den förmedlade informationen) måste detta således ha skett någon gång den 27 april 2018.
119. Såvitt kan utläsas av polisens egen forensiska undersökning har det inte förekommit någon telefon- eller mejlkontakt mellan Dan Olofsson och Ulf Magnusson den 27 april 2018. Under denna dag befann sig Dan Olofsson i möten och på resande fot och har alltså inte träffat Ulf Magnusson. Dan Olofsson och Ulf Magnusson har aldrig haft ett separat möte och aldrig diskuterat affärer. De har vidare samstämmigt uppgett under sina respektive polisförhör att de aldrig har kommunicerat med varandra om Victoria Park. Att så skulle kunna ha varit fallet framgår heller inte av polisens forensiska undersökningar.
120. Mot bakgrund av ovanstående är det uteslutet att Dan Olofsson läckt insiderinformation avseende Vonoviaerbjudandet till Ulf Magnusson.

3.4 Dan Olofsson har inte förmått Percy Nilsson att begå otillåten handel och det påstådda brottet är inte grovt

121. När det gäller det sms som Dan Olofsson skickade till Percy Nilsson står det klart att meddelandet inte skickades i syfte att föranleda Percy Nilsson till att handla aktier. Meddelandet innehöll en tydlig angivelse om att den förmedlade informationen utgjorde

⁷⁷ Pressmeddelande från Victoria Park den 3 maj 2018, FUP, s. 231 (pdf: s. 246). Budet offentliggjordes initialt i ett pressmeddelande från Vonovia.

30 (36)

insiderinformation. Syftet med detta var, i motsats till vad gärningsbeskrivningen gör gällande, att Percy Nilsson *inte* skulle handla aktier i Victoria Park. Av detta följer att Dan Olofsson inte har förmått Percy Nilsson att köpa aktier i Victoria Park.⁷⁸

122. Det brott som Dan Olofsson är misstänkt för har klassificerats som grovt. Detta baseras på antagandet att Malmö Bra Bostads vinning av affären skulle ha uppgått till 243 319,59 kr. Beräkningen som ligger till grund för detta belopp utgår från stängningskursen den 3 maj 2018 på 38,50 kr. Beräkningen baseras således på skillnaden mellan hur aktien prissattes mellan tidpunkten för informationens lämnande och slutkursen för aktien den 3 maj 2018. Detta tillvägagångssätt för att beräkna den påstådda vinningen bortser emellertid från att den förmedlade informationens inneboende vinningspotential inte överskred 38 kr per aktie. Beräkningen är därför felaktig.
123. Den information som Dan Olofsson förmedlade till Percy Nilsson avsåg ett bud om 38 kr per aktie. Den påstådda vinningen ska således rätteligen beräknas med utgångspunkt i vad Percy Nilsson förvärvade aktierna för jämfört med budvärdet om 38 kr per aktie. Beräknas vinningen på detta sätt uppgår Malmö Bra Bostads vinning av det påstådda insiderbrottet endast till 196 475,59 kr.⁷⁹ Detta är också den faktiska vinningen Malmö Bra Bostad gjorde eftersom bolaget sålde sina aktier för 38 kr. Det påstådda insiderbrottet är därför inte att bedöma som grovt eftersom brytgränsen för grovt insiderbrott går vid 227 500 kr.

3.5 Dan Olofsson har inte obehörigen röjt insiderinformation till Percy Nilsson

124. Dan Olofsson har inte heller gjort sig skyldig till obehörigt röjande av insiderinformation.
125. Syftet med Dan Olofssons sms var att försöka förmå Percy Nilsson att främja Vonoviaerbjudandet och därigenom öka sannolikheten för att det skulle fullföljas av Vonovia. Skälen till varför Dan Olofsson kontaktade Percy Nilsson var sammanfattningsvis följande.
126. För det *första* var Percy Nilsson den enda aktieägare i Victoria Park som Dan Olofsson kände till och kom att tänka på som sannolikt inte redan hade fått information om budet.
127. För det *andra* antog Dan Olofsson att Percy Nilssons aktieinnehav var tillräckligt stort för att Percy Nilssons beslut skulle kunna göra en reell skillnad när det kom till vilket av de två

⁷⁸ För god ordnings skull bör även framhållas att Dan Olofsson inte har någon insikt i huruvida Percy Nilsson handlade aktier i Victoria Park baserat på den information han erhöll från Dan Olofsson.

⁷⁹ Beloppet beräknas enligt följande. Utgångspunkten är som ovan nämnts budvärdet om 38 kr. De övriga utgångspunkterna för en korrekt beräkning, vilka överensstämmer med de som förefaller ligga till grund för det framräknade beloppet i gärningsbeskrivningen, är att det totala inköpspriset uppgår till 3 360 308,10 kr, att courtaget avseende köpen uppgår till 3 360,31 kr och att antalet köpta aktier uppgår till 93 688. Med beaktande av dessa faktorer uppgår således försäljningspriset till $(38 \times 93\,688) + 3\,360,31 = 3\,560\,144$ kr. Den realiserade vinsten uppgår i sin tur till $(3\,560\,144 \text{ kr} - 3\,360\,308,10 \text{ kr} - 3\,360,31 \text{ kr}) = 196\,475,59 \text{ kr}$.

31 (36)

konkurrerande buden som skulle fullföljas. I efterhand har det visat sig att Percy Nilssons innehav i Victoria Park var värt närmare 20 miljoner kronor, dvs en icke oväsentlig aktiepost.

128. För det *tredje* var Percy Nilsson en känd näringslivsprofil som Dan Olofsson antog skulle kunna påverka ägarkollektivet i rätt riktning.
129. För det *fjärde* låg det i Danirs intresse att budet accepterades eftersom bolaget på förhand hade förbundit sig att acceptera erbjudandet. Vonoviaerbjudandet innebar dessutom en vinst om 80 miljoner kr för Danir jämfört med Starwooderbjudandet.
130. För det *femte* ansåg Dan Olofsson att det låg i Victoria Parks aktieägars intresse att budet gick igenom eftersom Vonovia skulle erbjuda ett högre pris än Starwood.
131. För det *sjätte* var Dan Olofsson medveten om att flera storägare och kända namn inom Victoria Park, däribland Greg Dingizian och Erik Selin, hade förbundit sig att acceptera Starwoods bud. Dan Olofsson befarade därför att Vonoviaerbjudandet skulle falla till förmån för Starwooderbjudandet om han inte främjade detta bud och Vonovia inte nådde upp till en acceptansnivå motsvarande ett röstvärde om 50 procent. Dan Olofssons farhåga förstärktes ytterligare av det faktum att Joel Eklund, som hade ett betydande innehav, uttryckligen sen eftermiddag eller kväll dagen före Dan Olofssons sms till Percy Nilsson hade meddelat Dan Olofsson att han ansåg att Vonovias budnivå var för låg och därför inte ville sälja sina aktier.
132. Sammanfattningsvis antog således Dan Olofsson att Percy Nilssons stöd för Vonoviaerbjudandet var viktigt och att det kunde ha betydelse för om budet skulle gå igenom. Dan Olofsson hade således beaktansvärda skäl för att främja Vonoviaerbjudandet.
133. Det ska i denna del också noteras att stora ägare har ett betydande ansvar i budsituationer eftersom det är de större aktieägarna som ofta avgör om utfallet går åt det ena eller det andra hållet. Att detta ägaransvar tillvaratas är viktigt för en fungerande marknad och för de berörda företagens fortsatta utveckling. Som en följd av detta förekommer i budsituationer ofta en legitim dialog mellan stora ägare. Som redogjorts för i detta yttrande har också ett stort antal sådana kontakter tagits mellan aktieägare med icke oväsentliga innehav i anslutning till såväl Starwooderbjudandet som Vonoviaerbjudandet. Vad dessa kontakter har bestått i har som framgått ovan varierat mellan sondering beträffande hur stora ägare ska ställa sig till ett bud, önskemål om köp av aktier för att möjliggöra ett bud, samt kontakter tagna i syfte att främja ett visst bud. En självklar premiss för denna typ av kontakter är dock att någon handel över aktiemarknaden inte får ske när någon väl har erhållit insiderinformation.

134. I ljuset av detta uppkommer den rättsliga frågan om Dan Olofssons agerande utgjorde ett obehörigt röjande av insiderinformation. Tillämplig lagstiftning i denna del anger följande.
135. Enligt artikel 10.1 i MAR⁸⁰ och 2 kap. 3 § lag (2016:1307) om straff för marknadsmissbruk på värdepappersmarknaden ska den som röjer insiderinformation dömas för obehörigt röjande av insiderinformation utom i "*fall då röjandet sker som ett normalt led i fullgörande av tjänst, verksamhet eller åliggande*".
136. Rättsfrågan är alltså om Dan Olofsson har röjt ovanstående information till Percy Nilsson som ett normalt led i fullgörande av tjänst, verksamhet eller åliggande.
137. Dan Olofsson har med anledning av detta uppdragit åt tre oberoende experter att utreda om hans agerande utgjort ett obehörigt röjande av insiderinformation eller inte. De tre experter som har anlitats är några av Nordens främsta rättsliga experter på aktiemarknadsrättens område. Aktuellt regelverk i Sverige grundar sig på tillämplig EU-lagstiftning. De ledande experterna i Finland och Danmark har därför samma relevans som ledande experter i Sverige. De tre experterna har skrivit varsitt rättsutlåtande som ges in tillsammans med detta yttrande. Nedan redogörs för experternas bakgrund och deras slutsatser vad gäller denna rättsfråga.

3.5.1 Advokat Erik Sjömans rättsutlåtande

138. Det första ingivna rättsutlåtandet är utfärdat av advokat Erik Sjöman som är delägare i Advokatfirman Vinge. Erik Sjöman är specialiserad inom aktiebolagsrätt och aktiemarknadsrätt. Erik Sjömans rättsutlåtande utgör en djuplodad analys av Dan Olofssons förmedlande av insiderinformation i ljuset av artikel 10.1 i MAR. Erik Sjömans utlåtande baseras på tillgänglig praxis från EU-domstolen och relevant svensk och internationell doktrin på området.
139. Av Erik Sjömans rättsutlåtande framgår att Dan Olofsson har haft ett beaktansvärt syfte med att förmedla insiderinformation till Percy Nilsson och undantaget i artikel 10.1 i MAR därför var tillämpligt i detta fall.⁸¹ Erik Sjömans slutsats är således att röjandet skedde som ett normalt led i fullgörandet av tjänst, verksamhet eller åliggande i den mening som avses i MAR.⁸² Något brott har följaktligen inte begåtts.

⁸⁰ Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014 av den 16 april 2014 om marknadsmissbruk (marknadsmissbruksförordning).

⁸¹ Erik Sjömans rättsutlåtande, s. 15–16.

⁸² Erik Sjömans rättsutlåtande, s. 17.

3.5.2 Professor Mårten Knuts rättsutlåtande

140. Det andra ingivna rättsutlåtandet är skrivet av Mårten Knuts, advokat och delägare i advokatbyrån Krogerus, Helsingfors, samt professor i värdepappersmarknadsrätt vid Helsingfors universitet. Även Mårten Knuts analyserar om Dan Olofsson förmedlande av insiderinformation var förenligt med artikel 10 i MAR mot bakgrund av relevant praxis från EU-domstolen och aktuell juridisk litteratur.
141. Mårten Knuts slutsats är att Dan Olofsson har haft berättigade skäl för att röja insiderinformation och att Dan Olofsson därför inte har brutit mot insiderrettens röjandeförbud.⁸³

3.5.3 Professor Jesper Lau Hansens rättsutlåtande

142. Det tredje och sista ingivna rättsutlåtandet är skrivet av Jesper Lau Hansen, professor i kapitalmarknadsrätt vid Köpenhamns universitet. Jesper Lau Hansens analys grundar sig på rättspraxis från EU-domstolen beträffande tolkningen av undantagsbestämmelsen i artikel 10.1 i MAR och relevant rättspraxis från Danmark.
143. Även Jesper Lau Hansen anser att Dan Olofsson har haft legitima skäl för förmedlandet till Percy Nilsson. Jesper Lau Hansens slutsats är därmed att Dan Olofssons agerande inte utgjorde en överträdelse av artikel 10.1 i MAR.
144. Sammanfattningsvis har alltså tre mycket framstående rättsliga experter var för sig gjort bedömningen att Dan Olofssons röjande av insiderinformation inte är att anse som obehörigt i lagens mening. Mot denna bakgrund av detta står det klart att Dan Olofssons agerande inte står i strid mot gällande förbudsbestämmelser. Det saknas därmed skäl att väcka åtal mot Dan Olofsson för obehörigt röjande av insiderinformation.

4. Avslutning

145. Misstankarna mot Dan Olofsson härrör från att Dan Olofsson har haft insiderinformation under två tidsperioder under 2018. Dan Olofsson har inte själv handlat aktier i Victoria Park på basis av den information han har haft under dessa tidsperioder. Tvärtom har det varit av stor vikt för Dan Olofsson att följa gällande insiderregler och han har därför varit noga med att säkerställa att Danirs aktieköp genomförts på ett korrekt sätt. Dan Olofsson har vidare inte haft någon vetskap om den handel som väl har förekommit och han har heller inte haft någon vinning av den.

⁸³ Mårten Knuts rättsutlåtande, s. 9–10.

34 (36)

146. De misstankar som riktats mot Dan Olofsson handlar om vilken inverkan Dan Olofsson har haft på Ulf Magnusson respektive Percy Nilssons aktiehandel. Följande slutsatser dras mot bakgrund av vad som anförts i detta yttrande.
147. Vad gäller misstankarna rörande *Ulf Magnusson* står det klart att Dan Olofsson inte kan ha förmedlat insiderinformation till Ulf Magnusson samt att Dan Olofsson inte på något sätt agerat i syfte att förmå Ulf Magnusson att handla aktier i Victoria Park. De brottsliga handlingar Dan Olofsson misstänks för har alltså inte skett, vilket utförligt redovisats i detta yttrande. Det kan konstateras att det inte skett någon kontakt mellan Ulf Magnusson och Dan Olofsson rörande Victoria Park. Till följd av detta saknas i gärningsbeskrivningen även något klart påstående och några konkreta uppgifter om tid, plats och tillvägagångssätt för de handlingar som läggs Dan Olofsson till last i förhållande till Ulf Magnusson. Att ingen kontakt ägt rum medför att det saknas bevisning till stöd för att Dan Olofsson skulle kunna ha begått de gärningar han misstänks för. Dan Olofsson anser det vara anmärkningsvärt att misstankarna riktats mot just honom när bevisning saknas och det finns ett mycket stort antal andra möjliga förmedlare av informationen (om det nu överhuvudtaget har varit fråga om förmedling av insiderinformation).
148. Vad gäller misstankarna rörande *Percy Nilsson* står det klart att en kontakt förekommit genom vilken Dan Olofsson förmedlat insiderinformation. Avseende denna kontakt förtjänar att upprepas vad Dan Olofsson tidigare gett uttryck för i sitt brev till Thomas Langrot den 23 december 2019, nämligen att kontakten ägde rum utan minsta tillstymmelse till brottsligt uppsåt. Tvärtom var denna förmedling motiverad av legitima ändamål och således helt i enlighet med insiderregelverket enligt Nordens främsta rättsliga experter på aktiemarknadsrättens område. Något otillåtet röjande av insiderinformation har således inte skett.
149. Dan Olofsson har inte heller agerat i syfte att förmå Percy Nilsson att handla aktier i Victoria Park. Dan Olofsson påpekade att det rörde sig om insiderinformation som skulle hanteras varsamt. Syftet med denna uppmaning var att Percy Nilsson inte skulle handla aktier i Victoria Park, dvs. det rakt motsatta mot vad som görs gällande i gärningsbeskrivningen. Mot bakgrund av att Percy Nilsson är en professionell investerare med lång näringslivserfarenhet var det för Dan Olofsson därför otänkbart att Percy Nilsson skulle handla aktier på basis av sms:et.
150. Det saknas sammanfattningsvis således skäl att väcka åtal mot Dan Olofsson för insiderbrott och obehörigt röjande av insiderinformation. Av det anförda framgår även att uppsåt till brott helt och hållet saknats.

35 (36)

Som ovan,

SJU ADVOKATER



Tomas Nilsson

ROSCHIER ADVOKATBYRÅ



Carl Persson

36 (36)

BILAGEFÖRTECKNING

Bevisbilagor	
<u>Bilaga</u>	Dokument
1.	Sammanställning över flygna sträckor framtagna av Dan Olofssons resebyrå
2.	Mejlkonversation mellan Dan Olofsson och Niclas Lundin den 1 april 2018.
3.	Artikel i börsnyhetsportalen Merger Market publicerad den 27 april 2018

Rättsutlåtanden	
<u>Appendix</u>	Dokument
A.	Advokat Erik Sjömans rättsutlåtande
B.	Professor Mårten Knuts rättsutlåtande
C.	Professor Jesper Lau Hansens rättsutlåtande

Bilaga 1

Från: Christian Feuk <christian@koch-ljungberg.se>
Datum: 18 februari 2020 11:20:10 CET
Till: Dan Olofsson <Dan.Olofsson@Danir.com>
Ämne: VB: Utställda flygna sträckor 1/3 - 2018 - 3/5 -2018

Se uppdaterat word dokument med flygtider

///Christian

Från: Christian Feuk
Skickat: den 30 januari 2020 12:17
Till: dan.olofsson@danir.com
Ämne: Utställda flygna sträckor 1/3 - 2018 - 3/5 -2018

Order: 80801

2/3 Köpenhamn – Amsterdam	KL 1132
2/3 Amsterdam – Nairobi	KL 4141
3/3 Nairobi – Dar Es Salaam	KQ 6710
11/3 Dar Es Salaam – Amsterdam	KL 567
12/3 Amsterdam – Köpenhamn	KL 1127

Order: 79346

21/3 Köpenhamn – Paris	AF 1851
22/3 Orient Expressen Paris – Venice	
25/3 Nice – Köpenhamn	SK 794

Order: 82901

26/3 Malmö – Arlanda	SK 104
26/3 Arlanda – Östersund	SK 072
2/4 Östersund – Arlanda	SK 2065
2/4 Arlanda – Malmö	SK 121

Order: 83079

28/3 Östersund – Arlanda	SK 2065
29/3 Bromma – Östersund	TF 360

Order: 83375

14/4 Köpenhamn – London	SA 7966
14/4 London – Johannesburg	SA 235
15/4 Johannesburg – Durban	SA 2041
18/4 Durban – Johannesburg	SA 572
18/4 Johannesburg – New York	SA 203
23/4 New York – Stockholm	SK 904

Order: 83785

27/4 Köpenhamn – London	BA 817
27/4 London – Johannesburg	BA 055
2/5 Durban – Johannesburg	BA 6218
2/5 Johannesburg – Frankfurt	LH 9545
3/5 Frankfurt – Nice	LH 1058
3/5 Nice – Köpenhamn	SK 794

Christian Feuk

Koch & Ljungberg Tours and Travel

Hyllie Boulevard 17, SE-215 32 Malmö

Tel direct: +46 (0)40 6707799

Tel office: +46 (0)40 473450

Office Hours: Mon-Fri 08:00 -17:00

Journummer(avgiftsbelagd)/After Hours(fee according to contract):

+46(0)40 473450(*If not working, please call +46 (0)770-457673*)

www.koch-ljungberg.se

OBS! Fredag 31 januari stänger vi kontoret kl 16.00! Vid akuta situationer hjälper 24-timmars service er mellan kl. 16.00-17.00.

Prenumerera på våra nyhets och inspirationsbrev, registrera din mail här: <http://www.koch-ljungberg.se/kontakt>

Utställda flygna sträckor 1/3 - 2018 - 3/5 -2018

Order: 80801

Datum/Resrutt:	Flightnr:	Avgång	Ankomst
2/3 Köpenhamn – Amsterdam	KL 1132	17:20	18:50
2/3 Amsterdam – Nairobi	KL 4141	20:40	06:40
3/3 Nairobi – Dar Es Salaam	KQ 6710	08:15	10:50
11/3 Dar Es Salaam – Amsterdam	KL 567	23:55	07:10
12/3 Amsterdam – Köpenhamn	KL 1127	10:00	11:20

Order: 79346	Flightnr:	Avgång	Ankomst
21/3 Köpenhamn – Paris	AF 1851	15:05	17:05
22/3 Orient Expressen Paris – Venice			
25/3 Nice – Köpenhamn	SK 794	11:45	14:05

Order: 82901	Flightnr:	Avgång	Ankomst
26/3 Malmö – Arlanda	SK 104	08:45	09:50
26/3 Arlanda – Östersund	SK 072	11:10	12:10
2/4 Östersund – Arlanda	SK 2065	16:05	17:05
2/4 Arlanda – Malmö	SK 121	17:55	19:00

Order: 83079	Flightnr:	Avgång	Ankomst
28/3 Östersund – Arlanda	SK 2065	16:05	17:05
29/3 Bromma – Östersund	TF 360	11:55	13:00

Order: 83375	Flightnr:	Avgång	Ankomst
14/4 Köpenhamn – London	SA 7966	15:00	16:00
14/4 London – Johannesburg	SA 235	19:00	07:05+1
15/4 Johannesburg – Durban	SA 2041	09:00	10:10
18/4 Durban - Johannesburg	SA 572	17:40	18:45
18/4 Johannesburg – New York	SA 203	21:00	06:40
23/4 New York – Stockholm	SK 904	17:20	07:15+1

Order: 83785	Flightnr:	Avgång	Ankomst
27/4 Köpenhamn – London	BA 817	16:30	17:30
27/4 London – Johannesburg	BA 055	19:05	07:05+1
2/5 Durban – Johannesburg	BA 6218	16:00	17:05
2/5 Johannesburg – Frankfurt	LH 9545	19:20	06:10+1
3/5 Frankfurt – Nice	LH 1058	08:15	09:45
3/5 Nice – Köpenhamn	SK 794	12:55	15:15

Bilaga 2

Från: Dan Olofsson <Dan.Olofsson@Danir.com>

Skickat: den 1 april 2018 20:04

Till: Niclas Lundin <Niclas.Lundin@danir.com>; Johan Glennmo <Johan.Glennmo@Danir.com>; Andreas Schöldström <Andreas.Scholdstrom@danir.com>

Ämne: SV: Victoria Park har mottagit ett offentligt uppköpserbjudande från Starwood Capital Group genom ett närstående bolag

Jag har talat med Anders Pettersson som sitter i styrelsen. Jag har lunch med honom på torsdag, där Johan kan vara med.

Anders tror att substansen kommer att fortsätta att öka och Starwood kommer att köpa.

Jag är inne på att vi köper A-aktier så vi får mer än 10% i röster. Sen ligger vi på detta ett år och har reavinsten skattefri. Alternativet är att köpa A-aktier och sälja motsvarande B-aktier, men det kostar ca 20 Mkr i skatt. Sedan säljer vi över 34,40 kr och vi behöver som jag ser det inte dubbelriktade optioner. Anders tror på ett pris på uppåt 40 kr om ett år.

Jag har varit i kontakt med Östersjöstiftelsen och Bo Forsen som har A-aktier och som inte gör något innan de kontaktat oss.

Vi uttalar oss inte i nuläget hur vi agerar. Ska ha mötet med Anders först.

Dan

Från: Niclas Lundin

Skickat: den 1 april 2018 19:02:28

Till: Dan Olofsson; Johan Glennmo; Andreas Schöldström

Ämne: FW: Victoria Park har mottagit ett offentligt uppköpserbjudande från Starwood Capital Group genom ett närstående bolag

Då var det alltså offentligt. 34,40 kr/aktie.

@Dan: inget nytt om våra möjligheter att förvärva A-aktier o/e hur vi ska agera i förhållande till budet?

/Niclas

From: Victoria Park AB [<mailto:A791158824@distribution.cision.com>]

Sent: den 1 april 2018 18:40

To: Niclas Lundin <Niclas.Lundin@danir.com>

Subject: Victoria Park har mottagit ett offentligt uppköpserbjudande från Starwood Capital Group genom ett närstående bolag



VICTORIA PARK®

Pressmeddelande 1 april 2018

Victoria Park har mottagit ett offentligt uppköpserbjudande från Starwood Capital Group genom ett närstående bolag

Starwood Capital Group ("Starwood"), genom det närstående bolaget Goldcup 16466 AB [1] (under namnändring till Starlight Residential AB) ("Starlight Residential"), har lämnat ett offentligt uppköpserbjudande till aktieägarna i Victoria Park att sälja sina aktier i Victoria Park till Starlight Residential ("Erbjudandet").

Information om Erbjudandet och de villkor som gäller för detta finns på www.starlightresidential.com och www.victoriapark.se.

Två av styrelseledamöterna i Victoria Park, Greg Dingizian och Isabelle Wikner, har genom närstående oåterkalleligen åtagit sig att acceptera Erbjudandet, vilket innebär att de är jäviga i Victoria Parks styrelse vid handläggning av frågor som rör Erbjudandet. Styrelsen har därför inrättat ett budutskott, bestående av styrelseordförande Bo Forsén och styrelseledamöterna Lennart Sten och Henrik Bonde, som hanterar frågor relaterade till Erbjudandet.

Budutskottet har uppdragit åt Svenska Handelsbanken att upprätta en så kallad fairness opinion avseende Erbjudandet och avser att offentliggöra sin uppfattning om Erbjudandet och skälen för denna senast i samband med att den av budgivaren upprättade erbjudandehandlingen offentliggörs.

För ytterligare information, vänligen kontakta

Styrelseordförande Bo Forsén, 070 632 86 50, ab.forsiva@telia.com

VD Peter Strand, 070 588 16 61, peter.strand@victoriapark.se

Denna information är sådan information som Victoria Park AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom Peter Strands försorg, för offentliggörande den 1 april 2018 kl. 18.40.

Victoria Park AB (publ) är ett börsnoterat fastighetsbolag, som med ett långsiktigt förvaltningsarbete och socialt ansvarstagande för ett attraktivare boende skapar värden i en växande fastighetsportfölj på tillväxtorter i landet. Victoria Parks fastighetsbestånd uppgår till 1 062 000 kvadratmeter, fördelat på 13 500 lägenheter, med ett marknadsvärde om 15,4 miljarder kronor. Aktierna i Victoria Park är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm Mid Cap.

Victoria Park AB (publ) Box 2, 201 20 Malmö, Tel 040 16 74 40, Org. nr 556695-0738, Säte Malmö, www.victoriapark.se

[1] Ett helägt indirekt dotterbolag till SOF-11 International, SCSp, tillhörande Starwood Opportunity Fund XI och ett närstående bolag till Starwood.

Denna information skickades av [Cision](#)

<http://news.cision.com/se/victoria-park-ab/r/victoria-park-har-mottagit-ett-offentligt-uppkopserbudande-fran-starwood-capital-group-genom-ett-na,c2484304>



[Pressmeddende \(PDF\)](#)

För att avsluta prenumerationen, var vänlig klicka på länken nedan (om du inte kan klicka på länken, kopiera länken och klistra in den i webbläsaren). :

<http://publish.ne.cision.com/Subscriber/Index/FE3F6E6FC42654D6DFCF6224CFD44718>

PROPRIETARY

Victoria Park/Starwood: bid too low given target growth prospects – shareholder

27 APR 2018

Victoria Park's [STO:VACP-A/B] SEK 34/share [offer](#) from Starwood Capital undervalues the Swedish property group due to its strong growth prospects, a top-10 shareholder in the target said, arguing for a fair value around at least SEK 40/share.

Because of Victoria Park's rapid growth, its standalone stock valuation should rather soon exceed SEK 34, the shareholder said, adding that he will not accept the offer. Within one year, it should be worth around SEK 40/share, he estimated.

Victoria Park's board on 13 April [recommended](#) shareholders not to accept Starwood's SEK 8.68bn all cash offer. The potential deal offers differential consideration for target shareholders: SEK 34.40 for Class A and B investors, and SEK 315 for preference shareholders. Starwood's offer has already secured irrevocables from shareholders representing 31.5% of the target's voting rights, and is subject to a 35% acceptance threshold.

Still, the shareholder said his fund is a long-term investor and would therefore likely have to see a bid price above even the expected valuation one year from now as a meaningful starting point for takeover discussions.

As reported, Victoria Park's shares traded at a premium to net asset value (NAV) already before the offer, and this could serve to dampen any expectations for an excessive bid premium.

Still, a substantial premium over NAV is clearly warranted given Victoria Park's growth rate, the shareholder argued, adding that it should exceed the NAV premium offered by Starwood. The US-based investment company's bid values the target at 1.15x EPRA NAV, as previously reported.

Shareholders are nearly united in viewing the proposed offer as too low, a source familiar with the matter said. Victoria Park's stock has traded slightly over Starwood's bid price since the deal announcement.

Victoria Park's board also deemed Starwood's offer too low, a second top-10 investor in the company pointed out. But he said his fund is currently standing by "to see what happens". Unless something unexpected should happen, the bid period is expected to commence next week, according

to the offer announcement, he noted. He said he would still have to decide whether to sell to Starwood.

As previously reported, Starwood has received hard irrevocables from holders of 31.5% of Victoria Park's votes, and deal watchers have said this could be a hurdle to any potential rival. However, players including Victoria Park's Swedish rival D. Carnegie [STO:DCAR-B], or German real estate firm Vonovia [FRA:VNA] could potentially see takeover logic with Victoria Park.

A spokesperson for D. Carnegie declined to comment on the matter.

Starwood aims to take Victoria Park private but has set an acceptance threshold of only 35% of votes, as reported.

Victoria Park and Starwood Capital did not respond to requests for comment.

by Gustav Sandstrom and Auri Aittokallio in London

Grade: Strong evidence

TARGET

Victoria Park AB

Financial advisor

[Svenska Handelsbanken](#)
[AB](#)

BIDDERS

Starwood Capital
Group

Financial advisor

[Carnegie Investment](#)
[Bank AB](#)
[Pangea Property](#)
[Partners AB](#)

Lawyer

[Linklaters](#)

Countries

Sweden
USA

States

New York (NY)

Sectors

Real Estate

Sub-Sectors

Real estate

Topics

Cross Border
Other M&A
Intelligence
Private equity
related
Takeover
situations

Intelligence ID:
2629182

© 2020 MERGERMARKET LIMITED. ALL RIGHTS RESERVED

To be used for the internal business of the assigned users only. Sharing, distributing or forwarding the entirety or any part of this article in any form to anyone that does not have access under your agreement is strictly prohibited and doing so violates your contract and is considered a breach of copyright. Any unauthorised recipient or distributor of this article is liable to Mergermarket for unauthorised use and copyright breach.

RÄTTSUTLÅTANDE

angående omfattningen av förbudet mot obehörigt röjande av insiderinformation

1. UPPDRAGET

Advokaten Tomas Nilsson har uppdragit åt mig att redogöra för min uppfattning i nedan angiven fråga angående omfattningen av förbudet mot obehörigt röjande av insiderinformation.

Utlåtandet avges baserat på nedanstående uppgivna omständigheter.

Danir AB (Danir), som kontrolleras av Dan Olofsson, var stor ägare i Victoria Park AB (Victoria Park). Starwood Capital Group (Starwood) offentliggjorde den 1 april 2018 ett uppköpserbjudande avseende aktierna i Victoria Park. Det erbjudna vederlaget för varje A- eller B-aktie i Victoria Park var 34 kronor.¹ Dan Olofsson, och därmed Danir, ansåg att budet från Starwood var otillräckligt.

Vonovia SE (Vonovia) visade därefter intresse för att lämna ett högre, konkurrerande bud och vände sig till Danir m.fl. för att skapa bästa möjliga förutsättningar för ett framgångsrikt förvärv. Dan Olofsson förhandlade med Vonovia, som han dessutom ansåg vara en bättre lämpad ägare rent operationellt, och träffade en optionsöverenskommelse som innebar att Danir accepterade att sälja sina aktier till Vonovia till priset 38 kronor per aktie. Den 3 maj 2018 offentliggjorde Vonovia sålunda ett uppköpserbjudande om 38 kronor per A- respektive B-aktie i Victoria Park.

Vid en försäljning för 38 kronor per aktie uppgick transaktionsvärdet för Danir till cirka 730 miljoner kronor. Skillnaden mellan om Danir sålde till priset 38 kronor per aktie och en försäljning till nivån i Starwoods bud (34 kronor per aktie) var närmare 80 miljoner kronor.

¹ Efter vinstutdelning om 40 öre per aktie.

Dagen före Vonovia-budets offentliggörande skickade Dan Olofsson ett sms (Meddelandet) till Percy Nilsson, som också var aktieägare i Victoria Park. Meddelandet löd:

Hej Percy

Kommer ett bud imorgon på Victoria Park 38 kr. Insiderinformation således som får hanteras varsamt. Jag har accepterat detta bud men inte det tidigare från Starwood.

Dan

Informationen om det i närtid kommande erbjudandet till ett angivet pris, som tydligt översteg det redan offentliggjorda budet från Starwood, utgjorde insiderinformation.

Dan Olofssons syfte med meddelandet (Syftet) var att förhandsinformera Percy Nilsson om det kommande, högre Vonovia-budet och att Dan Olofsson (dvs. Danir) stödde detta bud, men inte det lägre budet från Starwood. Därigenom ville Dan Olofsson åstadkomma att även Percy Nilsson skulle stödja Vonovias bud och sälja sina aktier till Vonovia. Skälet var att Danir, som alltså redan tagit ställning för Vonovias bud, hade ett starkt eget kommersiellt intresse av att Vonovias uppköpserbjudande skulle bli framgångsrikt. De köpoptioner som Danir ställt ut till Vonovia var nämligen villkorade av att Vonovias erbjudande förklarades ovillkorat av Vonovia, dvs. att erbjudandet faktiskt slutfördes. Dan Olofsson bedömde vidare att det även låg i övriga Victoria Park-aktieägars intresse att det banades väg för Vonovias erbjudande, en uppfattning som f.ö. delades bl.a. av budkommittén i styrelsen för Victoria Park. Percy Nilsson var den person som Dan Olofsson vid tillfället kunde komma på som han både kände och visste var aktieägare i Victoria Park och som inte ingick i kretsen kring styrelseledamöterna i Victoria Park eller annars redan åtagit sig att acceptera Vonovias erbjudande. Percy Nilsson är dessutom en känd näringslivsprofil och Dan Olofsson bedömde att det även av den anledningen skulle vara gynnsamt om Percy Nilsson stödde Vonovias erbjudande. Dan Olofsson bedömde att syftet med informationen till Percy Nilsson inte kunde tillgodoses på fullgott sätt om Dan Olofsson först avvaktade att Vonovias erbjudande offentliggjordes, bl.a. eftersom Percy Nilsson då kunde hinna bilda sig och uttrycka en annan uppfattning innan Dan Olofsson kommit i kontakt med honom, och den förtroendeskapande effekten av en exklusiv förhandsinformation inte skulle uppnås.

Vad Dan Olofsson ville åstadkomma var alltså att Percy Nilsson skulle välja att acceptera Vonovias erbjudande, dvs. *sälja* sina aktier. Tanken var inte den motsatta, dvs. att Percy Nilsson skulle *köpa* aktier i Victoria Park. Dan Olofsson har inte med råd eller genom uppmaning föranlett Percy Nilsson att förvärva aktier i Victoria Park. Tvärtom tydliggjorde han för Percy Nilsson att den information han lämnade till Percy Nilsson var insiderinformation och skulle hanteras med den varsamhet som följde därav.

Det har emellertid ifrågasatts om Dan Olofssons meddelande till Percy Nilsson utgjorde ett behörigt röjande av insiderinformation.

Jag har därför ombetts att uttala mig i följande fråga:

Innebär ett röjande av insiderinformation som sker för Syftet – av en stor aktieägare som gjort en sådan optionsutfästelse som Danir gjorde till Vonovia – att röjandet sker som ett normalt led i aktieägarens fullgörande av tjänst, verksamhet eller åliggande och därför är förenligt med artikel 10 i EU:s marknadsmissbruksförordning (MAR)?

Utlåtandet utgår uteslutande från de ovan angivna omständigheterna och mitt uppdrag har varit begränsat till att besvara den ovan angivna frågan. Mitt uppdrag har således bl.a. inte innefattat att göra några straffrättsliga bedömningar eller bedömningar i bevishänseende.

Undertecknad är advokat och delägare i Advokatfirman Vinge med aktiebolagsrätt och aktiemarknadsrätt som specialdiscipliner. Jag har varit verksam vid advokatfirman i drygt tjugo år, är ledamot i Aktiemarknadsnämnden och särskild rådgivare till nämndens kansli. Jag har varit ledamot i Nasdaq Stockholms bolagskommitté och är ledamot av styrelsen för Sveriges advokatsamfund. Jag ingick i den grupp av marknadsaktörer som sammankallades av Finansdepartementet för att åren 2011-2013 biträda i samband med förhandlingarna om MAR. Jag har publicerat böcker och ett stort antal artiklar i ämnen som rör mina specialdiscipliner. Bland publikationer om marknadsmissbruksreglerna märks *Marknadsmissbrukslagen i praktiken* (med C. Svernlöv, red.), Stockholm Centre for Commercial Law, 2010, *Marknadsmissbruksdirektivets utnyttjanderekvisit*, JT 2009-10 s. 672 och *EU:s marknadsmissbruksförordning och uppköpserbudanden*, SvJT 2019 s. 882. Jag är medförfattare till Norstedts gula kommentar till reglerna om offentliga uppköpserbudanden, *Takeover-reglerna – En kommentar till lagen om offentliga uppköpserbudanden på aktiemarknaden och börsernas takeover-regler*, 5 uppl. 2018, och har i många år varit sekreterare i arbetet med återkommande översyner av uppköpsreglerna.

Utlåtandet är disponerat efter följande rubrikstruktur.

1. Uppdraget
2. Tillämpliga regler
3. Grøngaard och Bang
4. Rättslig bakgrund
5. Analys
6. Slutsats

2. TILLÄMPLIGA REGLER

Artikel 10.1 första stycket i MAR:

1. Vid tillämpningen av denna förordning anses olagligt röjande av insiderinformation föreligga när en person förfogar över insiderinformation och röjer den informationen till en annan person, utom i fall då röjandet sker som ett normalt led i fullgörande av tjänst, verksamhet eller åligganden.

Skäl 35 till MAR:

Det bör anses att insiderinformation lämnas legitimt om den lämnas som ett normalt led i fullgörandet av en persons tjänst, verksamhet eller åligganden.

2 kap. 3 § första stycket första meningen lagen (2016:1307) om straff för marknadsmissbruk på värdepappersmarknaden (marknadsmissbrukslagen):

3 § Den som röjer insiderinformation döms, utom i de fall då röjandet sker som ett normalt led i fullgörande av tjänst, verksamhet eller åliggande, för obehörigt röjande av insiderinformation.

Artikel 11.4 i MAR:

4. Vid tillämpningen av artikel 10.1 ska röjande av insiderinformation som sker i samband med en marknadsomvärdering anses ske som ett normalt led i fullgörande av tjänst, verksamhet eller åligganden om den marknadsaktör som lämnar informationen följer punkt 3 och 5 i denna artikel.

Artikel 3 i rådets direktiv 89/592/EEG av den 13 november 1989 om samordning av föreskrifter om insiderhandel (1989 års insiderdirektiv):

Varje medlemsstat skall förbjuda alla som omfattas av förbudet i artikel 2 och som förfogar över insiderinformation att

a) röja sådan insiderinformation till tredje man utom i fall då röjandet sker som ett normalt led i fullgörande av tjänst, verksamhet eller åligganden, [---].

3. GRØNGAARD OCH BANG

EU-domstolens dom den 22 november 2005 i mål C-384/02, Grøngaard och Bang (kursiveringar tillagda):

22 Genom direktiv 89/592 förbjuds insiderhandel i syfte att bevara investerarnas förtroende för andrahandsmarknaden för överlåtbara värdepapper och, på så sätt, säkerställa att denna marknad fungerar störningsfritt.

23 Av denna anledning förbjuds, enligt artikel 2 i direktiv 89/592, var och en som genom bland annat sin ställning i administrationsorgan eller sin anställning, sin verksamhet eller sina åligganden har tillgång till insiderinformation, det vill säga icke offentliggjord information av specifik natur som kan förväntas ha en väsentlig inverkan på priset för ett eller flera överlåtbara värdepapper, att dra nytta av denna information vid förvärv eller avyttring av nämnda värdepapper.

24 För att begränsa antalet personer som kan dra nytta av sådan information vid avyttring eller förvärv av överlåtbara värdepapper som berörs av informationen innehåller artikel 3 i direktiv 89/592 ett förbud för de personer som räknas upp i artikel 2 i samma direktiv att röja insiderinformation till tredjeman.

25 Det är emellertid *inte fråga om ett absolut förbud*.

26 Enligt artikel 3 a i direktiv 89/592 är förbudet mot att röja insiderinformation inte tillämpligt när röjandet sker som ett normalt led i fullgörandet av en persons tjänst, verksamhet eller åligganden.

27 Trots att denna regel, med hänsyn till lydelsen, *kan omfatta många olika situationer* skall den, såsom ett undantag från ett allmänt förbud och mot bakgrund av det aktuella direktivets ändamålsenliga verkan, *tolkas restriktivt*.

28 Det saknar betydelse för den restriktiva tolkning som skall göras av artikel 3 a i direktiv 89/592 att det är fråga om ett brottmål mot Knud Grøngaard och Allan Bang och att den straffrättsliga legalitetsprincipen är tillämplig i ett sådant mål. Precis som generaladvokaten har gjort gällande i punkt 24 i förslaget till avgörande får tolkningen av ett direktivs tillämpningsområde nämligen inte bero på i vilket slags förfarande (tvistemål, brottmål eller administrativt förfarande) som tolkningen görs gällande.

29 Dessutom ankommer det på den nationella domstolen att säkerställa att rättssäkerhetsprincipen iaktas då den nationella rätten, vilken har antagits för att genomföra ett direktiv, tolkas mot bakgrund av direktivets lydelse och syfte (se dom av den 12 december 1996 i de förenade målen C-74/95 och C-129/95, X, REG 1996, s. I-6609, punkt 26).

30 Det skall också erinras om att skyldigheten för den nationella domstolen att vid tillämpningen av de relevanta bestämmelserna i den nationella rätten stödja sig på innehållet i ett direktiv är begränsad, särskilt då en sådan tolkning, på grundval av direktivet och oberoende av en lag som har antagits för dess genomförande, leder till att det straffrättsliga ansvaret för dem som överträder direktivets bestämmelser fastställs eller skärps (se bland annat dom av den 8 oktober 1987 i mål 80/86, Kolpinghuis Nijmegen, REG 1987, s. 3969, punkt 13, svensk specialutgåva, volym 9, s. 213, och domen i det ovannämnda målet X, punkt 24).

31 Vad avser räckvidden av undantaget i artikel 3 a i direktiv 89/592 konstaterar domstolen att kravet på att röjandet av insiderinformationen skall ske som ett normalt led i fullgörandet av en persons tjänst, verksamhet eller åligganden innebär att ett röjande endast omfattas av undantaget *när det föreligger ett nära samband mellan själva röjandet och fullgörandet av tjänsten, verksamheten eller åliggandena*.

32 Räckvidden av det sistnämnda villkoret skall *bedömas med beaktande av de syften som eftersträvas* med direktiv 89/592.

33 Av andra och femte skälen i direktiv 89/592 framgår att direktivets syfte är att säkerställa att andrahandsmarknaden för överlåtbara värdepapper fungerar störningsfritt och bevara investerarnas förtroende. Detta förtroende bygger bland annat på att investerarna har tillförsäkrats *likabehandling och skydd mot obehörigt utnyttjande* av insiderinformation.

34 Med hänsyn till dessa syften och med beaktande av att artikel 3 a i direktiv 89/592 utgör ett undantag som skall tolkas restriktivt är *röjandet av sådan information endast berättigat om det är absolut nödvändigt för att fullgöra tjänsten, verksamheten eller åliggandena samt överensstämmer med proportionalitetsprincipen.*

[---]

36 Vid bedömningen av om det är nödvändigt att röja insiderinformation skall *bland annat* den omständigheten beaktas att *varje extra röjande kan öka risken för att informationen används för ändamål som strider mot direktiv 89/592.*

37 Vid bedömningen av om ett röjande är motiverat i det enskilda fallet skall hänsyn även tas till *hur känslig* den aktuella insiderinformationen är.

38 Det finns anledning att vara *extra försiktig* när det rör sig om röjande av insiderinformation när det är uppenbart att röjandet kan ha en *väsentlig inverkan* på de aktuella överlåtbara värdepapperens kurs. Det skall i detta hänseende noteras att insiderinformation om en fusion mellan två börsnoterade bolag som regel är av särskilt känslig natur.

39 Det skall även noteras att undantaget i artikel 3 a i direktiv 89/592 skall bedömas *med beaktande av den tillämpliga nationella rättens särdrag.*

40 *Vad som skall anses utgöra ett normalt led i fullgörandet av en persons tjänst, verksamhet eller åligganden beror nämligen, då harmonisering på detta område saknas, i stor utsträckning på vad som anges i bestämmelserna på detta område i de olika nationella rättssystemen.*

[---]

43 Den nationella domstolen har ställt de två första frågorna, vilka skall undersökas tillsammans, för att få klarhet i huruvida det är oförenligt med artikel 3 a i direktiv 89/592 att en person, som har fått insiderinformation i egenskap av arbetstagarrepresentant i ett bolags styrelse eller i egenskap av medlem av en samarbetskommitté för en koncern röjer denna information till ordföranden i den fackliga organisation som representerar dessa arbetstagare och som har utsett den berörda personen till medlem av samarbetskommittén.

44 Det skall inledningsvis erinras om att kapitalbolagens administrativa, verkställande och övervakande organs ställning och verksamhet, samt arbetstagarrepresentanternas ställning och roll inom dessa organ, i huvudsak regleras i medlemsstaternas rättsordningar.

45 Samma sak gäller för samarbetskommitténs ställning och verksamhet.

46 Av detta följer att svaret på frågan huruvida en sådan persons röjande av insiderinformation till ordföranden i nämnda fackliga organisation utgör ett normalt led i fullgörande av personens åligganden *till stor del beror på bestämmelserna om dessa åligganden i det nationella rättssystemet i fråga.*

47 Även om ett sådant röjande är tillåtet enligt den tillämpliga nationella rättsordningen måste det, för att omfattas av undantaget i artikel 3 a i direktiv 89/592, ske på de villkor som anges i punkterna 22–42 i förevarande dom.

48 Med hänsyn till ovanstående är svaret på den första och den andra frågan att det är oförenligt med artikel 3 a i direktiv 89/592 att en person, som har fått insiderinformation i egenskap av arbetstagarrepresentant i ett bolags styrelse eller i egenskap av medlem av en samarbetskommitté för en koncern röjer denna information till ordföranden i den fackliga organisation som representerar dessa arbetstagare och som har utsett den berörda personen till medlem av samarbetskommittén. Detta gäller emellertid *inte* om

– ett *nära samband* föreligger mellan röjandet och fullgörandet av personens tjänst, verksamhet eller åligganden, och

– detta röjande är *absolut nödvändigt för att fullgöra nämnda tjänst, verksamhet eller åligganden*.

Vid bedömningen skall den nationella domstolen, mot bakgrund av de tillämpliga nationella bestämmelserna, särskilt beakta

– att undantaget från förbudet mot att röja insiderinformation skall tolkas *restriktivt*,

– att *varje extra röjande kan öka risken* för att denna information används för ändamål som strider mot direktiv 89/592, och

– *hur känslig* insiderinformationen är.

4. RÄTTSLIG BAKGRUND

Ett särskilt förbud mot obehörigt röjande av insiderinformation infördes i Sverige år 2001 för att bringa den svenska regleringen i bättre överensstämmelse med artikel 3 i 1989 års insiderdirektiv.²

År 2005 anpassades röjandeförbudets utformning till 2003 års marknadsmissbruksdirektiv (MAD).³ Artikel 3 i 1989 års insiderdirektiv överfördes dock i sak oförändrad till artikel 3 i MAD och 2005 års lagändringar innebar ingen förändring av röjandeförbudets omfattning i det hänseende som bedöms i detta rättsutlåtande.⁴

² Se prop. 1999/2000:109 s. 56 f.

³ Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/6/EG av den 28 januari 2003 om insiderhandel och otillbörlig marknadspåverkan (marknadsmissbruk).

⁴ Se prop. 2004/05:142 s. 65 f. och s. 166.

Med anledning av MAR⁵ fick det svenska straffstadgandet om obehörigt röjande sin nuvarande utformning och placering i 2 kap. 3 § marknadsmissbrukslagen. Det förbjudna området är detsamma som enligt 2003 års direktiv.⁶

I Sverige saknas rättspraxis av direkt relevans för bedömningen av den nu aktuella tolkningsfrågan. Lagmotiven innehåller visserligen några exempel på tänkbara röjandesituationer, men inget av dem har direkt relevans här.

Frågan har inte heller prövats av EU-domstolen med avseende på bestämmelsen i artikel 10 i MAR. Eftersom bestämmelsen såvitt nu är aktuellt har i sak samma utformning som enligt 1989 års insiderdirektiv är dock domstolens dom i Grøngaard och Bang-målet fortfarande av intresse.⁷

Den nya artikel 11 i MAR, om s.k. marknadssonderingar, ger vidare viss ny belysning åt röjandeförbudet.

Den svenska litteraturen rörande röjandeförbudets innebörd i nu aktuellt hänseende är knapphändig. Resonemang av direkt relevans för den aktuella tolkningsfrågan saknas veterligen.⁸

Bland aktuella utländska analyser av MAR märks Ventoruzzo & Mock (red.)⁹, Swan & Virgo¹⁰ och Klöhn¹¹. Resonemangen i Ventoruzzo & Mock angående artikel 10 är ytliga och i Swan & Virgo nästan obefintliga, medan Klöhns är utförliga.

⁵ Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014 av den 16 april 2014 om marknadsmissbruk (marknadsmissbruksförordning). – Se även artikel 4 i Europaparlamentets och rådets direktiv nr 2014/57/EU av den 16 april 2014 om straffrättsliga påföljder för marknadsmissbruk (marknadsmissbruksdirektiv) (MAD II).

⁶ Se prop. 2016/17:22 s. 281 ff. – Inga förändringar i röjandeförbudet föreslås i prop. 2019/20:45.

⁷ Se t.ex. Pehrson, *EG-domstolens första avgörande rörande insiderfrågor*, JT 2005-06 s. 905. – Grøngaard och Bang-avgörandet bör dock läsas i ljuset av utvecklingen av marknadsmissbruksregelverket i stort och EU-domstolens senare avgöranden på området. Se bl.a. EU-domstolens dom av den 23 december 2009 i mål C-45/08, Spector Photo Group och Van Raemdonck, och här till Knuts, *Insiderhandelsförbudet i Norden – efter Spectoravgörandet*, JT 2010-11 s. 683.

⁸ Se t.ex. Pehrson, a.a., Unckel, *Tystnadsplikt för styrelseledamöter i ljuset av marknadsmissbruksdirektivet*, JT 2006-07 s. 646, och Sjöman, *EU:s marknadsmissbruksförordning och uppköpserbjudanden*, SvJT 2019 s. 882. En relativt nyligen utkommen kommentar till MAR (Schmauch, *EU:s marknadsmissbruksförordning m.m. – En kommentar*, 2018) tillför inte något till belysning av frågan. Grøngaard och Bang-målet hade inte avgjorts när Samuelsson m.fl., *Lagen om marknadsmissbruk och lagen om anmälningsskyldighet – En kommentar*, 2005, utkom. – En särskild diskussion finns i litteraturen beträffande vad som speciellt gäller vidareförmedling av information från noterade företag och deras företrädare mot bakgrund av sådana företrädares tystnads- och lojalitetsplikt m.m., varvid vidareförmedlingen många gånger kan motiveras med utgångspunkt i *bolagets* intresse. Från den diskussionen bortses här.

⁹ Se Ventoruzzo & Mock (red.), *Market Abuse Regulation – Commentary and Annotated Guide*, 2017, s. 275 ff.

¹⁰ Se Swan & Virgo, *Market Abuse Regulation*, 3 uppl. 2019.

¹¹ Se Klöhn, *Marktmissbrauchsverordnung*, 2018, s. 337 ff.

I den danska litteraturen märks bl.a. Hansen¹² och Moalem¹³ och i den finländska bl.a. Knuts¹⁴, i samtliga fall med talrika vidare hänvisningar.

5. ANALYS

Röjandeförbudet syftar till att åstadkomma att insiderinformation – innan den offentliggörs och därmed blir tillgänglig för envar – sprids till så få personer som möjligt. Därigenom befordras intresset av lika tillgång till information och minskas risken för att insiderinformationen missbrukas. Det rör sig alltså om en bestämmelse som föregriper och kompletterar förbudet mot insiderhandel genom att minska antalet personer som över huvud taget får tillgång till sådan information som kan missbrukas.¹⁵

Mot intresset av att begränsa spridningen av insiderinformationen står det intresse som en informationsinnehavare kan ha av att lämna informationen vidare till någon eller några ytterligare personer. Ett sådant vidareförmedlingsintresse kan vara, och *är* ofta, helt legitimt och ägnat att främja, eller i vart fall inte inverka menligt på, marknadens funktionssätt och effektivitet. Att upprätthålla ett undantagslöst röjandeförbud vore mot den bakgrunden uteslutet. Legitimt agerande skulle annars i vissa fall vara förbjudet vilket skulle riskera att medföra att legitima transaktioner inte blev av, vilket i sin tur skulle skada marknadens effektiva funktionssätt alltmedan det kapitalmarknadsrättsliga regelverkets, inklusive marknadsmissbruksreglernas, övergripande ändamål är det rakt motsatta.

Se t.ex., ang. tolkningen av insiderhandelsförbudet, EU-domstolens dom i Spector Photo-målet (kursiveringar tillagda):

[E]n så vid tolkning av artikel 2.1 i [2003 års marknadsmissbruksdirektiv] [skulle] medföra en risk för att tillämpningsområdet för detta förbud *utsträcks till att omfatta mer än vad som är lämpligt och nödvändigt för att nå målen med direktivet*. En sådan tolkning skulle i praktiken kunna leda till att vissa transaktioner som inte nödvändigtvis skadar de intressen som direktivet ska skydda förbjöds. [...].¹⁶

Av ovan angivna skäl är röjandeförbudet försett med ett undantag för ”normala” fall av vidareförmedling av insiderinformation, varvid talas om att förmedlingen ska ske som ett led i fullgörande av tjänst, verksamhet eller åligganden.

Ett undantag som det aktuella ska typiskt sett tolkas restriktivt, vilket också EU-

¹² Se Hansen, *Bestyrelsesmedlemmers tavshedsplikt – Højesterets dom i Grøngaard & Bang*, NTS 2009:3 s. 32.

¹³ Se Moalem, *Om forbuddet mod uberrettiget videregivelse af intern viden*, NTS 2010:1 s. 119.

¹⁴ Se Knuts, *Insiderrättens röjandeförbud*, JFT 2009/5 s. 652.

¹⁵ Se Grøngaard och Bang-domen, p. 24.

¹⁶ EU-domstolens dom av den 23 december 2009 i mål C-45/08, Spector Photo Group och Van Raemdonck, p. 46.

domstolen konstaterade redan i Grøngaard och Bang-målet. Tolkningen ska dock enligt domstolen utföras med vederbörligt beaktande av undantagets ändamål. Syftet med undantaget från artikel 10 är att tillåta sådana legitima förfaranden där informationsbegränsningsintresset inte överväger vidareförmedlingsintresset. Det rör sig därför ytterst om att utföra en intresseavvägning, varvid undantaget inte bör ges en vidare räckvidd än vad som är försvarligt mot bakgrund av informationsbegränsningsintresset.^{17 18} Jfr, likartat, Spector Photo-målet strax ovan.

Undantaget bör anses tillämpligt om informationsinnehavarens syfte med den åtgärd som innebär vidareförmedling av insiderinformation är beaktansvärt, vidareförmedlingen är ägnad att befordra syftet, vidareförmedlingen är nödvändig för syftet och vidareförmedlingsintresset i det enskilda fallet överväger informationsbegränsningsintresset. Detta sätt att strukturera den intresseavvägning som ska göras redovisas och utvecklas närmare av Klöhn.¹⁹

Beaktansvärt syfte

Huruvida informationsinnehavarens syfte med vidareförmedlingen är beaktansvärt är, på detta stadium av analysen, enligt min uppfattning inte en fråga om att överpröva det syfte som informationsinnehavaren faktiskt (dvs. rent subjektivt) hade. Det måste dock röra sig om ett rättsligt tillåtet syfte. En reservation bör enligt min mening också göras för syften som helt saknar förnuftig underbyggnad, varvid aktörens tjänst, verksamhet eller åligganden utgör ett slags ram för bedömningen.

Antag att en stor aktieägare i ett börsföretag i en viss uppkommen situation har ett starkt eget kommersiellt intresse av att en på visst sätt villkorad och för aktieägaren gynnsam affär, som aktieägaren förhandlat sig till, blir genomförd genom att det villkor som uppställts för affärens genomförande uppfylls. Antag vidare att villkoret närmare bestämt tar sikte på att ett visst uppköpserbudande blir framgångsrikt och att villkorets uppfyllelse således är beroende av att tillräckligt många (andra) aktieägare (också) väljer att sälja sina aktier till budgivaren. Att den stora aktieägaren under sådana omständigheter har ett beaktansvärt intresse av att försöka åstadkomma att så många aktieägare som möjligt väljer att acceptera uppköpserbudandet kan det inte råda någon tvekan om. Om aktieägaren bedömer att detta intresse bäst befordras genom t.ex. att denne tar en förhandskontakt med en annan aktieägare, och den kontakten innefattar

¹⁷ Huruvida det terminologiskt rör sig om en intresseavvägning eller en helhetsbedömning, eller båda, kan diskuteras, se t.ex. Lindell, *Helhetsbedömningar och intresseavvägningar*, 2015, s. 42 ff. Se även Unckel, a.a., s. 654.

¹⁸ Se, ang. EU-domstolens teleologiska tolkning av EU-rättsakter, bl.a. Due, *EF-domstolens rättspraxis som integrationsfremmende faktor*, JT 1991-92 s. 407, Hettne & Otken Eriksson (red.), *EU-rättslig metod*, 2 uppl. 2011, s. 158 ff., och Bernitz & Kjellgren, *Europarättens grunder*, 6 uppl. 2018, s. 195 ff.

¹⁹ Se Klöhn, a.a., s. 345. En likartad metodologi förordas av Moalem, a.a.

förmedling av insiderinformation, är följaktligen också den stora aktieägarens syfte med vidareförmedlingen beaktansvärt.

Dan Olofssons syfte med Meddelandet – att förinformera Percy Nilsson om det kommande budet och ställa Dan Olofssons inställning till detta i relation till dennes inställning till Starwoods lägre bud – är beaktansvärt i den mening som avses här.²⁰

Vidareförmedlingen ägnad att befordra, och nödvändig för, syftet

Syftet – att informera Percy Nilsson om det kommande budet och ställa Dan Olofssons inställning till detta i relation till dennes inställning till Starwoods lägre bud – befordrades genom att Meddelandet tillställdes Percy Nilsson. Att kravet på att vidareförmedlingen ska ha varit ägnad att befordra det sålunda angivna syftet är uppfyllt, är närmast självklart i ett fall som det aktuella där syftet och den vidtagna åtgärden anknyter så nära och direkt till varandra.²¹

Vidareförmedlingens *nödvändighet* för syftet förtjänar särskild uppmärksamhet, inte minst eftersom EU-domstolens dom i Grøngaard och Bang-målet i förstone kan ge sken av att kravet på nödvändighet innebär en avsevärd inskränkning av utrymmet för undantag från röjandeförbudet.

Nyckeln till förståelsen av EU-domstolens dom i denna del ligger i konstaterandet att nödvändigheten tar sikte på vad som *erfordras för syftet med åtgärden*, i det nu aktuella fallet – igen – att informera Percy Nilsson om det kommande budet och ställa Dan Olofssons inställning till detta bud i relation till dennes inställning till Starwoods lägre bud.

Någon kunde möjligen vilja göra gällande att EU-domstolens dom i Grøngaard och Bang-målet ska uppfattas bokstavligt, nämligen på så sätt att röjandet, för att vara tillåtet, måste vara nödvändigt inte blott för det angivna syftet utan för aktiemarknadsaktörens fullgörande av tjänst, verksamhet eller åliggande mer övergripande. En närmare analys av konsekvenserna av en sådan ordning visar emellertid att den vore orimlig och skulle föra väsentligt mycket längre än vad

²⁰ Även om, enligt min uppfattning, informationsinnehavarens syfte med informationsförmedlingen i stort sett ska tas för givet, kan antecknas att Dan Olofsson uppgivna syfte även mer objektivt förefaller ha fog för sig. Genom att kontakta Percy Nilsson i förväg, vilket förutsatte förmedling av insiderinformation, kunde Dan Olofsson minska risken för att Percy Nilsson annars, efter att ha tagit del av det offentliggjorda erbjudandet, hunnit bilda sig något spontan uppfattning och kanske t.o.m. vidtagit något förhastad åtgärd eller lämnat någon för Dan Olofsson ogynnsam mediekommentar, innan Dan Olofsson hade fått kontakt med Percy Nilsson. Att syftet inte alls skulle vara beaktansvärt i den mening som här avses kommer enligt min mening, som redan framhållits, inte på fråga.

²¹ Huruvida åtgärden också rent faktiskt gjorde Percy Nilsson mer välvilligt inställt till det bud från Vonovia som offentliggjordes dagen därpå, dvs. om åtgärden var i den meningen *framgångsrik*, saknas underlag att bedöma. Huruvida så var fallet saknar emellertid betydelse för den nu aktuella frågan.

röjandeförbudets skyddssyfte motiverar. Syftet med en viss åtgärd måste, som redovisats ovan, vara *beaktansvärt* i ovan diskuterad mening, varvid aktörens tjänst, verksamhet eller åliggande utgör ramen. Större betydelse än så har inte kopplingen till tjänst, verksamhet eller åliggande såvitt avser en sådan situation som nu är aktuell.

Antag, för att konkret illustrera ovanstående, att nödvändighetsprövningen avser ett visst agerande i och för ett aktiebolag, som äger aktier i ett noterat företag. Det handlar då om att bedöma vad som erfordras mot bakgrund av aktiebolagets *verksamhet*. Om EU-domstolens nödvändighetsförutsättning skulle uppfattas som ett krav på *bokstavlig, absolut nödvändighet* för den bedrivna verksamheten, skulle den praktiska konsekvensen bli att *samtliga åtgärder som inte är omedelbart nödvändiga för att rädda aktiebolaget från undergång* vore otillåtna. Så kan förstås inte vara fallet. När det rör sig om agerande i och för ett aktiebolag görs bedömningen i stället inom ramen för föremålet för aktiebolagets verksamhet enligt bolagsordningen och syftet med verksamheten, vilket om inte annat anges i bolagsordningen är att generera vinst.²² Inom ramen för det sålunda uppställda verksamhetsföremålet och vinstsyftet har ett aktiebolags företrädare betydande utrymme att själva bedöma vilka enskilda åtgärder som bör vidtas.²³

Om, för att ta ytterligare ett exempel, en aktiemarknadsaktör som har insiderinformation beträffande en viss uppkommen förhandlingssituation önskar kontakta en advokat för att få råd och hjälp i förhandlingarna måste aktören naturligtvis få göra det även om insiderinformation därigenom röjs till advokaten. Det kommer inte på fråga att därvid underkasta beslutet att anlita en advokat någon nödvändighetsprövning i den meningen att röjandet skulle vara obehörigt om aktören anses egentligen ha kunnat klara sig utan extern hjälp, t.ex. därför att aktören kanske hade viss egen juridisk kunskap eller därför att situationen inte var tillräckligt angelägen i ett finansiellt överlevnadsperspektiv för aktören för att motivera anlita en advokat. Den bedömningen måste aktören vara fri att göra själv.²⁴ Beslutet att anlita advokat blir i stället *utgångspunkten* för tillåtlighetsprövningen enligt artikel 10 i MAR. Med den utgångspunkten är det tydligt att det är erforderligt att förmedla insiderinformationen till advokaten för att denne fullödigt ska kunna bistå i den uppkomna situationen.

Överfört till det nu aktuella situationen innebär vad som nu sagts följande. Dan Olofssons bedömning, att hans beaktansvärda intresse av att i möjligaste mån bana väg för Vonovias uppköpserbjudande skulle gynnas om han före budet kontaktade Percy Nilsson med den information som inkluderades i Meddelandet, ska tas som *utgångspunkt* för tillåtlighetsbedömningen. Med den utgångspunkten är det tydligt att

²² Se 3 kap. 3 § aktiebolagslagen.

²³ Se t.ex. Johansson, *Svensk associationsrätt i huvuddrag*, 12 uppl. 2018, s. 166 f. Jfr även Skog, *Om betydelsen av vinstsyftet i aktiebolagslagen*, SvJT 2015 s. 11. – I ett helägt bolag eller i ett bolag där samtliga aktieägares annars samtycker sätts ramarna endast av vad borgenärsskyddsreglerna tillåter.

²⁴ Se dock ovan beträffande kravet på att bevekelsegrunderna måste vara i viss mening beaktansvärda.

översändandet av den information som inkluderades i Meddelandet var erforderlig att förmedla. Det fanns inget alternativt sätt att agera, eller en mer begränsad förmedling, som hade åstadkommit en likvärdig förhandsinformerings av Percy Nilsson i linje med Dan Olofssons syfte och som hade medfört ett mer begränsat inkräktande på informationsbegränsningsintresset.²⁵

I själva verket blir nödvändighetsbedömningen i ett fall som det nu aktuella så självklar att nödvändighetskravet kan förefalla vara närmast innehållslöst. Nödvändighetskravet är emellertid inte innehållslöst. Självklarheten beror enbart på att omständigheterna i det nu aktuella fallet gör bedömningen enkel. Andra situationer kan vara mer svårbedömda. Antag t.ex., för att återvända till advokatexemplet ovan, att aktören röjer insiderinformation till advokaten redan innan advokaten genomfört jävskontroll och därmed innan advokaten ens accepterat uppdraget. Om röjandet inte erfordrades för jävskontrollen kan det diskuteras om röjandet i det läget var nödvändigt, trots att anlita ett advokat med tydföljande förmedling av insiderinformation inte i sig kan ifrågasättas.

Moalem sammanfattar punkterna 31-34 och 36 i Grøngaard och Bang-domen som ett krav på *saklighet* (ett *saglighetskriterium*) (kursiveringar tillagda):

Det kan ikke antages, at formuleringen 'strengt nødvendig' i præmis 34 skal forstås sådan, at der skal foreligge en egentlig pligt til videregivelse. Formuleringen må antages at præcisere det forhold, at en videregivers *saglighedsvurdering skal indeholde en nøje vurdering af samtlige omstændigheder i forbindelse med videregivelsen*, og at det på den baggrund og særligt under hensyn til formålet med videregivelsesforbuddet, vurderes, at der foreligger et *legitimt og begrundet behov* for at videregive den interne viden.²⁶

En avslutande reflektion rörande nödvändighetsförutsättningen i Grøngaard och Bang-målet anknyter till den nya rättsliga kontext i vilken röjandeförbudet införts genom MAR. Röjandeförbudet som sådant ser visserligen fortfarande likadant ut, men har sedan år 2016 kompletterats med artikel 11 om s.k. *marknadssonderingar*. Dan Olofssons kontakt med Percy Nilsson var inte en marknadssondering enligt artikel 11. Artikel 11 är likväl av principiellt intresse i förevarande sammanhang. Röjande av insiderinformation, som sker i samband med en marknadssondering i enlighet med artikel 11, ska nämligen vid tillämpningen av röjandeförbudet i artikel 10 anses ske som ett normalt led i fullgörande av tjänst, verksamhet eller åligganden. Marknadssonderingsreglerna tillhandahåller alltså exempel på situationer som inte är oförenliga med röjandeförbudet. Marknadssonderingsreglerna är tillämpliga bl.a. när ett noterat företag sonderar terrängen med potentiella investerare inför en eventuell riktad nyemission eller när en ägare på motsvarande sätt sonderar med potentiella köpare av en större aktiepost inför en s.k. *bookbuilding*. I denna del talas endast om sondering för visst syfte och inte alls om någon nödvändighet. Reglerna är enligt artikel 11.2 i MAR också tillämpliga vid sonderingar som genomförs av en potentiell budgivare inför ett eventuellt uppköpserbjudande, under förutsättning att (a) *informationen är nödvändig för att de parter som innehar värdepapperen ska kunna skapa sig en uppfattning om huruvida de är villiga att erbjuda dessa värdepapper, och (b) villigheten hos de personer som innehar värdepapperen att erbjuda*

²⁵ Se Klöhn, a.a., s. 350.

²⁶ Moalem, a.a., s. 132.

dem är en rimlig förutsättning för beslutet att genomföra uppköpserbjudandet eller fusionen.²⁷ Här talas alltså visserligen om nödvändighet, men enbart om *nödvändighet för syftet* att sondera en viss persons intresse. Marknadssonderingsbestämmelsernas utformning stärker enligt min mening bilden av att nödvändighetsförutsättningen i Grøngaard och Bang-domen ska uppfattas på det sätt som förordas i detta utlåtande.

Sammanfattningsvis: Danirs verksamhet syftar till att generera vinst. Vonovia-affären var gynnsam för Danir – betydligt gynnsammare än en affär med Starwood – och befordrade således vinstintresset. Åtgärder för att öka förutsättningarna för en framgångsrik Vonovia-affär var därför legitima och normala för verksamhetens bedrivande. Mer än så krävs inte. Det är dock viktigt att komma ihåg att inte redan detta konstaterande, som närmare besett är tämligen självklart i det nu aktuella fallet, leder till slutsatsen att Meddelandet utgjorde ett tillåtet röjande av insiderinformation. En övergripande intresseavvägning bör också utföras, varvid bl.a. de närmare omständigheterna kring informationsförmedlingen i det enskilda fallet kan vara av betydelse.

Vidareförmedlingsintresset överväger informationsbegränsningsintresset i det aktuella fallet

Den återstående bedömningen avser huruvida Dan Olofssons konkreta vidareförmedlingsintresse i den aktuella situationen övervägde informationsbegränsningsintresset på ett sådant sätt att vidareförmedlingen sammantaget ska anses ha varit förenlig med artikel 10 i MAR.

Här bör först beaktas vad Dan Olofsson hade att vinna på förhandsinformationen till Percy Nilsson och förverkligandet av det därmed tänkta syftet med åtgärden, jämfört med om han inte vidtog åtgärden alls. Mot detta ska ställas det inkräktande på informationsbegränsningsintresset som Dan Olofssons agerande innebar.

Enligt vad som upplysts (se avsnitt 1 ovan) var affären för Dan Olofsson (Danir) värd flera hundra miljoner kronor. Skillnaden i vinstutfall för Danir mellan en framgångsrik Vonovia-affär och en affär med Starwood var närmare 80 miljoner kronor. Det ekonomiska intresset i och för Danirs affärsverksamhet var alltså mycket betydande. Det finns inte heller skäl att underkänna bedömningen att ett avvaktande med Percy Nilsson-kontakten till efter budets offentliggörande inte hade varit likvärdigt för syftets förverkligande.

Det finns anledning att erinra om att, som framgår av EU-domstolens dom i Grøngaard och Bang-målet, bedömningen av vidareförmedlingsintresset ska göras med utgångspunkt i nationell rätt, dvs. i detta fall i svenskrättslig kontext. Här bör inte minst

²⁷ Se Sjöman, a.a., s. 886 ff.

beaktas den särskilda betydelse och det särskilda värde som i den svenska bolagsstyrningsmodellen tillmätts aktiva, stora aktieägare i börsföretag.²⁸

Bland omständigheter hänförliga till den *motsatta* vågskålen – nämligen omständigheter som talar för ett upprätthållande av informationsbegränsningsintresset – märks att informationen i fråga var mycket känslig i kurspåverkanshänseende,²⁹ att vidareförmedlingen faktiskt innebar att ytterligare en person blev innehavare av insiderinformation³⁰ och att Percy Nilssons välvillighet till Vonovia-budet knappast kunde antas ha någon *avgörande* – men väl relevant bidragande – betydelse för utsikterna till framgång med Vonovias bud. Beträffande dessa omständigheter föreligger emellertid också en rad faktorer som verkar mitigerande vid intresseavvägningen: Ja, insiderinformation fick visserligen ytterligare extern spridning genom Meddelandet och marknadsmissbruksrisken ökade därmed, men enbart till *en* ytterligare individ. Den individen var vidare en känd affärsman som Dan Olofsson kände personligen och inte hade någon anledning att inte lita på. Vidare, vilket enligt min mening är betydelsefullt, vidtog Dan Olofsson en särskild försiktighetsåtgärd genom att uttryckligen erinra Percy Nilsson om att det rörde sig om insiderinformation, med vad som följde därav i form av varsam hantering. Genom att förmedla insiderinformationen skriftligt i ett sms säkerställde Dan Olofsson vidare dokumentation beträffande vidareförmedlingen. Genom att på detta sätt skapa ett elektroniskt spår av den information som Dan Olofsson vidareförmedlade gav Dan Olofsson den informationsmottagare som övervägde att handla på informationen anledning att utgå ifrån att sannolikheten för fällande dom, med kännbara sanktioner som följd, skulle vara hög om handeln upptäcktes. *Ex ante* minskades därigenom missbruksrisken ytterligare. Slutligen förhåller det sig erfarenhetsmässigt blott helt sällan på det sättet att endast *en* viss aktieägars ställningstagande till ett uppköpserbudande på förhand kan konstateras vara *avgörande* för erbjudandets framgångsrika genomförande. Det krävs att flera aktieägare stödjer erbjudandet. Percy Nilsson var i Victoria Park en av dessa.

Sammantaget var Danirs, och därmed Dan Olofssons, intresse av att bana väg för Vonovia-erbjudandet mycket starkt och en förhandsbearbetning av Percy Nilsson bedömdes kunna bidra till förverkligandet härav. De omständigheter som talar emot att ge vidareförmedlingsintresset företräde väger i den aktuella situationen förhållandevis lätt, inte minst mot bakgrund av att ett underkännande av Danirs vidareförmedlingsbehov skulle innebära att en aktiv, stor aktieägare i ett börsbolag

²⁸ Se t.ex. Skog & Sjöman, *Corporate Governance in Sweden*, i Lekvall (red.), *The Nordic Corporate Governance Model*, 2014 (och flera andra bidrag i samma bok), och Hansen, *The Role of Shareholders in Public Companies in the Nordic Countries*, i Fleischer, Hansen & Ringe (red.), *German and Nordic Perspectives on Company Law and Capital Markets Law*, 2015.

²⁹ Se Grøngaard och Bang-domen, pp. 37 och 38, och Klöhn, a.a., s. 355.

³⁰ Se Grøngaard och Bang-domen, p. 36.

hindrades från begränsad, legitim interaktion med en annan aktieägare till underlättande av genomförandet av en tydligt värdeskapande uppköpstransaktion.³¹

Jfr även den brittiska tillsynsmyndighetens MAR-vägledning (kursiveringar tillagda):

The following factors are to be taken into account in determining whether or not the disclosure was made by a person in the proper course of the exercise of his employment, profession or duties, and are indications that it was:

(1) whether the disclosure is permitted by the rules of a trading venue a prescribed auction platform, of the FCA or the Takeover Code; or

(2) whether the disclosure is accompanied by the imposition of confidentiality requirements upon the person to whom the disclosure is made and is:

(a) reasonable and is to enable a person to perform the proper functions of his employment, profession or duties; or

(b) *reasonable and is* (for example, to a professional adviser) *for the purposes of facilitating or seeking or giving advice about a transaction or takeover bid*; or

(c) reasonable and is for the purpose of facilitating any commercial, financial or investment transaction (including prospective underwriters or places of securities); or

(d) reasonable and is for the purpose of obtaining a commitment or expression of support in relation to an offer which is subject to the Takeover Code; or

(e) in fulfilment of a legal obligation, including to employee representatives or trade unions acting on their behalf.³²

Enligt min mening utmynnar således avvägningen i att undantaget i artikel 10 var tillämpligt på ovan angivna premisser. Motsatt slutsats skulle tvärtom innebära en ordning som skulle ha menlig inverkan på marknadens effektiva funktionssätt. En sådan ordning skulle nämligen innebära en tolkning av röjandeförbudet som gick längre än vad förbudets skyddssyfte motiverar och som snarare skulle motverka än bidra till att förverkliga marknadsmissbruksregelverkets ändamål.

För att återknyta till punkterna 31 och 48 i Grøngaard och Bang-domen: Det förelåg enligt vad som närmare utvecklas ovan ett erforderligt "nära samband" mellan Dan Olofssons förmedling av informationen till Percy Nilsson för det angivna syftet och fullgörandet av den av Dan Olofsson via Danir bedrivna investeringsverksamheten. Förmedlingen skedde, på ett proportionerligt sätt och i en proportionerlig omfattning, som ett "normalt led" i denna verksamhet, i den mening som normalitetskravet ska ges mot bakgrund av Grøngaard och Bang och övrigt källmaterial.

³¹ Moalem (a.a., s. 132) framhåller för sin del följande exemplifierande aspekter som kan vara av betydelse för avvägningen: (a) Vilket behov har informationsinnehavaren och informationsmottagaren? (b) Vilka legitima intressen motiverar vidareförmedlingen? (c) Till hur många personer förmedlas informationen? (d) Förmedlas informationen internt i den egna organisationen eller externt? (e) Medför vidareförmedlingen en stor ökad missbruksrisk och vilka preventiva föranstaltningar vidtar informationsinnehavaren? (f) Är vidareförmedlingen förutsatt i några regler? Vad Moalem fäster avseende vid ligger helt i linje med vad jag beaktat i den avvägning jag utfört.

³² Se FCA Handbook, MAR 1.4.5 (*Factors to be taken into account in determining whether or not behaviour amounts to unlawful disclosure*). Jfr här till även den brittiska Upper Tribunals dom den 27 maj 2014 (Hannam).

6. SLUTSATS

Eftersom premisserna för detta utlåtande innefattar att Meddelandet innebar att Dan Olofsson röjde insiderinformation till Percy Nilsson är den enda tolkningsfråga som ska avgöras huruvida detta, mot bakgrund av Syftet, omfattades av undantaget i artikel 10 eller inte.

På ovan redovisade skäl ska den ställda frågan besvaras jakande, dvs. röjandet skedde som ett normalt led i fullgörande av tjänst, verksamhet eller åliggande och var därför förenligt med artikel 10 i MAR.

Stockholm den 21 februari 2020



Erik Sjöman

JURIDISKT EXPERTUTLÅTANDE

Röjandeförbudet i insiderrätten och dess undantag

SAMMANFATTNING

Detta utlåtande har formulerats med anledning av en förundersökning avseende misstankar om att en person har gjort sig skyldig till otillåtet röjande av insiderinformation. Utlåtandet tar ställning till frågan om hur förbudet mot röjande av insiderinformation och dess undantag ska tolkas. Utlåtandet ger slutligen ett konkret tolkningsförslag: Röjande av insiderinformation är inte otillåtet i situationer där bolagets eller marknadens intresse förespråkar ett röjande. I detta utlåtande konstateras så vara fallet under förevarande omständigheter där röjandet varit motiverat för att eftersträva ett högre pris för aktien vid en takeoversituation med konkurrerande bud. Då dessutom själva röjandehandlingen genomförts med sådan aktsamhet som eftersträvar att minimera risken för att den röjda insiderinformationen missbrukas, anses enligt detta utlåtande inte ett otillåtet röjande av insiderinformation föreligga, eftersom röjandet i fallet faller inom ramen för röjandeförbudets undantag.

1 INLEDNING**1.1 Fakta**

Jag har av advokat Tomas Nilsson blivit ombedd att formulera ett skriftligt expertutlåtande gällande insiderrättens röjandeförbud och dess undantag.

Utlåtandet avges baserat på nedanstående uppgivna omständigheter.

- (1) Danir AB (Danir), som kontrolleras av Dan Olofsson, var stor ägare i Victoria Park AB (Victoria Park). Starwood Capital Group (Starwood) offentliggjorde den 1 april 2018 ett uppköpserbjudande avseende aktierna i Victoria Park. Det erbjudna vederlaget för varje A- eller B-aktie i Victoria Park var 34 kronor (efter vinstutdelning om 40 öre per aktie). Dan Olofsson, och därmed Danir, ansåg att budet från Starwood var otillräckligt.
- (2) Vonovia SE (Vonovia) visade därefter intresse för att lämna ett högre, konkurrerande bud och vände sig till Danir m.fl. för att skapa bästa möjliga förutsättningar för ett framgångsrikt förvärv. Dan Olofsson förhandlade med Vonovia, som han dessutom ansåg vara en bättre lämpad ägare rent operationellt, och träffade en optionsöverenskommelse som innebar att Danir accepterade att sälja sina aktier till Vonovia till priset 38 kronor per aktie. Den 3 maj 2018 offentliggjorde Vonovia sålunda ett uppköpserbjudande om 38 kronor per A- respektive B-aktie i Victoria Park.
- (3) Vid en försäljning för 38 kronor per aktie uppgick transaktionsvärdet för Danir till cirka 730 miljoner kronor. Skillnaden mellan om Danir sålde till priset 38 kronor per aktie och en försäljning till nivån i Starwoods bud (34 kronor per aktie) var närmare 80 miljoner kronor.
- (4) Dagen före Vonovia-budets offentliggörande skickade Dan Olofsson ett sms (Meddelandet) till Percy Nilsson, som också var aktieägare i Victoria Park. Meddelandet löd:

Hej Percy

Kommer ett bud imorgon på Victoria Park 38 kr. Insiderinformation således som får hanteras varsamt. Jag har accepterat detta bud men inte det tidigare från Starwood.

Dan

- (5) Informationen om det i närtid kommande erbjudandet till ett angivet pris, som tydligt översteg det redan offentliggjorda budet från Starwood, utgjorde insiderinformation.
- (6) Dan Olofssons syfte med meddelandet var att förhandsinformera Percy Nilsson om det kommande, högre Vonovia-budet och att Dan Olofsson (dvs. Danir) stödde detta bud, men inte det lägre budet från Starwood. Därigenom ville Dan Olofsson åstadkomma att även Percy Nilsson skulle stödja Vonovias bud och sälja sina aktier till Vonovia. Skälet var att Danir, som alltså redan tagit ställning för Vonovias bud, hade ett starkt eget kommersiellt intresse av att Vonovias uppköpserbjudande skulle bli framgångsrikt. De köpoptioner som Danir ställt ut till Vonovia var nämligen villkorade av att Vonovias erbjudande förklarades ovillkorat av Vonovia, dvs. att erbjudandet faktiskt slutfördes. Dan Olofsson bedömde vidare att det även låg i övriga Victoria Park-aktieägares intresse att det banades väg för Vonovias erbjudande, en uppfattning som f.ö. delades bl.a. av budkommittén i styrelsen för Victoria Park. Percy Nilsson var den person som Dan Olofsson vid tillfället kunde komma på som han både kände och visste var aktieägare i Victoria Park och som inte ingick i kretsen kring styrelseledamöterna i Victoria Park eller annars redan åtagit sig att acceptera Vonovias erbjudande. Percy Nilsson är dessutom en känd näringslivsprofil och Dan Olofsson bedömde att det även av den anledningen skulle vara gynnsamt om Percy Nilsson stödde Vonovias erbjudande. Dan Olofsson bedömde att syftet med informationen till Percy Nilsson inte kunde tillgodoses på fullgott sätt om Dan Olofsson först avvaktade att Vonovias erbjudande offentliggjordes, bl.a. eftersom Percy Nilsson då kunde hinna bilda sig och uttrycka en annan uppfattning innan Dan Olofsson kommit i kontakt med honom, och den förtroendeskapande effekten av en exklusiv förhandsinformation inte skulle uppnås.
- (7) Vad Dan Olofsson ville åstadkomma var alltså att Percy Nilsson skulle välja att acceptera Vonovias erbjudande, dvs. sälja sina aktier. Tanken var inte den motsatta, dvs. att Percy Nilsson skulle köpa aktier i Victoria Park. Dan Olofsson har inte med råd eller genom uppmaning föranlett Percy Nilsson att förvärva aktier i Victoria Park. Tvärtom tydliggjorde han för Percy Nilsson att den information han lämnade till Percy Nilsson var insiderinformation och skulle hanteras med den varsamhet som följde därav.

1.2 Den konkreta frågan i utlåtandet

Det för mig återgivna händelseförloppet sätter scenen för den konkreta frågan i utlåtandet, vilken enligt mitt förmenande bör formuleras på följande sätt:

Utgör Meddelandet från Olofsson till Nilsson ett otillåtet röjande av insiderinformation.

1.3 Tillämpliga rättsnormer

Marknadsmissbruksförordningens¹ (MAR) artikel 10.1 lyder:

*"Vid tillämpningen av denna förordning anses olagligt röjande av insiderinformation föreligga när en person förfogar över insiderinformation och röjer den informationen till en annan person, utom i fall då röjandet sker som ett **normalt led i fullgörande av tjänst, verksamhet eller åligganden**."*

Detta utlåtande syftar till att analysera den tillämpliga normen i ljuset av den systematik som inom rättsdogmatiken i Norden uppställts för tolkningen av insiderrättens röjandeförbud.

1.4 Metoden för besvarande av den konkreta frågan i utlåtandet

Detta utlåtande besvarar den ovan definierade konkreta frågan genom att först konkretisera röjandeförbudets och dess undantags rättsdogmatiska tolkning. I detta utlåtande gestaltas den normativa helhet röjandeförbudet och dess pragmatiska undantag utgör dels i en positiv, dels i en negativ dimension. I den *positiva dimensionen* förbjuder lagstiftaren en aktör som har insiderinformation att röja den för någon annan. Röjandeförbudets *negativa dimension* utgörs i sin tur av förbudets undantag som bildar den normativa säkerhetsventil som möjliggör mycket av den praktiska verksamhet som förekommer i värdepappersmarknadskontext.

Konstellationen i röjandeförbudet som strukturerats kring förbudet och dess undantag leder i praktiken till att rättdogmatiska tolkningsproblem i röjandeförbudet aktualiseras just vid bedömningar av hur långt undantaget utsträcker sig. I detta utlåtande omfattas en kontextualiserande rättsdogmatisk syn, varav följer att balansen mellan förbudet och dess undantag skapas lyhört för den verksamhetskontext där röjandeförbudet förväntas fungera. Konkret leder detta till att den intellektuella betoningen i detta utlåtande ligger vid att urskilja hur motiven för röjandeförbudet och motiven för dess pragmatiska undantag bör avvägas i det aktuella fallet, i den takeoverkontext där aktören skickat sitt SMS med insiderinformation till mottagaren.

Utlåtandet är strukturerat enligt följande: Först presenteras insiderrättens röjandeförbuds positiva dimension, nämligen själva förbudet och framför allt syftet med förbudet. Därefter presenteras insiderrättens röjandeförbuds negativa dimension, nämligen de undantagstillfällen som bör anses innefattas i den passus i förbudsnormen där lagstiftaren konstaterat att röjandeförbudet bör tillämpas **utom i fall** då röjandet sker som ett normalt led i fullgörande av tjänst, verksamhet eller åligganden. Fokus i denna del av utlåtandet är att bibringa en större förståelse för röjandeförbudets pragmatiska undantag än den förståelse som följer av en lexikalisk läsning av det ovan citerade undantaget.

Den negativa dimensionens (undantagsdimensionens) syften granskas. Det framkommer att dels bolagets intresse, dels marknadens intresse kan komma att tala för att röjandeförbudets undantag ska tillämpas. Utlåtandet granskar huruvida nämnda undantagssyften kan identifieras i detta fall. Slutligen bedöms själva röjandehandlingen. Fokus är här att pragmatiskt granska om röjandet i föreliggande fall bör anses ha genomförts på ett sådant sätt som innefattat en omotiverad risk för att röjandet skulle komma att facilitera ett missbrukande av den röjda informationen. Granskningen betonar här vilka försiktighetsåtgärder som röjaren vidtagit vid sin röjandehandling.

¹ Europaparlamentets och rådets förordning nr 596/2014 av den 16 april 2014 om marknadsmissbruk (marknadsmissbruksförordning) och om upphävande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/6/EG och kommissionens direktiv 2003/124/EG, 2003/125/EG och 2004/72/EG som trädde i kraft den 3 juli 2016.

2 RÖJANDEFÖRBUDETS POSITIVA DIMENSION – SYFTET MED INSIDERRÄTTENS RÖJANDEFÖRBUD

Kärnbudskapet i insiderrättens röjandeförbud är att insiderinformation i regel inte får röjas för andra. Röjandeförbudet utgör efter nyttjandeförbudet och rådgivningsförbudet den tredje formen av förbud som är kopplad till innehav av insiderinformation. Precis som rådgivningsförbudet utgör röjandeförbudet ett komplement till nyttjandeförbudet. Där nyttjandeförbudet förbjuder att en aktör utnyttjar sitt informationsmässiga försprång, inträder röjandeförbudets rättsliga intervention redan i ett tidigare skede.² Röjandeförbudet förhindrar nämligen det orättmätiga spridande av insiderinformation, som om den spreds, markant kunde öka möjligheterna för att mottagarna av insiderinformationen missbrukade den. Genom röjandeförbudet strävar man således på ett preventivt plan efter att förminska risken för att nyttjandeförbudet bryts.

Det förhållandevis koncisa röjandeförbudet skapar en begränsning för den som innehar insiderinformation. Förbudet strävar till att kvarhålla insiderinformationen inom en begränsad krets av informerade parter. Förbudsepitetet till trots är det dock skäl att notera att röjandeförbudet inte alls är ett undantagslöst hinder mot informationsförmedling av insiderinformation, eftersom röjandeförbudet innehåller tydliga undantag inom vilka vidareförmedling av information kan ske utan att röjandeförbudet bör anses brutet. Där den aktör som innehar insiderinformation röjer insiderinformation som *ett normalt led i fullgörandet av tjänst, verksamhet eller åligganden*, överväger den pragmatiska flexibilitet som ofta råder vid insiderinformationssituationer. Där så är, förutsätter inte längre skyddet mot marknadsmissbruk att informationsflödet begränsas. Röjandeförbudets strukturella balans är således traditionellt rättsdogmatisk i det att förbudet är tudelat, så att ett tydligt förbudsrekvisit urholkas av ett tydligt och stundvis omfattande undantag.

Röjandeförbudets preventiva uppgift uppnås bäst genom att begränsa de undantag där information får röjas till följd av vilket missbruksrisken rent statistiskt sett ökar. Av ovan identifierade preventivt kompletterande syfte följer dock redan inherent att även ett utrymme för röjandeförbudets undantag har ett tydligt syfte. Marknadsmässig insiderreglering måste ha utrymme för pragmatisk flexibilitet, eftersom uppfyllandet av värdepappersmarknadens funktion ofta är beroende av att insiderinformation vidareförmedlas, t.ex. vid genomförandet av transaktioner, vilka inte låter sig utföras utan att insiderinformation temporärt och kontrollerat röjs, för att stimulera den informationssymmetri som möjliggör effektiva transaktioner på marknaden. Sammantaget leder således redan balanseringen av röjandeförbudet och dess undantags syften till att röjandeförbudets roll som ett *sordinförbud i informationsflödet* på värdepappersmarknaden bör betonas, vilket samtidigt utgör ett medgivande av att röjandeförbudet varken kan eller bör tolkas för extensivt, eller omvänt, att röjandeförbudets pragmatiska undantag förvisso måste tolkas åtminstone så extensivt att inte röjandeförbudsstrukturen blir obalanserad på ett sätt som istället för att främja värdepappersmarknaden, övervägande leder till att värdepappersmarknaden hämmas.

² Röjandeförbudet måste således betraktas vara nyttjandeförbudets förfältsdelikt. Gestaltningen kan anses vara ny inom den nordiska rättsdogmatiken. I internationell rättsdogmatisk forskning har man redan tidigare gestaltat det kompletterande röjandeförbudet som ett förfältsdelikt till nyttjandeförbudet. I Tyskland används Vorfeldtsdelikt-gestaltningen av åtminstone Assmann – Schneider 2009 s. 498, Ziouvas 2005 s. 87 och Schröder 2007 s. 96. På motsvarande sätt definierar Asp 2005 s. 14–20 förfältsdelikt på ett sätt som täcker nyttjandeförbudet. Se tidigare även Knuts 2009 s. 658–663.

3 RÖJANDEFÖRBUDETS NEGATIVA DIMENSION – NÄR BLIR OTILLÅTET RÖJANDE TILLÅTET?

Insiderregelverkets förbud mot röjandet av insiderinformation har ovan gestaltats omfatta en positiv och en negativ dimension. Den positiva dimensionen av förbudet inskränks i praktiken av ett talrikt antal undantag från röjandeförbudet som urholkar förbudsdimensionen till en balanserad del av insiderregelverket, med utrymme för marknadsmässig flexibilitet. Rent semantiskt beskrivs undantaget från röjandeförbudet i MAR artikel 10.1 vara tillgängligt där röjandet av insiderinformationen *sker som ett normalt led i fullgörande av tjänst, verksamhet eller åligganden*. Formuleringen av undantaget följer således det tidigare undantag i röjandeförbudet som marknadsmissbruksförordningens föregångare marknadsmissbruksdirektivet³ (MAD) skapade.⁴

Det rättsdogmatiska tolkningsproblemet i röjandeförbudets undantag följer av att tillämpningsförutsättningar i röjandeförbudets pragmatiska undantag är skrivna på ett sätt som gör dess tillämpningsområde normativt betraktat öppet och i praktiken i det närmaste hopplöst omfattande. Inledningsvis (innan förbudet rekonstruerats genom en dogmatisk analys) kunde således anföras att lagstiftaren skapat ett röjandeförbud, för att i nästa andetag underkasta förbudet en undantagsdoktrin som vilar på normalitet, varvid (något provocativt uttryckt) röjandeförbudet följaktligen gällde, om inte normalt sett röjandeförbudet inte gällde. Den logiska konsekvensen vore då att förbudet tolkades vara ett förbud mot onormalt röjande av insiderinformation.⁵ Förutom att ett sådant förbud vore otydligt, ledde relativiseringen av förbudet enligt normalitet till att det för en utomstående betraktare tedde sig utmanande att bedöma vad lagstiftaren kan tänkas anse vara normalt respektive onormalt. Den styrelse som t.ex. normalt röjt insiderinformation för ett bolags största aktieägare, torde (enligt en preliminär läsning av förbudet) få fortsätta sitt röjande, medan den styrelse som inte normalt röjt insiderinformation i alla fall inte kunde åberopa röjande som ett normalt led i fullgörandet av åligganden. Slutsatsen blir således att lagstiftaren lämnat en stor systematisk lucka för rättsdogmatiken att fylla. Rättsdogmatiken bör därmed kunna leverera en nyanserad struktur för typfall av röjandeförbudets tillåtna undantag, där undantagets *berättigande kopplas till ett tydligare värde än normalitet*, för att berättigande därefter ska

³ Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/6/EG av den 28 januari 2003 om insiderhandel och otillbörlig marknadspåverkan (marknadsmissbruk).

⁴ I svensk rätt stadgades i L om marknadsmissbruk 7 § om *obehörigt röjande av insiderinformation*, undantaget, eller det behöriga röjandet definierades: "[...] utom i det fall då röjandet sker som ett normalt led i fullgörandet av tjänst, verksamhet eller åliggande [...]". Kopplingen av förbudet till det normativt laddade begreppet behörigt, löste inte det intellektuella problem om röjandeförbudets undantag som granskas i detta kapitel. Se Knuts 2010 s. 74 angående tolkningsutmaningarna gällande otillbörlighetskravet inom värdepappersmarknadsrätten. Se vidare Samuelsson m.fl. 2005 s. 282–290. Se Cavallin 2002 s. 251–279. Se även Jareborg 2001 s. 77. I dansk rätt stadgades i VHL 36 § om röjandeförbudets undantag "[...] medmindre videregivelsen er et normalt led i udøvelsen af vedkommende beskæftigelse, erhverv eller funktion." Även utanför nordiska jurisdiktioner utnyttjades motsvarande konstruktioner vid implementeringen av insiderrettens röjandeförbud enligt marknadsmissbruksdirektivet. Se gällande England CJA 1993 52:2(b): "An individual who has information as an insider is also guilty of insider dealing if — he discloses the information, otherwise than in the proper performance of the functions of his employment, office or profession, to another person." Se på motsvarande sätt Code of Market Conduct (MAR 1.4.1), där improper disclosure definieras på följande sätt: "The second type of behaviour is where: an insider discloses inside information to another person otherwise than in the proper course of the exercise of his employment, profession or duties." Se Knuts 2009 s. 667–668. Se gällande Tyskland WpHG 14:1.2 §: "Es ist verboten [...] einem anderen eine Insiderinformation unbefugt mitzuteilen oder zugänglich zu machen." Se t.ex. Assmann – Schneider 2009 s. 499–525 angående utmaningarna i röjandeförbudet i tysk rätt.

⁵ Se Knuts 2009 s. 664. Se redan Lau Hansen 2001 s. 365, som träffande sammanfattar lagstiftarens normanatomi beträffande röjandeförbudet utgöra en konstellation, där allt normalt utgör ett tillåtet undantag och allt onormalt en förbjuden huvudregel.

kunna jämföras med själva röjandeförbudets berättigande, varvid även konturerna i röjandeförbudet och dess undantag tydligare kan urskiljas. Den marknadsmässiga värdepappersmarknadsrätten får således i uppgift att balansera röjandeförbudet och dess undantag på ett sätt som accepterar ett mått av informationsflöde som är en nödvändighet för marknadsmässigt viktigt aktivitet, t.ex. transaktioner, utan att denna acceptans för den skull tillåter en okontrollerad informationshantering som väsentligt ökar risken för insiderhandel.

I det följande analyseras röjandeförbudets berättigande, i ljuset av den dogmatiska arkitektur marknadsmissbruksregelverket skapar. Den naturliga utgångspunkten i analysen är att först kort notera förbudsgrunden, eller nödvändigheten i att upprätthålla röjandeförbudet, för att därefter kunna relatera röjandeförbudets undantag till sitt förbud.

Røjandeförbudets syfte bekräftas tydligast av röjandeförbudets systematiska position i marknadsmissbruksförordningens insiderregelverk. Röjandeförbudet är nyttjandeförbudets *preventiva komplement* och förbudet strävar efter att förminska risken för att insiderinformation lagstridigt utnyttjas. Förbudsgrunden har i EU-domstolens praxis karaktäriserats vara stark.⁶ I målet C-384/02 *Grøngaard och Bang* hade en personalrepresentant som fungerat som styrelsemedlem i en dansk bank röjt insiderinformation gällande banken (om ett offentligt köpeanbud där banken kom att bli målbolag) för chefen i sin fackförening, som i sin tur hade röjt informationen för en annan person inom samma fackförening. Svarandena, som påtalades ha otillåtet röjt insiderinformation, hävdade att röjandet var förenligt med rådande sed i landet. I Danmark meddelade de två lägsta domstolarna fällande domar. Högsta domstolen i Danmark friade däremot Grøngaard, som fungerat som personalrepresentant inom RealDanmark-banken, samt Bang, som var ledare för fackföreningen. Första domstolens ansökte om EU-domstolens förhandsutlåtande gällande tolkningen av röjandeförbudet.

EU-domstolen förde i sina motiveringar fram att man i tolkningen av röjandeförbudet måste beakta bland annat direktivets syfte att säkerställa en fungerande (och ostörd) marknad samt bevara investerarnas förtroende för marknaden. En konkret följd av detta är ett kollektivt investerarskydd, vilket omfattar ett skydd mot missbruk av insiderinformation på värdepappersmarknaden samt en princip om likabehandling av investerare på marknaden.⁷ Vidare betonade EU-domstolen att röjandeförbudets undantag samtidigt uttryckligen är ett undantag, varav redan i sig följer att det bör tolkas med en för undantag typisk restriktivitet.⁸ Både motivet för röjandeförbudet och dess undantag synes således ha påverkat EU-domstolen, som rent semantiskt ansåg att röjandet av insiderinformation var befogat endast som det är *absolut nödvändigt* för att fullgöra tjänsten, verksamheten eller åliggandena. Därtill inopererade EU-domstolen ytterligare ett restriktivt perspektiv i tolkningen av röjandeförbudets undantag, eftersom man vid en rönjning förutsatte att ett proportionellt förhållningssätt tillämpas vid

⁶ Se målet C-384/02 *Grøngaard och Bang*. Fallet är den EU-rättsliga delen av det s.k. RealDanmark III -fallet som behandlades i Danmark och som Danmarks Højesteret avgjorde. Se Højesterets dom i sag 219/2008, afsagt torsdagen den 14. maj 2009. Se Knuts 2009 s. 654 om domen. I fallet granskades det s.k. insiderdirektivet, som var i kraft innan marknadsmissbruksdirektivet, men röjandeförbudet kan inte sägas ha förändrats i marknadsmissbruksdirektivet.

⁷ Se *Grøngaard och Bang* -fallet 33 punkten. Jag har valt att kalla principen om likabehandling marknadsaktörernas jämlikhetsprincip. Även om namngivningen av principen måhända kan vara en smaksak är jag mån om att påpeka att jämlikhetsprincipen inte förutsätter att alla marknadsaktörer behandlas lika.

⁸ Se *Grøngaard och Bang* -fallet 34 punkten.

röjandet, vilket medför att även då undantaget tillämpas, och insiderinformation röjs, bör information således röjas sparsamt.⁹

EU-domstolens tolkningsrekommendation kan anses vara tämligen sträng, i synnerhet om domstolens ordval om den absoluta nödvändigheten ges en bokstavlig innebörd. Ändå förefaller det klart att det finns utrymme för röjandeförbudets undantag även efter EU-domstolens dom, vilket redan i sig bör tolkas som en funktionell flexibilitet som även EU-domstolen substantiellt medger. För det första bekräftar EU-domstolen själv den institutionella undantagsmöjlighet som lagstiftaren skapat - enligt EU-domstolen finns det situationer där insiderinformation får röjas.¹⁰ För det andra medger EU-domstolen att rättsområden som kan betraktas utgöra nationell och således icke-harmoniserad rätt, kan påverka bedömningen av röjandeförbudets undantag, i tillägg till den harmoniserade värdepappersmarknadsrättsliga reglering, som styr röjandeförbudets tolkning. Detta gör det inte otänkbart att det som slutligen ska anses vara ett normalt led i fullgörande av arbete, yrke eller åliggande kan komma att determineras genom en analys av relevanta regler i den nationella rättsordningen inom vilken frågan ställs.¹¹ Exempelvis nationell bolagsrättslig praxis, som står utanför harmonisering, kan således motivera att röjandeförbudets pragmatiska undantag tillämpas.¹² Nationell praxis i anslutning till transaktioner kan på motsvarande sätt motivera tillämpningen av röjandeförbudets undantag.

4 TVÅ ALTERNATIVA MOTIV FÖR TILLÄMPNINGEN AV RÖJANDEFÖRBUDETS UNDANTAG

I detta utlåtande omfattas en dogmatisk struktur där två alternativa motiv för tillämpningen av röjandeförbudets undantag identifieras. Det ena motivet för röjandeförbudets undantag spinner vidare på EU-domstolens tolkning av den relevanta rättsakten och tar fasta på röjandeförbudets berättigande i form av *marknadens funktion*, och konstruerar således undantagets berättigande i samma dimension där förbudets berättigande identifierats. Eftersom röjandeförbudet kan motiveras med skyddandet av marknadens (ostörda) funktion, kan man argumentera för att det stundvis även är möjligt att skyddet av marknadens (ostörda) funktion förutsätter att röjandeförbudets undantag tillämpas. Så är fallet då tillämpandet av röjandeförbudets undantag medför mera nytta än skada för marknadens ostörda funktion. Inom ramen för denna undantagsgrupp granskas tolkningsproblem gällande röjandeförbudet i samband med vissa aktiemarknadstransaktioner, där även marknadsmissbruksförordningen nyanserat regelverket som gäller röjandet i samband med *marknadssonderingar*.¹³

Trots att EU-domstolen i sitt bidrag till rättsdogmatiken begränsar sig till den värdepappersmarknadsrättsliga dimensionen av röjandeförbudet (måhända med outtalad hänvisning till bristande jurisdiktion i övriga perspektiv) gör röjandeförbudets naturliga och i praktiken även frekventa

⁹ Se *Grøngaard och Bang* -fallet 34 punkten. EU-domstolen betonar fortsättningsvis – eventuellt lite väl matematiskt och därmed något naivt – att varje gång insiderinformation röjs, ökar röjandet risken för att insiderinformationen missbrukas. (Se 36 punkten).

¹⁰ Hela EU-domstolens infallsvinkel i fallet kan sammanfattningsvis sägas reflektera det faktum att röjandeförbudet och dess undantag (enligt EU-domstolen) är en klassisk huvudregel/undantag-konstellation. Det står klart att det även finns utrymme för undantagen.

¹¹ Se *Grøngaard och Bang* -fallet 40 punkten.

¹² Avgörandet i Danmarks högsta domstol om röjandeförbudet i *Grøngaard och Bang* -fallet kan sägas utnyttja just denna linje, då domstolen motiverar den friande domen i fallet. Se för dansk rätts del fallet *Moalem* 2010 s. 119–148.

¹³ Om marknadssonderingar stadgas i MAR artikel 11. Ett motsvarande regelverk ingick inte i MAD.

koppling till det bolag som emitterat de värdepapper som handlas på marknaden regelverket reglerar, att en ändamålsenlig reglering förutsätter en dogmatik som även omfattar det emittentperspektiv som kan påverka motiven för tillämpandet av röjandeförbudets undantag. Röjandeförbudets undantag kan således alternativt motiveras med just *bolagets intresse*, vilket medför en berättigandedimension som inte är identisk med den ovan identifierade marknadsdimensionen. I denna senare kategori måste således bolagets intresse som stundvis kan tala för tillämpandet av röjandeförbudets undantag avvägas mot behovet att skydda marknads ostörda funktion.

De ovan identifierade två motiven för röjandeförbudets undantag utgör en naturlig systematik för den rättsdogmatiska konkretiseringen av röjandeförbudets tolkning. Till en början diskuteras situationer där *bolagets intresse* talar för tillämpningen av röjandeförbudets undantag. Därefter analyseras situationer där *marknadens funktion* förespråkar undantagets tillämpning.

4.1 Bolagets intresse som grund för röjandet

Den *första undantagskategorin* utgörs av situationer där bolagets intresse talar för att ett röjande kan ske, vilket även medför att dynamiken i röjandesituationen utan undantag omfattar ett behov av ett selektivt röjande, där bolaget förmedlar information till en utvald informationsmottagare eller en utvald grupp av informationsmottagare. Just det selektiva i röjandet betonar samtidigt att detta röjande inte sker jämställdhetskonformt eftersom vissa, men ändå inte alla, marknadsaktörer får ta del av den selektivt röjda insiderinformationen. Denna undantagskategori inkluderar ett flertal olika situationer där röjandet av insiderinformation inte är otillåtet till en följd av det mervärde röjandet medför bolaget.¹⁴ Kategorin omfattar även situationer där röjandet inte sker på bolagets vägnar, utan där röjande sker av en individuell aktör till en utvald mottagare, och där kopplingen till bolaget är existerande, eftersom röjaren fungerar inom ramen för ett bolag, men oegentlig, eftersom orsaken för önskan att röja inte direkt kan knytas till bolagets intressen. Just denna mera distanserade relation till bolagets intresse gör att röjandeförbudets pragmatiska undantags berättigande kan komma att urvattnas, vilket kan leda till att avvägningen av skyddsintresse för upprätthållandet av ett undantagslöst röjandeförbud kan komma att överväga i förhållande till bolagets intresse.

Det kan dock uppstå situationer där det trots allt finns skäl till en mera flexibel tolkning av röjandeförbudets undantag. Som motiv för en flexiblare tolkning borde då ett syfte med kommunikationen, annat än att informativt förfördela en enskild mottagare kunna uppvisas. Det mest naturliga motivet står då att finna i det mervärde *för bolaget* en aktiv dialog mellan en individuell aktör och informationsmottagaren kan bibringa. Det vore då tänkbart att argumentera att denna dialog är värdefull för bolaget, dels eftersom den understöder styrelsearbetet och dels för att den kan förankra processer hos t.ex. en enskild (och central) aktieägare. I ett sådant fall är det möjligt att argumentera att denna dialog är värdefull för bolaget. I stöd av detta mervärde kunde då vidare argumenteras att dialogen bör kunna gå av stapeln utan att insiderregelverket förhindrar dialogen, varför bolagets intresse vore så tungt att röjandeförbudets pragmatiska undantag bör tillämpas. Ett annat exempel där bolagets intresse i form av bolagets aktieägares intresse talar för ett berättigat röjande kunde vara den där en aktieägare önskar kommunicera om sina egna intentioner angående bolaget med en annan aktieägare för att på detta sätt kunna sondera om ett intresse att understöda ett tilltänkt initiativ existerar. Så kunde fallet vara när en storaktieägare önskar sondera med övriga aktieägare om hurudan konsoliderad feedback man önskar lämna styrelseordföranden om bolagets VD:s engagemang - förutsatt att feedbacken till sin natur träffar definitionen på insiderinformation.

¹⁴ Som typexempel kan nämnas ett bolags röjande av insiderinformation till rådgivare eller en anbudsgivares *due diligence*-granskning vid *takeovers*.

4.2 Marknadens ostörda funktion som grund för röjandet

Den *andra undantagskategorin* utgörs av situationer där den insiderinformation som eventuellt röjs inte direkt är kopplad till bolaget på ett sådant sätt att det är meningsfullt att försöka identifiera grunder för tillämpandet av röjandeförbudets undantag inom ramen för det som är i bolagets eller dess aktieägars omedelbara intresse. Så är t.ex. fallet när informationen som röjs består av information som direkt är kopplad till marknadsaktörer exempelvis för att informationen gäller det faktum att en stor aktieägare i ett bolag önskar avyttra en markant del av sin aktiepost, något som bolaget vars aktier säljs, ofta varken känner eller borde känna till. I dylika situationer är det dessutom i praktiken nästan utan undantag så att den part som önskar initiera transaktionen utnyttjar marknaden för att hos övriga marknadsaktörer utreda om det finns ett kommersiellt intresse att delta i transaktionen som den initierande parten önskar genomföra. Detta beteende kallas för att sondera marknaden, och hör till välstrukturerade värdepappersmarknadstransaktioner, såsom *stake building* och *placeing*.

Information om större transaktioner – likaväl köpandet som säljandet av aktier eller andra värdepapper – kan i sig utgöra *insiderinformation*. När så är inställt sig frågeställningen om den part som genom *marknadssonderingen* önskar undersöka intresse för sin transaktion har rätt att göra detta genom att röja insiderinformation för de parter som överväger att delta i transaktionen. Den principiella rättsfrågan har i marknadsmissbruksförordningen lösts på samma sätt som marknadspraxis redan tidigare löst frågan: Det är möjligt att genomföra marknadssonderingar, även när dessa innebär att insiderinformation om just det faktum att en transaktion är i görningen kommer att röjas för de parter med vilka sonderingen genomförs.

Nytt för förordningen är att man i artikel 11 kodifierar regler gällande marknadssonderingar genom att förutsätta att vissa villkor i den process som marknadssonderaren utför uppfylls för att röjandet av insiderinformation ska anses vara tillåtet. Trots att även bolaget själv kan vara den part som genomför marknadssonderingen, varvid det kan anses ligga i bolagets intresse att sonderingen genomförs, är det betydligt vanligare att den marknadssonderande parten inte är bolaget utan en utomstående part, t.ex. en aktieägare. När så är fallet förefaller det som om bolagets intresse endast indirekt kan motivera att röjandeförbudets undantag tillämpas. Då förordningen ändå accepterar marknadssonderingar är det tydligt att även *marknadens funktion* kan utgöra en grund för att tillämpa röjandeförbudets undantag. Att marknadssonderingar är ett instrument som främjar marknadens funktion är uppenbart, eftersom marknadssonderingen funktionellt sett motsvarar ett slags auktionsbeteenden som effektiviserar prissättningen och tillför likviditet i marknaden.

Det egentliga mervärdet i marknadssonderingsundantaget är att förordningen definierar den process som en ansvarsfull marknadsaktör bör genomgå för att säkerställa att man i stöd av marknadssonderingsundantaget kan genomföra det moment i transaktionen som kunde vara problematiskt med tanke på röjandeförbudet. Processen berättigar således att tillämpa röjandeförbudets undantag. Enligt processen ska marknadsaktören (skriftligen) dokumentera sin motiverade syn på om informationen som lämnas vid sonderingen utgör insiderinformation. Dokumenteringsprocessen är förebyggande så att aktören vid behov kan förse den övervakande behöriga myndigheten med sin bedömning. Därtill bör sonderaren kontrollera vem informationen vidareförmedlas till. Slutligen kommer genom sonderingen även mottagaren att få vetskap om sonderarens syn på om informationen är insiderinformation.

Den i detta sammanhang relevanta poängen är att ett berättigat röjande av insiderinformation kan motiveras med hänsyn till marknadens funktion. Därtill existerar normer för en process som *åtminstone*

omfattar tillräckliga försiktighetsåtgärder för att ett röjande av insiderinformation ska kunna anses berättigat och således falla inom ramen för insiderrättens röjandeförbuds undantag.

5 TILLÄMPNING AV REGELVERKET I DET AKTUELLA FALLET

På basis av det för mig återgivna händelseförloppet har Olofsson själv ansett det ligga i Victoria Parks samtliga aktieägares intresse att väg banades för Vonovias bud. Denna åsikt har även delats av budkommittén i styrelsen för Victoria Park. Det förefaller även rent objektivt betraktat tydligt att Vonovias bud som prissatt Victoria Parks aktie högre än Starwoods bud, varit i Victoria Parks aktieägares intresse.

- Min bedömning är att det är uppenbart i en budsituation att ett kommande bättre bud än ett existerande bud, som dessutom läggs på en nivå som budkommittén rekommenderar för samtliga aktieägare, är en händelse som är i målbolagets och dess aktieägares intresse.

Olofsson har skickat SMS-meddelandet till Nilsson och uppgett att detta gjorts i strävan att främja framgången i Vonovias högre bud. Genom sitt agerande har Olofsson därmed arbetat för att maximera budpriset Victoria Parks aktieägare skulle komma att få. Olofsson har ansett Nilssons stöd för det bättre budet viktigt. Nilsson var nämligen den person som Olofsson kunde komma på som han både kände och visste var aktieägare i Victoria Park och som inte ingick i kretsen kring styrelseledamöterna i Victoria Park eller annars redan åtagit sig att acceptera Vonovias erbjudande. Dessutom fick Nilssons agerande i situationen antas ha ett större signalvärde än endast hans ägoandel i målbolaget skulle medföra.

- Min bedömning är att det är motiverat att anse att kommunikationen till Nilsson tjänat marknadens funktion, eftersom meddelandet varit ägnat att skapa stöd för ett bud som prissatt målbolaget på en hög nivå i stöd av sådan information som marknaden haft en möjlighet att prissätta vid offentliggörandet av budet. Genom att delge Nilsson information om ett kommande konkurrerande bud har Olofsson bidragit till att Nilsson kunnat beakta samtliga tillgängliga bud, vilket lett till att Nilsson hade kunnat bidra till att effektivisera marknadens prissättning genom att välja det värdefullare budet.

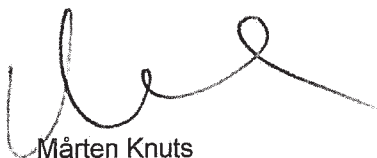
Trots att två tydliga motiv för ett berättigat röjande av insiderinformation identifierats är det ytterligare skäl att bedöma sättet på vilket röjandet genomförts, närmare bestämt om Olofsson vidtagit sådana skäliga försiktighetsåtgärder som under rådande omständigheter begränsat risken för att den röjda insiderinformationen skulle missbrukas. I detta led av granskningen är det skäl att notera följande:

- Olofssons SMS-meddelande till Nilsson innehöll ett explicit konstaterande av att meddelandet innehåller insiderinformation. Detta är enligt mitt förmenande mycket viktigt. Det bör anses att innebörden av insiderinformation är uppenbar för Nilsson samt övriga seriösa aktörer på värdepappersmarknaden.
- Olofssons SMS-meddelande innehöll vidare en uttrycklig uppmaning till varsamhet, vilket får uppfattas vara prudent.
- Olofssons SMS-meddelande var yttermeravisso riktat till endast en mottagande person och omfattningen av röjandet var därmed begränsat och proportionerligt.

Under dessa omständigheter förefaller det inte finnas tillräckliga skäl att klandra Olofsson och belasta Olofsson med åtal för brott mot insiderrättens röjandeförbud. Olofsson har haft goda grunder att röja

insiderinformation, vilket gör röjandeförbudets undantag tillämpligt, och själva sättet på vilket röjandet skett har varit försiktigt. Kretsen av mottagare har varit proportionerlig. Olofsson har haft rätt att förlita sig på att Nilsson följer lagen och inte missbrukar den insiderinformation han mottagit av Olofsson.

Helsingfors, den 21 februari 2020



Mårten Knuts

Managing partner

Krogerus advokatbyrå

Professor i värdepappersmarknadsrätt, 2013– för tillfället tjänstledig, Helsingfors universitet

Jur. dr, 2010, Helsingfors universitet, doktorsavhandling "*Kursmanipulation på värdepappersmarknaden*"

Jur. kand., 2002, Åbo universitet

Ekon. mag., 2002, Åbo Akademi

Publikationer inbegriper bl.a. följande:

Kursmanipulation i omvandling, Tidskrift utgiven av Juridiska Föreningen i Finland (JFT) 5/2004, s. 559

Insiderrättens röjandeförbud, Tidskrift utgiven av Juridiska Föreningen i Finland (JFT) 5/2009, s. 652

Oikeustapauskommentari ratkaisusta Spector Photo Group NV ym. – EUT asia C-45/08 (Spector-tapaus), Lakimies 5/2010, s. 874 (Rättsfallskommentar angående Spector-fallet)

Insiderhandelsförbudet i Norden – efter Spectoravgörandet, Juridisk Tidskrift vid Stockholms Universitet (JT) 3/2010–11, s. 683

Sisäpiirisääntely arvopaperimarkkinoilla, 2011, Talentum, 450 s. (Monografi om insiderrätt)

Ska skyddet mot självbelastning tillämpas på börsbolag i en insiderkontext?, 2012, Juridisk Tidskrift vid Stockholms Universitet (JT) 1/2012–13, s. 85

The Optimal Scope of Disclosure by Association Regime under MAR, European Company and Financial Law Review, 24(13), 2016, s. 495

Dr Jesper Lau Hansen

Professor of Law

Advokat Tomas Nilsson
By e-mail

24 February 2020

Legal Opinion: MAR Art. 10 On Unlawful Disclosure

Subject to my standard conditions, you have required, on behalf of Mr Dan Olofsson, my legal opinion on a set of circumstances described in more detail below in regard of the 2014 Market Abuse Regulation (MAR). My legal opinion is presented with a special view to Danish law in respect of the EU statute, but I believe that it is a valid understanding under EU law generally.

My conclusion

I find that Mr Olofsson's conduct did not violate the provisions of MAR and is thus lawful.

My conclusion is based on the following facts and opinions.

1. Facts

The facts as presented to me that I find relevant are:

- 1.1. The Swedish company Victoria Park AB was operating under Swedish law. Its shares were listed according to Swedish law on a Swedish trading venue and the shares were subject to the regulation of MAR as well as other applicable Swedish and EU law.
- 1.2. The Swedish company Danir AB is controlled by Mr Dan Olofsson. Danir was a major shareholder in Victoria Park.
- 1.3. On 1 April 2018, Starwood Capital Group publicly announced a bid for the shares of Victoria Park for a price of 34 SEK per share (after a pending dividend of an additional SEK 0.40 per share).
- 1.4. Mr Olofsson, and hence Danir, found the bid by Starwood to be too low.
- 1.5. The company Vonovia SE showed interest in presenting a competing bid for

Victoria Park and contacted Danir.

- 1.6. Mr Olofsson negotiated with Vonovia and reached an agreement that Vonovia would make a competing bid for the shares of Victoria Park at a price of 38 SEK per share, a 23.5% increase compared to Starwood's bid. As part of this agreement, Danir entered into an option agreement that Danir would sell its shares to Vonovia at this price. The option was contingent on the successful completion of the bid by Vonovia.
- 1.7. On 3 May 2018, Vonovia publicly announced its competing bid at 38 SEK per share.
- 1.8. The day before, 2 May 2018, Mr Olofsson sent a text message (SMS) to Mr Percy Nilsson, who is a noted industrialist and at that time a shareholder of Victoria Park, with the following wording in Swedish:

Hej Percy

Kommer ett bud imorgon på Victoria Park 38 kr. Insiderinformation således som får hanteras varsamt. Jag har accepterat detta bud men inte det tidigare från Starwood.

Dan

Thus, by this message Mr Olofsson notified Mr Nilsson of the impending bid before it was made public and informed him that it constituted inside information that should be handled with care and that he had accepted the offer from Vonovia, but not the offer made by Starwood.

- 1.9. Mr Olofsson has explained that he forwarded the text message to Mr Nilsson, because he knew that Mr Nilsson was a shareholder in Victoria Park, but not sufficiently close to the management of Victoria Park to know that its board committee assigned with handling the bid by Starwood found the bid by Starwood too low. Mr Olofsson further estimated that it would be helpful, ahead of announcement of Vonovia's offer, to secure the support of Mr Nilsson for the competing bid due to Mr Nilsson's standing as a noted industrialist in the Swedish business community and believed that it would influence Mr Nilsson's view of the competing bid that he had accepted it himself.
- 1.10. Subsequently, the question has arisen whether the text message forwarded by Mr Olofsson to Mr Nilsson constituted a violation of MAR. This is the question that I have been asked to provide my opinion on.

2. The Application of MAR – General Observations

- 2.1. The regulation of insider dealing in the EU as laid down by MAR is directly applicable in the various Member States.

The regulation relevant for the present case comprises the ban on insider dealing, which includes the definition of inside information, and the auxiliary preventive measure of a ban on unlawful disclosure of inside information.

- 2.2. The starting point of the regulation of insider dealing is the definition of insider dealing found in MAR Art. 8 as supplemented by MAR Art. 9. Conduct caught by this definition is prohibited by MAR Art. 14, litra a.

As EU law is expressed in all the official languages of the EU and since each language is equally valid, interpretation of EU statutes like MAR depends not so much on the actual wording as on the purpose and aim of the specific regulation, so-called teleological interpretation. It is therefore important to establish and comprehend the purpose of the relevant statutes, here the provisions concerning insider dealing, inside information, and the ban on unlawful disclosure.

- 2.3. The approach in EU law to insider dealing is based on a market approach that could be described as an equal access-doctrine, or to be more precise: the ban concerns the abuse of information that is in the possession of one person of the transaction (the insider) when that information is not legally available to the other party to or parties affected by the transaction, and the insider knows or ought to know this.

This understanding was expressed by the Court of Justice of the EU (CJEU) in its decision of 23 December 2009 in case C-45/08, *Spector Photo Group* (ECLI:EU:C:2009:806). That decision was handed down under the previous Market Abuse Directive (MAD), but MAR has included the significant part of the Court's opinion in recitals 23-24 which indicates that the opinion is still valid under MAR:

(recital 23) The essential characteristic of insider dealing consists in an unfair advantage being obtained from inside information to the detriment of third parties who are unaware of such information (...)

- 2.4. Thus, the ban on insider dealing requires (i) the possession of inside information (ii) that is only known to one of the parties, and for that reason (iii) is used to the detriment of the party unaware of the inside information.

It is important to note, and it was highlighted in *Spector*, that it is not enough that one person (the insider) possesses the inside information, the insider must also abuse it in the sense that the informational advantage is used to the detriment of the other party.

This is important because it emphasises that the regulation in MAR is intended to further market efficiency and only where a clear detrimental use is evident will the ban apply.

This is also in line with other parts of EU market law, for example competition law where the possession of a dominant position is not illegal per se; it is only the abuse of a dominant position that constitutes a violation. Equally, the possession of inside information conveys a dominant position to the insider, but trading is only illegal if the informational advantage is abused to the detriment of others.

It was equally clear in *Spector*, that the CJEU was at pains to emphasise that the ban on insider dealing should not be excessively applied as that would affect legitimate business behaviour and thereby reduce market efficiency contrary to the purpose of the EU legislator. This view was also adopted by the EFTA Court in its recent decision of 4 February 2020 in case E-5/19, *criminal proceedings concerning F and G*, that concerned the separate offence of market manipulation, and I believe that this concern of market efficiency and the need to avoid an excessive application of the offences contained in MAR is a fundamental view that should be applied by courts and supervisory authorities generally, also in respect of MAR Art. 10 on unlawful disclosure.

Consequently, consideration of market efficiency must be taken into account when construing these statutory provisions in MAR.

3. Inside information

The fact that Vonovia would announce a competing bid at 38 SEK for the shares of Victoria Park, which represented an substantial increase of 23.5% to the current bid by Starwood, clearly constituted inside information as defined by MAR Art. 7, which comprises the following elements:

Inside information is information:

- (i) has not been made *public*,

- (ii) is of a *precise* nature, which entails that
 - a. it indicates a set of circumstances which exists or which may reasonably be expected to come into existence, or an event which has occurred or which may reasonably be expected to occur,
 - b. it is *specific* enough to enable a conclusion to be drawn as to the possible effect of that set of circumstances or event on the prices, and
- (iii) which, if it were made public, would be likely to have a *significant* effect on the prices.

As this is clearly the case, I shall not elaborate.

4. The Ban on Unlawful Disclosure

- 4.1. The provision on unlawful disclosure was originally adopted as Art. 3, litra a, of the 1989 Insider Dealing Directive (IDD).
- 4.2. When the 2003 Market Abuse Directive (MAD) replaced the IDD, the provision was transferred unchanged as MAD Art. 3, litra a.
- 4.3. When MAR replaced MAD, the provision was transferred and is now found as MAR Art. 10, section 1.
- 4.4. In my opinion, the transfer to MAR Art. 10, section 1, did not materially change the provision as compared with IDD and MAD, respectively.

The fact that MAR is directly applicable in the national law of the Member States entails a need for the regulation in MAR to be more self-contained and that explains why the older provision dating back to the IDD was supplemented by a new Section 2 on the necessary *mens rea*. In my opinion, Section 2 is not relevant since the character of the information as inside information is clear.

- 4.5. The purpose of the ban on unlawful disclosure of inside information, from its inception in IDD to the present MAR, is to act as an auxiliary measure to prevent violations of the ban on insider dealing in MAR Art. 8.

The reasoning is simple: by limiting the distribution of inside information the risk of the abuse of that inside information is reduced.

However, inside information is normally important information that cannot be contained or kept in isolation and consequently it is necessary to allow its dis-

tribution where this is required by legitimate business reasons. These reasons are too numerous to be listed and consequently the EU legislator chose to make a rather open-ended exemption to the ban:

» ... except where the disclosure is made in the normal exercise of an employment, a profession or duties.«

Naturally, it follows from basic principles of law that an exemption must be construed narrowly so not to overtake what is the main rule, *in casu* the ban on disclosure, and this understanding will be explained below.

But it should be noted that it is and must be a very wide exemption. To press this point, I have on occasions referred to the provision that is now MAR Art. 10 as a mouse of ban dragging an elephant of an exemption.

Not only is the provision only an auxiliary provision and thus second to the importance of the ban on insider dealing in MAR Art. 8, which in itself is the main preventive measure against the crime of insider dealing, the provision must also, and due to its more secondary role more so, allow for the considerations of market efficiency that also applies to the more important ban in MAR Art. 8.

5. European Case Law

- 5.1. The first case concerning the European regulation of insider dealing that was heard by what is now the Court of Justice of the EU (CJEU) concerned the ban on unlawful disclosure of inside information and not the ban on insider dealing itself.

This was a Danish criminal case that was decided as a preliminary ruling by the CJEU in its opinion of 22 November 2005 in case C-384/02, *Grøngaard & Bang* (ECLI:EU:C:2005:708).

The facts of the case was that a major, but faltering Danish mortgage credit institution, RealDanmark, was taken over by Danske Bank in a merger.

The take-over resulted in two significant Danish cases: the Vase case and the Grøngaard & Bang case; both of them sharing significant elements. It also produced two minor criminal cases of insider dealing, that were less important mostly because they were uncontroversial.

5.2. The Vase case

The Vase case arose because once the board of directors of RealDanmark was confidentially approached by Danske Bank, the board contacted some of its major shareholders to inquire their opinion of the proposed takeover by merger.

This disclosure to the major shareholders was kept confidential and only surfaced sometime after the merger had been agreed. When it did, however, it enraged Mr Vase, who was a private, but quite professional investor who had made an investment in the faltering RealDanmark anticipating a take-over. After waiting in vain for some months for the take-over to occur, Mr Vase sold his shares again on a Friday, only to find the merger announced on the following Monday. When Mr Vase learned that the major shareholders had been alerted of the pending merger ahead of its public announcement, he challenged the differential treatment offered to the shareholders arguing that if he had received the same information he would not have sold his shares before the merger thereby missing out on the substantial premium offered in the merger. On this basis, he claimed that RealDanmark should have informed all its shareholders at an earlier point and that its failure to do so had caused a loss to him.

Mr Vase originally presented his case as a complaint to the Danish Stock Exchange and when rejected, he brought the case before the Danish Financial Supervisory Authority, and as he was rejected again he brought the case before the Eastern Appeal Court, where he lost his claim for compensation.

The argument used by all these Danish instances is interesting because it illuminates what is often referred to as the Nordic corporate governance system, see *inter alia*, the 2014 Lekvall Report.

This is a system that places great emphasis on what is known as active ownership, that is, that shareholders should actively engage with management to monitor and discipline and thereby secure that the company is governed in the best interest of its shareholders. As it is costly to monitor and discipline management in this way, and since the power to appoint management, and remove it at will, is a power vested with majority shareholders, it is accepted in Nordic company law that active ownership is mainly conducted by major shareholders. The power to appoint and replace management is not subject to the company law principle of equality among shareholders, because it belongs to whichever shareholder who controls the necessary majority of votes, and consequently there are no hindrances in Nordic company law for major sharehold-

ers to perform active ownership.

This approach to corporate governance may appear banal and equal to the sentiments of most other jurisdictions, but it is arguably a distinct approach going much further than some other jurisdictions, notably the UK, which places emphasis on securing the independence of management from interference by major shareholders.

In line with the Nordic corporate governance system just described all the Danish authorities applied the same reasoning: the board of directors of the offeree was entitled to selectively disclose the proposal of a merger to the major shareholders of the company because it was within their powers to decide the merger. Furthermore, the selective disclosure had been done under conditions of confidentiality and the restricted nature of the merger proposal as inside information had been clear.

As a separate incident it was discovered that a director on the board of one of the major shareholders that was informed of the proposed merger had used this inside information to commit insider dealing of which he was convicted.¹ The fact that the inside information selectively disclosed by the board of RealDanmark had in fact been abused for insider dealing by a recipient was considered irrelevant by the Appeal Court in its decision to uphold the legality of the disclosure, rightly in my view as the ban on unlawful disclosure is not contingent on whether the information is abused or not.

Mr Vase appealed the decision of the Appeal Court to the Danish Supreme Court, but before the case was decided, another and similar case arose, that of Grøngaard & Bang.

5.3. The Grøngaard & Bang case

When Danske Bank approached RealDanmark with its proposal to take over the company by way of a merger, it posed a special challenge to Mr Grøngaard, who was serving as a director on the board appointed by employees according to the Danish legislation on codetermination. As RealDanmark was a major financial institution, Mr Grøngaard also occupied a senior position within Finansforbundet, the professional trade union of employees in the financial sector.

¹ The criminal case was decided by the City Court of Korsør on 11 December 2001. It was not reported in the Danish law reports.

Mr Grøngaard immediately realised that the merger would entail considerable lay-offs among the employees and contacted the general secretary of Finansforbundet Mr Bang in confidentiality about the pending merger proposal.

According to the usual routines of Finansforbundet in cases involving a takeover, Mr Bang organised a select group of assistants to prepare for the takeover and the expected lay-offs that would necessitate increased efforts to guide and counsel its members in the afflicted company. Also, Mr Bang and Mr Grøngaard discussed whether a foreign bidder might be interested in taking over RealDanmark as that would reduce the need for lay-offs among the Danish employees.

One of Mr Bang's assistants in Finansforbundet used the inside information to commit insider dealing and was convicted of this offence.²

During the investigation of this insider dealing case, it became apparent that the source of the inside information was Mr Grøngaard, who told Mr Bang, and Mr Bang, who told the insider. The case was investigated by the Danish Special Prosecutor and the case against Mr Grøngaard and Mr Bang for the violating the ban on unlawful disclosure was brought as a criminal case under the Danish legislation that at the time implemented the IDD. As part of the criminal proceedings, the City Court of Copenhagen asked the CJEU of a preliminary ruling on the understanding of the ban in IDD Art. 3, litra a.

When the case became publicly known in Denmark, there was at first some confusion. The *Vase* case had clearly reinforced the idea that major shareholders could receive inside information in order to conduct their active ownership. The confusion arose from two facts that distinguished the new case.

First, the fact that Mr Bang was not a major shareholder, but as the head of a trade union represented the employees who were entitled to representation on the board and had appointed Mr Grøngaard to that end. Some argued that employees did not have a right to govern the company, while others argued that they did have a similar interest and that this was the reason for their right to appoint directors to the board. Supporters of this view furthermore pointed out that directors according to Danish company law should be treated equally regardless of who had appointed them.

Second, the fact that the decision to disclose the inside information to Mr Bang

² The criminal case was decided by the City Court of Copenhagen on 19 February 2002. It was not reported in the Danish law reports.

was made by Mr Grøngaard on his own and was not a decision of the whole board as the case had been in the *Vase* case. Some argued that only the whole board could authorise a selective disclosure of inside information, while others argued that this would enable a majority on the board to silence individual directors and that the right to selectively disclose inside information was a right of the individual director if the director believed it necessary to fulfil his or hers obligations as a director.

During the case, evidence brought by the defence demonstrated that selective disclosure of this kind from employee elected directors to their trade unions was normal and that the trade unions, like Finansforbundet, had specific routines to safeguard inside information received.

Despite this initial confusion and divergence of opinion among Danish legal scholars and practitioners, the reference for a preliminary ruling, which brought the case outside the national court system and unto the European stage, quickly caused alarm among all because it was realised that the Danish system of active ownership that accepted the disclosure of inside information to major shareholders was at risk of being rejected by the CJEU if it, partly in ignorance of the characteristics of the Danish corporate governance system, partly influenced by the more widely known approach in UK law, found that inside information could never be selectively disclosed by a board of directors.

This risk placed the Danish government, that was part of the criminal case as prosecutor, in a difficult position. It is my view that the government made its predicament known and although it argued before the CJEU that the selective disclosure made by Mr Grøngaard was illegal according to Danish law due to the particularities of the case, it also supported that selective disclosure could be legal in other circumstances.

Fortunately, the CJEU has a fine ear for political signals and its decision in *Grøngaard & Bang* represents a fine balance.

On the one hand, the CJEU makes clear that the exemption to the ban on unlawful disclosure must be construed narrowly, as must all exemptions. Thus, the risk of insider dealing that the ban supports should be taken into account and the selective disclosure must be necessary. This was to be expected. But on the other hand, the CJEU also makes a rather great scope for the exemption by arguing that since corporate governance has not been harmonised in the EU, the application of the exemption on selective disclosure made by company directors should be assessed according to the applicable national company law

system, cf. 46. It was emphasised in para. 47 that this reference to national company law should still be construed under the conditions of necessity put forward by the Court.

In my opinion, this emphasis by the CJEU on national law to determine whether the selective disclosure was 'normal' is not confined to company law and corporate governance, that was relevant in the case at hand, but represents the Court's general and cautious approach to the application of these bans as later evidenced in *Spector*. Thus, both national law and custom must be taken into account to decide what is normal and thus legal disclosure according to what is now MAR Art. 10.

5.4. The Danish Supreme Court

At the time the preliminary ruling by the CJEU in *Grøngaard & Bang* was made, the Danish Supreme Court was hearing the appeal in the *Vase* case. The Supreme Court upheld the Appeal Court's decision to reject the claim by Mr Vase in a very short decision, a token that it found the result obvious, but added that the outcome of the preliminary ruling in *Grøngaard & Bang* had been taken into consideration and did not change the result reached by the Appeal Court.³

Later, when the criminal case of Mr Grøngaard and Mr Bang reached the Supreme Court, it acquitted both.⁴ Considering the outcome of the *Vase* case, it was not surprising that selective disclosure by directors was upheld as legal under the Danish corporate governance system, but the decision also clarified that the right to make such selective disclosure is a right of each director, subject to the requirements of necessity pointed out by the CJEU in its preliminary ruling, and a right for every director regardless of who has appointed the director.

In respect of the requirements of necessity that was a condition for the legality of the selective disclosure, it should be noted that the Supreme Court applied a liberal interpretation. It was argued by the prosecution that even if Mr Grøngaard was entitled to selectively disclose the merger proposal as such, certain details were not necessary, such as information about the proposed merger price. Here, the Supreme Court was satisfied that there was an overall need to prepare Finansforbundet for lay-offs and that the interest in contemplating a better offeror, a so-called white knight, was legitimate, because just as the

³ The case is reported in Ugeskrift for Retsvæsen 2006 p. 3359.

⁴ The case is reported in Ugeskrift for Retsvæsen 2009 p. 2142.

board of a target company in a take-over is generally allowed to seek a white knight if that provides the shareholders with a better offer, the employees may seek a better solution to serve their interests and in that context, it had been necessary for Mr Grøngaard to disclose the merger price and other details.

It is my opinion of the Supreme Court's decision, that it did not go overly into the nature and necessity of the details of the information that had been disclosed once it had satisfied itself that the selective disclosure as such was legitimate and done in a responsible manner to minimise the risk of insider dealing. The fact that the information was abused for insider dealing nonetheless, did not influence the outcome; nor should it, in my opinion.

6. Danish Case Law – NEG Micon

- 6.1. The cases discussed in para. 5 above concern disclosure made as part of corporate governance, which is a situation that is helpful in understanding the operation of MAR Art. 10, but they concern factual circumstances and issues of corporate governance that are rather different and therefor difficult to apply to the case concerning Victoria Park.
- 6.2. The present case concerning Victoria Park is in my opinion, however, very close to another court case, that of the Danish criminal case known as the *NEG Micon* case.

This case concerned the Danish company NEG Micon, that had experienced severe financial difficulties in 1999 and have had to rely on substantial investments from certain major investors, notably the two quasi-official institutional investors ATP and LD, who often steps in as investors to help companies that are deemed nationally important due to their research or business expertise, number of employees, etc.

Just after the end of its financial year of 2002, the company was surprised to learn that its annual results had to be reduced from an expectation of 350 mio. DKK to 200-225 mio. DKK. The surprise was due to certain internal failures that the company immediately addressed. The drastically reduced results was of a magnitude that necessitated an express public disclosure according to the provisions of Danish legislation that are now comprised by MAR Art. 17.

However, the board of the company decided that it would contact and inform the major investors directly by telephone in advance of the announcement, which it did an hour before the public announcement was made. In each case,

the investor was asked whether it would object to becoming an insider and once the investor had accepted this, the information was disclosed. This was done before the public announcement of the news was made.

The directors on the board and the CEO were indicted for violating the ban on unlawful disclosure and a criminal court case was brought.

- 6.3. During the proceedings, the directors explained that they had found it necessary to inform the major investors directly and in advance of the public announcement in order to maintain their trust. The drastic reduction in the company's results could be viewed as a sign that the company was badly managed and this could make the investors give up on the company and withdraw their investment, however, it was their opinion that the internal faults in reporting represented a single event that would not be repeated and that it was paramount to explain this to the major investors so not to lose their confidence.

Furthermore, the institutional investors confirmed that they too shared the opinion that it was necessary to inform them in advance, since their reaction to the public announcement would have been very negative, and they explained that this kind of selective disclosure was normal business behaviour in the relationship between them as investors and the company they had invested in and for that reason they had routines in place to ensure the proper handling of such inside information that was selectively disclosed to them.

The case received considerable attention in the media, where the general opinion was in favour of the indicted. Business professionals from industry and banks made clear, and some testified in court, that selective disclosure made to ensure confidence was common practice. The chair of the Financial Council, the industry organisation representing banks, even wrote an op-ed in the major Danish daily *Berlingske* on 3 May 2005 to support the indicted and the need for selective disclosure where it was necessary to preserve trust.

- 6.4. On this background, the City Court acquitted the directors and the CEO. The decision to acquit by the court of first instance must have been very clear, because the decision was not appealed by the state prosecutor.⁵
- 6.5. In my opinion, the decision in *NEG Micon* is still valid and relevant. On the one hand, it emphasises that the exemption to the ban on unlawful disclosure must be construed narrowly. On the other hand, it recognises that necessity in

⁵ Decision by the City Court of Randers of 28 June 2005. The case is not reported in the Danish law reports, but received substantial media attention at the time. I have in my possession a copy of the decision.

business may often require information sharing and when that is done in a responsible way, it should be legal in order not to hinder market efficiency.

7. How To Construe MAR Art. 10

- 7.1. Based on the case law discussed above, I shall explain my opinion of the ban on unlawful disclosure in MAR Art. 10, Section 1.
- 7.2. The starting point and main rule is that inside information should not be selectively disclosed but only disclosed to the whole market by public announcements. This, however, is an untenable position in many practical cases, which explains the presence of an exemption at the end of Section 1.
- 7.3. The exemption allows selective disclosure when performed in »the normal exercise of an employment, a profession or duties.« This wording, which has been carried forward since the 1989 IDD, is very broad. It is not intended as exhaustive and therefor it is unnecessary to examine each of the constituent parts but it is safe to conclude that it allows selective disclosure, where this is »normal«. This is a wide exemption chosen by the EU legislator.

It is natural that the CJEU would require that the exemption should be construed narrowly, as it did in *Grøngaard & Bang*. But it is inescapable, that the legislator by its choice of the word »normal« sought to provide a wide-ranging exemption that could be applied to a multitude of circumstances so as not to hamper market efficiency.

The need not to damage market efficiency when applying the central ban on insider dealing has later been emphasised by the CJEU in *Spector*, as it has by the EFTA Court in respect of market manipulation, and must be taken into consideration when applying the ban on unlawful disclosure, which is, after all, just a preventive measure of secondary importance to the main ban in MAR Art. 8.

It is for this reason that I find that the exemption in MAR Art. 10 is very wide indeed. In my opinion, the purpose of MAR Art. 10 could just as well be achieved by a provision requiring insiders to handle their inside information with care and not disclose it without a proper business reason. The gist of the ban does not go any further than that.

- 7.4. In order to apply the exemption and make a selective disclosure, certain conditions must be fulfilled.

First, there must be a legitimate business purpose. In my opinion, the range of possible legitimate reasons is very wide. I do not believe the CJEU would second-guess the assessment made by business practitioners acting under commercial conditions unfamiliar to the Court. As was shown in *NEG Micon*, what may appear unnecessary to outsiders may be considered indispensable by business professionals.

Only where there is a lack of any sensible explanation for why the inside information was disclosed, would it in my opinion be deemed unnecessary and thus unlawful. Thus, I do not believe that the requirement of necessity stated in *Grøngaard & Bang* is that important, which in my opinion is evidenced by the fact that the Court in the same decision made a very open exemption for the application of national corporate governance systems, which suggest an acceptance that the range of legitimate reasons may be very wide.

- 7.5. Second, I believe that it is an important part of the exemption that the selective disclosure is done responsibly.

This may not be an explicit part of the statutory wording of the ban in MAR Art. 10, but it follows in my opinion from the purpose of the ban and should be part of how the provision is construed.

The purpose of the ban is to limit the distribution of inside information *in order to reduce the risk of insider dealing*.

It follows, that where reasonable steps have been taken to prevent insider dealing from following the selective disclosure, the disclosure itself is lawful.

Whether the inside information is then actually abused is irrelevant. What is important is that reasonable steps were taken to prevent it. What constitutes reasonable steps would depend on the circumstances, but considering that the main deterrent of insider dealing is the ban in MAR Art. 8, it would in my view be enough that the recipient is made aware that the information is inside information and thus subject to the bans in MAR Art. 8 and 10.

It should be kept in mind that if the identity of the recipient is known and the recipient is made aware that he or she has received inside information, there is in practice very little real risk that the recipient would abuse the inside information for insider dealing because the risk of exposure would be near certain. For this reason, I would consider it necessary that the recipient of the inside in-

formation is a known and trustworthy person. Selective disclosure to a broader audience would in my view increase the risk of abuse and may not be considered reasonable, but that would depend on the circumstances and the character of the audience.

This emphasis on reasonable steps to avoid abuse does not mean that once the insider has warned that the information is inside information, any and all disclosure is permissible. The lawfulness of the selective disclosure would still require that there was a legitimate reason, but as mentioned above this is not a difficult requirement to fulfil.

8. My Assessment Of the Present Case

- 8.1. Based on my understanding of MAR and of the facts presented to me, the case raises two questions according to MAR, respectively of MAR Art. 8 on insider dealing and MAR Art. 10 on unlawful disclosure.
- 8.2. As a preliminary observation I note that it is evident that inside information has been selectively disclosed by Mr Olofsson to Mr Nilsson.

MAR Art. 8, Section 2

- 8.3. One relevant provision of MAR in that case is Art. 8, Section 2, whereby recommending or inducing a person to commit insider dealing constitutes insider dealing itself on the part of the person making the recommendation or inducement.

This provision used to be part of the ban on unlawful disclosure in IDD Art. 3 and MAD Art. 3, but in many jurisdictions such activity whereby one person instigates a violation committed by another is viewed as criminal aiding and abetting, which is usually punishable on par with the crime committed. In my view, this is the reason that recommendation and inducement to commit insider dealing was removed in MAR from the auxiliary ban on unlawful disclosure and subjected to the more strict offence of insider dealing.

- 8.4. Considering the text forwarded by Mr Olofsson to Mr Nilsson, I cannot see that it constitutes a recommendation or inducement to commit insider dealing. On the contrary, Mr Olofsson urges Mr Nilsson to handle the inside information with care.

Consequently, I do not believe that MAR Art. 8, Section 2, on insider dealing

is applicable here.

MAR Art. 10, Section 1

- 8.5. As a starting point, Mr Olofsson has violated the ban on unlawful disclosure in MAR Art. 10, Section 1, unless the disclosure was lawful under the exemption provided at the end of Section 1.
- 8.6. In order for the exemption to apply and the disclosure to be lawful, it is required that the disclosure was necessary, that is, that it had a legitimate purpose that required the information to be disclosed.

As I understand Mr Olofsson's explanation, he wanted to alert Mr Nilsson of the imminent competing bid, partly because he wanted to inform Mr Nilsson that he did not find Starwood's bid acceptable, partly because he wanted to solicit Mr Nilsson's support of the competing bid, which he believed was in the interest of all the shareholders in Victoria Park; an opinion shared by the management of Victoria Park.

It is arguable that Mr Olofsson could have achieved both results had he contacted Mr Nilsson after the competing bid was announced. However, this is not certain. Especially the second point of securing Mr Nilsson's support of the competing bid would have required getting in contact with Mr Nilsson before he made a quick public response to the new development, which may not have been possible. Furthermore, and related to this point about Mr Nilsson's opinion of the competing bid, it may have been important to inform Mr Nilsson that Mr Olofsson personally found Starwood's bid unacceptable in order for Mr Nilsson to understand that even if he preferred Starwood as a bidder, perhaps anticipating a higher bid from Starwood, Mr Olofsson was of a different opinion and committed to sell his shares to the competitor.

The first reason, that of letting Mr Nilsson know his view on Starwood, is also in itself acceptable. It is generally acceptable in the Nordic corporate governance system, which applies to Sweden as well, that shareholders should be able to communicate on how they intend to handle their shares and the rights connected to them. In this respect, the information on the competing bid by Vonovia could be seen as auxiliary to the discussion of the merits of the bid by Starwood, but that does not make it unnecessary by itself. As it is legal for the board of a company to disclose a proposed bid to the major shareholders of a company, as evidenced by the *Vase* case, it is also in my opinion legal for a major shareholder to share similar inside information with another shareholder

as part of the major shareholder's active ownership.

In my opinion, the requirement that the selective disclosure of the inside information was based on a legitimate purpose that is normal in the business connection where it took place is fulfilled. In that case, I think that the requirement that the disclosure was necessary would be upheld, especially taking into consideration the risk involved, which I discuss below.

- 8.7. The second part of the assessment necessary to establish whether the exemption applies is to consider the risk involved that the selective disclosure would lead to insider dealing by the recipient.

In my opinion, Mr Olofsson took the reasonable and sufficiently cautious step of warning Mr Nilsson that the information disclosed in his text message was inside information that should be handled with care.

Considering the standing of Mr Nilsson in the business community and his professionalism, I find that Mr Olofsson was justified to presume that Mr Nilsson would not abuse the inside information disclosed for insider dealing. Whether Mr Nilsson did or did not abuse the information is in my view irrelevant for this assessment.

- 8.8. When assessing the selective disclosure made by Mr Olofsson by his text message to Mr Nilsson as a whole, noting the arguments made in para. 8.6-8.7 above, I find that on balance the exemption in MAR Art. 10, Section 1 *in fine*, should be applied and that Mr Olofsson's conduct did not entail a violation of MAR Art. 10, Section 1.

If you have any questions or comments, I remain at your assistance.

Yours sincerely,



Jesper Lau Hansen

Camilla Larsten

Från: Langrot Thomas <Thomas.Langrot@ekobrottsmyndigheten.se>
Skickat: den 6 april 2020 11:06
Till: Emma Axsäter; Camilla Larsten
Ämne: VB: Erinran Erik Gunnarsson

Från: Jonas Granfelt <jonas.granfelt@advokatalthin.se>
Skickat: måndag den 6 april 2020 10:35
Till: Langrot Thomas <Thomas.Langrot@ekobrottsmyndigheten.se>
Ämne: Erinran Erik Gunnarsson

I egenskap av offentlig försvarare för Erik Gunnarsson får jag inkomma med följande synpunkter och erinran över delgiven förundersökning.

Inställning till delgivna misstankar

Enligt försvarets uppfattning är de delgivna misstankarna mot Erik Gunnarsson bristfälliga i detaljhänseende. Försvaret motser därför en konkretisering såvitt avser när och hur den påstådda insiderinformationen skall ha lämnats av Erik Gunnarsson samt vilken information som skall ha lämnats. Erik Gunnarsson motser följaktligen en konkretisering av

vilka råd han skall ha lämnat och/eller

hur han på annat sätt skall ha föranlett andra personer att handla aktier och derivatinstrument samt

på vilket sätt han skall ha uppmanat angivna personer att handla aktier,

när i tiden detta skall ha skett samt

på vilket sätt.

Oaktat ovan kan Erik Gunnarssons inställning redovisas enligt följande.

Erik Gunnarsson vidhåller tidigare redovisad inställning, vilket innebär att Erik Gunnarsson förnekar att han med råd, på annat sätt eller genom uppmaning föranlett Daniel Bogojovski och/eller andra personer och/eller Gustaf Mattsson att handla aktier i angivna bolag. Erik Gunnarsson har således inte lämnat någon insiderinformation till vare sig Daniel Bogojovski eller Gustaf Mattsson.

Erinran över utredningen

Av det förhållandevis omfattande förundersökningsprotokollet framgår att det var ett stort antal institutioner/aktörer involverade i aktuellt projekt/affär. Det framgår emellertid ingen klarläggande utredning kring vilka institutioner/aktörer som var inblandade i aktuellt projekt/affär, ej heller framgår vilka individualiserade personer som haft insyn i aktuellt projekt/affär vid varje institution/aktör. Utöver Nordea saknas det helt insynslistor för övriga institutioner/aktörer.

Enligt försvarets uppfattning (grovt uppställd och bristfälligt angiven såvitt avser institutioners/aktörers formella firma) har i vart fall nedan angivna institutioner/aktörer varit

inblandade i projektet/affären, medförandes att det vid varje institution/aktör finns idag okänt antal individuella personer som haft insyn i aktuellt projekt/affär.

Banker

Barclays

Citi

HSBC

Deutsche

Nordea

Konsulter/Audit - DD

Qvartz

Analys Mason

Baker McKenzie

Deloitte

Legalt

Plesner

Kroman reuter

UK legal

ATP legal

PFA legal

Macquire legal

PKA legal

Köpare

ATP

PFA

PKA

Macquire

Erik Gunnarsson hemställer om att utredningen kompletteras med en fullständig sammanställning över följande:

Vilka institutioner/aktörer som har varit inblandade i aktuellt projekt/affär.

Vilken funktion hade dessa institutioner/aktörer i aktuellt projekt/affär

Vid vilka tidpunkter var dessa institutioner/aktörer inblandade i aktuellt projekt/affär.

Insynslistor för varje institution/aktör som varit inblandad i aktuellt projekt/affär.

Försvaret önskar ta del av ovan komplettering av utredning innan vi kan avge slutliga synpunkter på innehållet i utredningen.

Med vänlig hälsning,

Jonas Granfelt

Advokat / delägare

Advokatfirman Althin

Skeppsbron 28

111 30 Stockholm

tel. +46(0)8 14 15 70

mob. +46(0)70 738 34 53

fax. +46(0)8 14 98 98

www.advokatalthin.se

Camilla Larsten

Från: Larsten Camilla <Camilla.Larsten@ebm.se>
Skickat: den 2 mars 2020 10:00
Till: Camilla Larsten
Ämne: VB: Erinran i EB-3320-18
Bifogade filer: Erinran för GM 2020-02-25.pdf

Från: Jens Sjölund <jens.sjolund@prioadvokat.se>
Skickat: tisdag den 25 februari 2020 21:30
Till: Registrator.stockholm@ekobrottsmyndigheten.se
Kopia: Larsten Camilla <Camilla.Larsten@ebm.se>
Ämne: Erinran i EB-3320-18

Hej,

Bifogar erinran för Gustaf Matssons räkning. Skickas endast per e-post.

Med vänlig hälsning / Best regards / Mit freundlichen Grüßen

Jens Sjölund
Advokat/Delägare



Liljeholmsbron 6 BV, 117 39 Stockholm / Kungsgatan 62, 2 tr, 753 18 Uppsala (Postadress: Stockholmskontoret)
Tel 08-94 50 49 / 018-25 11 05
Fax 08-20 04 24

Innehållet i detta meddelande är konfidentiellt, och enbart avsett för angivna mottagare. Om du har fått detta meddelande av misstag ombeds du vänligen att omedelbart underrätta oss om detta, samt att radera handlingarna permanent.

The contents of this message is confidential, and only intended for the addressees. If you have received this message in error, you are kindly asked to inform us immediately, and to permanently delete the documents.

PRIO

ADVOKATBYRÅ

Ekobrottsmyndigheten
Finansmarknadskammaren
Chefsåklagare Thomas Langrot
Box 820
101 36 Stockholm

Ärende: EB-3320-18

ERINRAN MOT FÖRUNDESRÖKNING

Som offentlig försvarare för Gustaf Matsson inkommer jag med följande erinran.

Begäran

Det begärs att åklagaren beslutar att inte väcka åtal mot Gustaf Matsson, och att förundersökningen således läggs ned mot honom.

Erinran ska annars tillfogas förundersökningen.

Grunder

Beviskravet i brottmål innebär att det för fällande dom krävs att den tilltalades skuld är ställd utom rimligt tvivel. Detta krav gäller såväl i fråga om de objektiva som de subjektiva rekvisiten. Beviskravet kan även uttryckas såsom att det för fällande dom krävs att det praktiskt sett ska framstå som uteslutet att den åtalade är oskyldig. I brottmål ankommer det på åklagaren att bevisa samtliga de omständigheter vilka måste föreligga för att en tilltalad ska kunna fällas till ansvar.

Gustaf Matssons inställning och redogörelse för omständigheterna i målet framgår av förhören med honom.

Den presenterade bevisningen mot honom bygger på vaga indicier. På det material som föreligger i förundersökningens är dess innehåll sådant att en fällande dom inte kan väntas mot min huvudman. Detta i enlighet med gällande praxis kring de höga krav som ställs för fällande dom i insidermål. Åklagaren kan inte förvänta sig bevisa att min huvudman har haft tillgång till någon insiderinformation eller agerat utifrån denna, bedömt med utgångspunkt i det högst bristfälliga material som har presenterats.

PRIO

ADVOKATBYRÅ

Att i utredningen välja att presentera den indirekta insinuationen att min huvudman förekommer i chattar där han och/eller andra personer flera år tidigare har diskuterat, på vad som dessutom framstår som ett skämtsamt sätt (vilket framgår av kontexten), har använt ordet insiderbrott eller insiderinformation eller liknande och därigenom att han skulle ha diskuterat eller planerat insiderbrott, framstår som en sådan vag insinuation att den kan bortses från. Det kan omöjligtvis räcka till att bevisa någon form av antydning till gemensam överenskommelse om insiderbrott.

De chatdiskussioner (i olika appar) som rör min huvudman och som har presenterats bevisar inte att insiderbrott har delats eller delfåtts hos honom. Inte heller knyter andra personers chatkonversationer min huvudman till något brott.

I förundersökningen har försök gjorts för att antyda att det är ovanligt att min huvudman handlar med aktier och/eller certifikat. Till vederläggande härav bifogas min huvudmans historik över köp och försäljningar på Nordnet.

Till ytterligare styrkande av det Gustaf Matsson har sagt bifogas även utdrag från Internet, vilket likt delar av den information som finns i förundersökningen, visar att det förekommit information vid olika tidpunkter och i olika sammanhang om uppköp av TDC i olika former. Det är således omständigheter som tyder på att information kommit till allmän kännedom genom bl.a. publicering på Internet. Detta åberopas till styrkande av Gustaf Matssons version av händelseförloppet.

Praxis utvisar att bevisning likt den som förekommer i målet inte är tillräcklig för fällande dom. Förutom den vägledande överrättspraxisen på området vill jag hänvisa till följande domar, vilka tydliggör svagheten i åklagarens bevisning i misstanken mot Gustaf Matsson:

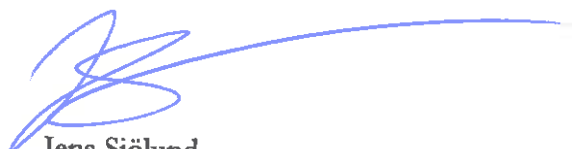
1. Stockholms tingsrätts dom 2019-10-25 i mål B 4405-18.
2. Stockholms tingsrätts dom 2017-12-12 i mål B 4069-17 (tilltalad Forsell), samt övriga tilltalade i det överklagade målet, Svea hovrätts dom 2018-10-23 i mål B 407-18.
3. Stockholms tingsrätts dom 2018-04-16 i mål B 1341-18 samt efterföljande fastställelse av samma mål i Svea hovrätts dom B 4713-18 i mål B 2019-11-08.
4. Stockholms tingsrätts dom 2017-12-07 mål nr B 13006-15 samt efterföljande fastställelse av samma mål i Svea hovrätts dom 2019-02-12 i mål B 373-18.



Följande dokument bifogas

1. Utdrag från Gustaf Matssons historik över utdelningar, köp och försäljningar m.m. i Nordnet under perioden 2012-05-23—2015-09-03. Åberopas till vederläggande av misstankarna om insiderbrott. (Cirka 120 sidor)
2. Utdrag från vissa sidor på Internet, utvisande publik information om att olika rykten förekom om uppköp på TDC AS under förhållandevis lång tid (4 sidor).

Stockholm den 25 februari 2020



Jens Sjölund
Advokat



UTTAG

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570

Värdepapper:

ISIN:

Affärsdatum: 2015-09-03

Likviddatum: 2015-09-03

Valutadag: 2015-09-03

Bokföringsdag: 2015-09-03

Transaktionstyp: UTTAG

Belopp: -10 000,00 SEK

Saldo efter transaktion: 0,00 SEK

Antal

0

Kurs

0,000000



INSÄTTNING

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570

Värdepapper:

ISIN:

Affärsdatum: 2015-09-02

Likviddatum: 2015-09-02

Valutadag: 2015-09-02

Bokföringsdag: 2015-09-02

Transaktionstyp: INSÄTTNING

Belopp: 10 000,00 SEK

Saldo efter transaktion: 10 000,00 SEK

Antal

0

Kurs

0,000000

Adress
Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000
Fax 08-506 33 065
Epost info@nordnet.se

Bankgiro 5213-9417
Org.nummernotor 516406-0021



UTTAG

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570

Värdepapper:

ISIN:

Affärsdatum: 2015-04-08

Likviddatum: 2015-04-08

Valutadag: 2015-04-08

Bokföringsdag: 2015-04-08

Transaktionstyp: UTTAG

Belopp: -100 113,95 SEK

Saldo efter transaktion: 0,00 SEK

Antal

0

Kurs

0,000000

Adress
Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000
Fax 08-506 33 065
Epost info@nordnet.se

Bankgiro 5213-9417
Org.nummernotor 516406-0021



Nr 512066902

AVRÄKNINGSNOTA I KOMMISSION

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570**Depåinnehavare:** Gustaf Matsson**Person-/Organisationsnr:** 8902251910**Affärsdatum:** 2015-03-31**Likviddatum:** 2015-03-31

Enligt uppdrag har vi för Er räkning sålt följande värdepapper:

D&G SMÅBOLAG (ISIN SE0002699421) - DIDNER & GERGE SMÅBOLAG

Antal	Pris	Valuta	Marknad	Tid
197.9986	499,3185	SEK	DIDNER & GERGE	00:00:00
197.9986	499,3185			

Avräkning

Köpeskillning (SEK)	98 864,36
Courtage (SEK)	0,00
Avgift (SEK)	0,00
Ränta	0,00
Att erhålla (SEK)	98 864,36

Adress
Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000
Fax 08-506 33 065
Epost info@nordnet.se

Bankgiro 5213-9417
Org.nummernotor 516406-0021



UTTAG

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570

Värdepapper:

ISIN:

Affärsdatum: 2015-03-31

Likviddatum: 2015-03-31

Valutadag: 2015-03-31

Bokföringsdag: 2015-03-31

Transaktionstyp: UTTAG

Belopp: -260 000,00 SEK

Saldo efter transaktion: 1 249,59 SEK

Antal

0

Kurs

0,000000

Adress
Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000
Fax 08-506 33 065
Epost info@nordnet.se

Bankgiro 5213-9417
Org.nummer 516406-0021



Nr 511858064

AVRÄKNINGSNOTA I KOMMISSION

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570**Depåinnehavare:** Gustaf Matsson**Person-/Organisationsnr:** 8902251910**Affärsdatum:** 2015-03-30**Licividdatum:** 2015-04-01

Enligt uppdrag har vi för Er räkning sålt följande värdepapper:

DMYD B (ISIN SE0005162880) - DIAMYD MEDICAL (FD THERAPEUTICS) AK B

Antal	Pris	Valuta	Marknad	Tid
3057	13,5000	SEK	FIRST NORTH SE	17:24:34
1809	13,5000	SEK	FIRST NORTH SE	17:00:28
4866	13,5000			

Avräkning

Köpeskillning (SEK)	65 691,00
Courtage (SEK)	99,00
Avgift (SEK)	0,00
Ränta	0,00
Att erhålla (SEK)	65 592,00

Adress
Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000
Fax 08-506 33 065
Epost info@nordnet.se

Bankgiro 5213-9417
Org.nummernotor 516406-0021



Nr 511856671

AVRÄKNINGSNOTA I KOMMISSION

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570**Depåinnehavare:** Gustaf Matsson**Person-/Organisationsnr:** 8902251910**Affärsdatum:** 2015-03-30**Likviddatum:** 2015-04-01

Enligt uppdrag har vi för Er räkning sålt följande värdepapper:

TLSN (ISIN SE0000667925) - TELIASONERA AB

Antal	Pris	Valuta	Marknad	Tid
750	54,9500	SEK	OMX STOCKHOLM	15:40:54
750	54,9500			

Avräkning

Köpeskilling (SEK)	41 212,50
Courtage (SEK)	99,00
Avgift (SEK)	0,00
Ränta	0,00
Att erhålla (SEK)	41 114,00

Adress
Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000
Fax 08-506 33 065
Epost info@nordnet.se

Bankgiro 5213-9417
Org.nummer 516406-0021



Nr 511856636

AVRÄKNINGSNOTA I KOMMISSION

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570**Depåinnehavare:** Gustaf Matsson**Person-/Organisationsnr:** 8902251910**Affärsdatum:** 2015-03-30**Likviddatum:** 2015-04-01

Enligt uppdrag har vi för Er räkning sålt följande värdepapper:

LUPE (ISIN SE0000825820) - LUNDIN PETROLEUM

Antal	Pris	Valuta	Marknad	Tid
100	120,8000	SEK	OMX STOCKHOLM	15:40:00
100	120,8000	SEK	OMX STOCKHOLM	15:38:53
200	120,8000			

Avräkning

Köpeskilling (SEK)	24 160,00
Courtage (SEK)	99,00
Avgift (SEK)	0,00
Ränta	0,00
Att erhålla (SEK)	24 061,00

Adress
Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000
Fax 08-506 33 065
Epost info@nordnet.se

Bankgiro 5213-9417
Org.nummernote 516406-0021



Nr 511856577

AVRÄKNINGSNOTA I KOMMISSION

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570**Depåinnehavare:** Gustaf Matsson**Person-/Organisationsnr:** 8902251910**Affärsdatum:** 2015-03-30**Likviddatum:** 2015-04-01

Enligt uppdrag har vi för Er räkning sålt följande värdepapper:

SWMA (ISIN SE0000310336) - SWEDISH MATCH

Antal	Pris	Valuta	Marknad	Tid
80	257,2000	SEK	OMX STOCKHOLM	15:34:32
80	257,2000			

Avräkning

Köpeskilling (SEK)	20 576,00
Courtage (SEK)	99,00
Avgift (SEK)	0,00
Ränta	0,00
Att erhålla (SEK)	20 477,00

Adress
Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000
Fax 08-506 33 065
Epost info@nordnet.se

Bankgiro 5213-9417
Org.nummernr 516406-0021



Nr 511856571

AVRÄKNINGSNOTA I KOMMISSION

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570**Depåinnehavare:** Gustaf Matsson**Person-/Organisationsnr:** 8902251910**Affärsdatum:** 2015-03-30**Likviddatum:** 2015-04-01

Enligt uppdrag har vi för Er räkning sålt följande värdepapper:

MTG B (ISIN SE0000412371) - MODERN TIMES GROUP B

Antal	Pris	Valuta	Marknad	Tid
100	264,4000	SEK	OMX STOCKHOLM	15:33:53
100	264,4000			

Avräkning

Köpeskilling (SEK)	26 440,00
Courtage (SEK)	99,00
Avgift (SEK)	0,00
Ränta	0,00
Att erhålla (SEK)	26 341,00

Adress
Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000
Fax 08-506 33 065
Epost info@nordnet.se

Bankgiro 5213-9417
Org.nummemotor 516406-0021



Nr 511856566

AVRÄKNINGSNOTA I KOMMISSION

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570**Depåinnehavare:** Gustaf Matsson**Person-/Organisationsnr:** 8902251910**Affärsdatum:** 2015-03-30**Likviddatum:** 2015-04-01

Enligt uppdrag har vi för Er räkning sålt följande värdepapper:

MVIR B (ISIN SE0000273294) - MEDIVIR B

Antal	Pris	Valuta	Marknad	Tid
102	78,2500	SEK	OMX STOCKHOLM	15:33:40
102	78,2500			

Avräkning

Köpeskilling (SEK)	7 981,50
Courtage (SEK)	99,00
Avgift (SEK)	0,00
Ränta	0,00
Att erhålla (SEK)	7 883,00

Adress

Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000

Fax 08-506 33 065

Epost info@nordnet.se**Bankgiro** 5213-9417**Org.nummernotor** 516406-0021



Nr 511856555

AVRÄKNINGSNOTA I KOMMISSION

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570**Depåinnehavare:** Gustaf Matsson**Person-/Organisationsnr:** 8902251910**Affärsdatum:** 2015-03-30**Likviddatum:** 2015-04-01

Enligt uppdrag har vi för Er räkning sålt följande värdepapper:

SSAB B (ISIN SE0000120669) - SSAB B

Antal	Pris	Valuta	Marknad	Tid
73	38,1900	SEK	OMX STOCKHOLM	15:46:08
40	38,1900	SEK	OMX STOCKHOLM	15:46:07
50	38,1900	SEK	OMX STOCKHOLM	15:46:07
237	38,2600	SEK	OMX STOCKHOLM	15:33:00
400	38,2315			

Avräkning

Köpeskilling (SEK)	15 292,59
Courtage (SEK)	99,00
Avgift (SEK)	0,00
Ränta	0,00
Att erhålla (SEK)	15 194,00

Adress
Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000
Fax 08-506 33 065
Epost info@nordnet.se

Bankgiro 5213-9417
Org.nummernr 516406-0021



UTTAG

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570

Värdepapper:

ISIN:

Affärsdatum: 2015-03-27

Likviddatum: 2015-03-27

Valutadag: 2015-03-27

Bokföringsdag: 2015-03-27

Transaktionstyp: UTTAG

Belopp: -10 000,00 SEK

Saldo efter transaktion: 60 587,59 SEK

Antal

0

Kurs

0,000000

Adress

Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000

Fax 08-506 33 065

Epost info@nordnet.se

Bankgiro 5213-9417

Org.nummernotor 516406-0021

**INLÖSEN LIKVID INLÖSEN MVIR IL B 140 SEK/AKT...**

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570**Värdepapper:****ISIN:** SE0006764312**Affärsdatum:** 2015-03-11**Likviddatum:** 2015-03-17**Valutadag:** 2015-03-17**Bokföringsdag:** 2015-03-17**Transaktionstyp:** INLÖSEN LIKVID**Belopp:** 2 240,00 SEK**Saldo efter transaktion:** 70 587,59 SEK**Antal**

16

Kurs

140,000000

Adress

Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000**Fax** 08-506 33 065**Epost** info@nordnet.se**Bankgiro** 5213-9417**Org.nummernotor** 516406-0021

**INLÖSEN UTTAG VP INLÖSEN MVIR IL B 140 SEK/AKT...**

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570**Värdepapper:****ISIN:** SE0006764312**Affärsdatum:** 2015-03-11**Likviddatum:** 2015-03-17**Valutadag:** 2015-03-17**Bokföringsdag:** 2015-03-17**Transaktionstyp:** INLÖSEN UTTAG VP**Belopp:** 2 240,00 SEK**Saldo efter transaktion:** 68 347,59 SEK**Antal**

16

Kurs

140,000000

Adress

Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000**Fax** 08-506 33 065**Epost** info@nordnet.se**Bankgiro** 5213-9417**Org.nummemotor** 516406-0021



UTTAG

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570**Värdepapper:****ISIN:****Affärsdatum:** 2015-02-24**Likviddatum:** 2015-02-24**Valutadag:** 2015-02-24**Bokföringsdag:** 2015-02-24**Transaktionstyp:** UTTAG**Belopp:** -8 000,00 SEK**Saldo efter transaktion:** 68 347,59 SEK**Antal**

0

Kurs

0,000000

Adress
Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000
Fax 08-506 33 065
Epost info@nordnet.se

Bankgiro 5213-9417
Org.nummernotor 516406-0021

**RENSNING UTTAG VP ACCEPTERAT ERBJUDANDE RENSNING...** Utskriftsdatum 2020-02-18**Depå:** 10297570**Värdepapper:****ISIN:** SE0006764346**Affärsdatum:** 2015-02-24**Likviddatum:** 2015-02-24**Valutadag:** 2015-02-24**Bokföringsdag:** 2015-02-24**Transaktionstyp:** RENSNING UTTAG VP**Belopp:** 0,00 SEK**Saldo efter transaktion:** 76 347,59 SEK**Antal**

112

Kurs

0,000000

Adress

Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000**Fax** 08-506 33 065**Epost** info@nordnet.se**Bankgiro** 5213-9417**Org.nummernoter** 5164C6-0021

**BYTE INLÄGG VP ACCEPTERAT ERBJUDANDE BYTE TI...**

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570**Värdepapper:****ISIN:** SE0006764312**Affärsdatum:** 2015-02-24**Likviddatum:** 2015-02-24**Valutadag:** 2015-02-24**Bokföringsdag:** 2015-02-24**Transaktionstyp:** BYTE INLÄGG VP**Belopp:** 1 081,49 SEK**Saldo efter transaktion:** 76 347,59 SEK**Antal**

16

Kurs

0,000000

Adress

Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000**Fax** 08-506 33 065**Epost** info@nordnet.se**Bankgiro** 5213-9417**Org.nummernotor** 516406-0021

**BYTE UTTAG VP ACCEPTERAT ERBJUDANDE BYTE TI...**

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570**Värdepapper:** Medivir AB ser. B**ISIN:** SE0000273294**Affärsdatum:** 2015-02-24**Likviddatum:** 2015-02-24**Valutadag:** 2015-02-24**Bokföringsdag:** 2015-02-24**Transaktionstyp:** BYTE UTTAG VP**Belopp:** 0,00 SEK**Saldo efter transaktion:** 76 347,59 SEK**Antal**

16

Kurs

0,000000

Adress
Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000
Fax 08-506 33 065
Epost info@nordnet.se

Bankgiro 5213-9417
Org.nummer 516406-0021



Nr 509502357

AVRÄKNINGSNOTA I KOMMISSION

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570**Depåinnehavare:** Gustaf Matsson**Person-/Organisationsnr:** 8902251910**Affärsdatum:** 2015-02-19**Likviddatum:** 2015-02-23

Enligt uppdrag har vi för Er räkning sålt följande värdepapper:

MVIR SR B (ISIN SE0006764346) - MEDIVIR SR B

Antal	Pris	Valuta	Marknad	Tid
6	6,6500	SEK	OMX STOCKHOLM	12:33:00
6	6,6500			

Avräkning

Köpeskilling (SEK)	39,90
Courtage (SEK)	0,00
Avgift (SEK)	0,00
Ränta	0,00
Att erhålla (SEK)	40,00

Adress
Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000
Fax 08-506 33 065
Epost info@nordnet.se

Bankgiro 5213-9417
Org.nummernotor 516406-0021

**TILLDELNING INLÄGG AVSKILJNING INLÖSEN RÄTTER MED...**

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570**Värdepapper:****ISIN:** SE0006764346**Affärsdatum:** 2015-02-04**Likviddatum:** 2015-02-04**Valutadag:** 2015-02-04**Bokföringsdag:** 2015-02-09**Transaktionstyp:** TILLDELNING INLÄGG**Belopp:** 0,00 SEK**Saldo efter transaktion:** 76 307,59 SEK**Antal**

118

Kurs

0,000000

Adress

Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000**Fax** 08-506 33 065**Epost** info@nordnet.se**Bankgiro** 5213-9417**Org.nummernotor** 516406-0021



Nr 508291203

AVRÄKNINGSNOTA I KOMMISSION

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570

Depåinnehavare: Gustaf Matsson

Person-/Organisationsnr: 8902251910

Affärsdatum: 2015-02-02

Likviddatum: 2015-02-04

Enligt uppdrag har vi för Er räkning sålt följande värdepapper:

TREL B (ISIN SE0000114837) - TRELLEBORG SER B

Antal	Pris	Valuta	Marknad	Tid
410	149,8000	SEK	OMX STOCKHOLM	09:00:10
100	149,8000	SEK	OMX STOCKHOLM	09:00:00
510	149,8000			

Avräkning

Köpeskillning (SEK)	76 398,00
Courtage (SEK)	99,00
Avgift (SEK)	0,00
Ränta	0,00
Att erhålla (SEK)	76 299,00

Adress
Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000
Fax 08-506 33 065
Epost info@nordnet.se

Bankgiro 5213-9417
Org.nummernotor 516406-0021



UTTAG

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570

Värdepapper:

ISIN:

Affärsdatum: 2015-01-07

Likviddatum: 2015-01-07

Valutadag: 2015-01-07

Bokföringsdag: 2015-01-07

Transaktionstyp: UTTAG

Belopp: -2 500,00 SEK

Saldo efter transaktion: 8,59 SEK

Antal

0

Kurs

0,000000

Adress
Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000
Fax 08-506 33 065
Epost info@nordnet.se

Bankgiro 5213-9417
Org.nummernotor 516406-0021



KAP ÖVERBEL.RÄNTA

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570

Värdepapper:

ISIN:

Affärsdatum: 2014-12-31

Likviddatum: 2015-01-01

Valutadag: 2015-01-01

Bokföringsdag: 2014-12-31

Transaktionstyp: KAP ÖVERBEL.RÄNTA

Belopp: -10,28 SEK

Saldo efter transaktion: 2 508,59 SEK

Antal

0

Kurs

0,000000

Adress

Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000

Fax 08-506 33 065

Epost info@nordnet.se

Bankgiro 5213-9417

Org.nummernote 516406-0021



KAP. DEB RÄNTA

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570

Värdepapper:

iSIN:

Affärsdatum: 2014-12-31

Likviddatum: 2015-01-01

Valutadag: 2015-01-01

Bokföringsdag: 2014-12-31

Transaktionstyp: KAP. DEB RÄNTA

Belopp: -4,96 SEK

Saldo efter transaktion: 2 518,87 SEK

Antal

0

Kurs

0,000000



Nr 505627159

AVRÄKNINGSNOTA I KOMMISSION

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570

Depåinnehavare: Gustaf Matsson

Person-/Organisationsnr: 8902251910

Affärsdatum: 2014-12-12

Likviddatum: 2014-12-16

Enligt uppdrag har vi för Er räkning sålt följande värdepapper:

TREL B (ISIN SE0000114837) - TRELLEBORG SER B

Antal	Pris	Valuta	Marknad	Tid
40	124,6000	SEK	OMX STOCKHOLM	09:03:51
40	124,6000			

Avräkning

Köpeskilling (SEK)	4 984,00
Courtage (SEK)	99,00
Avgift (SEK)	0,00
Ränta	0,00
Att erhålla (SEK)	4 885,00

Adress
Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000
Fax 08-506 33 065
Epost info@nordnet.se

Bankgiro 5213-9417
Org.nummernotor 516406-0021



Nr 505627066

AVRÄKNINGSNOTA I KOMMISSION

Utskriftsdatum: 2020-02-18

Depå: 10297570**Depåinnehavare:** Gustaf Matsson**Person-/Organisationsnr:** 8902251910**Affärsdatum:** 2014-12-12**Likviddatum:** 2014-12-16

Enligt uppdrag har vi för Er räkning sålt följande värdepapper:

RUSF (ISIN SE0005132511) - RUSFOREST AB

Antal	Pris	Valuta	Marknad	Tid
4000	1,4000	SEK	FIRST NORTH SE	09:01:42
4000	1,4000			

Avräkning

Köpeskilling (SEK)	5 600,00
Courtage (SEK)	99,00
Avgift (SEK)	0,00
Ränta	0,00
Att erhålla (SEK)	5 501,00

Adress
Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000
Fax 08-506 33 065
Epost info@nordnet.se

Bankgiro 5213-9417
Org.nummer motor 516406-0021



UTTAG

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570

Värdepapper:

ISIN:

Affärsdatum: 2014-12-12

Likviddatum: 2014-12-12

Valutadag: 2014-12-12

Bokföringsdag: 2014-12-12

Transaktionstyp: UTTAG

Belopp: -9 000,00 SEK

Saldo efter transaktion: -7 862,17 SEK

Antal

0

Kurs

0,000000

Adress

Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000

Fax 08-506 33 065

Epost info@nordnet.se

Bankgiro 5213-9417

Org.nummernummer 516406-0021



KAP ÖVERBEL.RÄNTA

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570

Värdepapper:

ISIN:

Affärsdatum: 2014-11-28

Likviddatum: 2014-12-01

Valutadag: 2014-12-01

Bokföringsdag: 2014-11-28

Transaktionstyp: KAP ÖVERBEL.RÄNTA

Belopp: -8,76 SEK

Saldo efter transaktion: 1 137,83 SEK

Antal

0

Kurs

0,000000

Adress

Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000

Fax 08-506 33 065

Epost info@nordnet.se

Bankgiro 5213-9417

Org.nummernotor 516406-0021



KAP. DEB RÄNTA

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570

Värdepapper:

ISIN:

Affärsdatum: 2014-11-28

Likviddatum: 2014-12-01

Valutadag: 2014-12-01

Bokföringsdag: 2014-11-28

Transaktionstyp: KAP. DEB RÄNTA

Belopp: -4,26 SEK

Saldo efter transaktion: 1 146,59 SEK

Antal

0

Kurs

0,000000



Nr 504681929

AVRÄKNINGSNOTA I KOMMISSION

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570**Depåinnehavare:** Gustaf Matsson**Person-/Organisationsnr:** 8902251910**Affärsdatum:** 2014-11-25**Likviddatum:** 2014-11-27

Enligt uppdrag har vi för Er räkning sålt följande värdepapper:

WNT (ISIN SE0003553130) - WNTRESEARCH

Antal	Pris	Valuta	Marknad	Tid
400	36,7000	SEK	AKTIETORGET	13:59:23
400	36,7000			

Avräkning

Köpeskillning (SEK)	14 680,00
Courtage (SEK)	99,00
Avgift (SEK)	0,00
Ränta	0,00
Att erhålla (SEK)	14 581,00

Adress
Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000
Fax 08-506 33 065
Epost info@nordnet.se

Bankgiro 5213-9417
Org.nummemotor 516406-0021



UTTAG

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570

Värdepapper:

ISIN:

Affärsdatum: 2014-11-25

Likviddatum: 2014-11-25

Valutadag: 2014-11-25

Bokföringsdag: 2014-11-25

Transaktionstyp: UTTAG

Belopp: -14 000,00 SEK

Saldo efter transaktion: -13 430,15 SEK

Antal

0

Kurs

0,000000

Adress
Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000
Fax 08-506 33 065
Epost info@nordnet.se

Bankgiro 5213-9417
Org.nummemotor 516406-0021



UTTAG

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570

Värdepapper:

ISIN:

Affärsdatum: 2014-11-04

Likviddatum: 2014-11-04

Valutadag: 2014-11-04

Bokföringsdag: 2014-11-04

Transaktionstyp: UTTAG

Belopp: -4 000,00 SEK

Saldo efter transaktion: 569,85 SEK

Antal

0

Kurs

0,000000

Adress
Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000
Fax 08-506 33 065
Epost info@nordnet.se

Bankgiro 5213-9417
Org.nummer 516406-0021



Nr 502906006

AVRÄKNINGSNOTA I KOMMISSION

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570

Depåinnehavare: Gustaf Matsson

Person-/Organisationsnr: 8902251910

Affärsdatum: 2014-10-21

Likviddatum: 2014-10-23

Enligt uppdrag har vi för Er räkning köpt följande värdepapper:

TREL B (ISIN SE0000114837) - TRELLEBORG SER B

Antal	Pris	Valuta	Marknad	Tid
350	117,4000	SEK	OMX STOCKHOLM	14:11:36
200	117,4000	SEK	OMX STOCKHOLM	14:11:36
550	117,4000			

Avräkning

Köpeskilling (SEK)	64 570,00
Courtage (SEK)	99,00
Avgift (SEK)	0,00
Ränta	0,00
Att betala (SEK)	64 669,00

Adress
Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000
Fax 08-506 33 065
Epost info@nordnet.se

Bankgiro 5213-9417
Org.nummernotor 516406-0021



Nr 502905777

AVRÄKNINGSNOTA I KOMMISSION

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570

Depåinnehavare: Gustaf Matsson

Person-/Organisationsnr: 8902251910

Affärsdatum: 2014-10-21

Likviddatum: 2014-10-23

Enligt uppdrag har vi för Er räkning sålt följande värdepapper:

BOL (ISIN SE0000869646) - BOLIDEN

Antal	Pris	Valuta	Marknad	Tid
200	114,6000	SEK	OMX STOCKHOLM	13:57:44
300	114,6000	SEK	OMX STOCKHOLM	13:57:44
500	114,6000			

Avräkning

Köpeskillning (SEK)	57 300,00
Courtage (SEK)	99,00
Avgift (SEK)	0,00
Ränta	0,00
Att erhålla (SEK)	57 201,00

Adress
Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000
Fax 08-506 33 065
Epost info@nordnet.se

Bankgiro 5213-9417
Org.nummemotor 516406-0021



Nr 502905763

AVRÄKNINGSNOTA I KOMMISSION

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570**Depåinnehavare:** Gustaf Matsson**Person-/Organisationsnr:** 8902251910**Affärsdatum:** 2014-10-21**Likviddatum:** 2014-10-23

Enligt uppdrag har vi för Er räkning sålt följande värdepapper:

RATO B (ISIN SE0000111940) - RATOS B

Antal	Pris	Valuta	Marknad	Tid
250	48,3300	SEK	OMX STOCKHOLM	13:56:42
250	48,3300			

Avräkning

Köpeskilling (SEK)	12 082,50
Courtage (SEK)	99,00
Avgift (SEK)	0,00
Ränta	0,00
Att erhålla (SEK)	11 984,00

Adress
Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000
Fax 08-506 33 065
Epost info@nordnet.se

Bankgiro 5213-9417
Org.nummernotor 516406-0021



UTTAG

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570**Värdepapper:****ISIN:****Affärsdatum:** 2014-10-15**Likviddatum:** 2014-10-15**Valutadag:** 2014-10-15**Bokföringsdag:** 2014-10-15**Transaktionstyp:** UTTAG**Belopp:** -2 000,00 SEK**Saldo efter transaktion:** 53,85 SEK**Antal**

0

Kurs

0,000000

Adress

Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000**Fax** 08-506 33 065**Epost** info@nordnet.se**Bankgiro** 5213-9417**Org.nummernotor** 516406-0021



UTTAG

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570

Värdepapper:

ISIN:

Affärsdatum: 2014-10-03

Likviddatum: 2014-10-03

Valutadag: 2014-10-03

Bokföringsdag: 2014-10-03

Transaktionstyp: UTTAG

Belopp: -5 000,00 SEK

Saldo efter transaktion: 2 053,85 SEK

Antal

0

Kurs

0,000000

Adress

Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000

Fax 08-506 33 065

Epost info@nordnet.se

Bankgiro 5213-9417

Org.nummernotor 516406-0021



UTDELNING UTDELNING MTG B 10.5 SEK/AKTIE

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570

Värdepapper: Modern Times Group MTG AB ser. B

ISIN: SE0000412371

Affärsdatum: 2014-05-14

Likviddatum: 2014-05-21

Valutadag: 2014-05-21

Bokföringsdag: 2014-05-20

Transaktionstyp: UTDELNING

Belopp: 1 050,00 SEK

Saldo efter transaktion: 7 053,85 SEK

Antal

100

Kurs

10,500000 SEK

Adress

Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000

Fax 08-506 33 065

Epost info@nordnet.se

Bankgiro 5213-9417

Org.nummemotor 516406-0021



UTDELNING UTDELNING SWMA 7.3 SEK/AKTIE

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570

Värdepapper: Swedish Match AB

ISIN: SE0000310336

Affärsdatum: 2014-05-08

Likviddatum: 2014-05-15

Valutadag: 2014-05-15

Bokföringsdag: 2014-05-14

Transaktionstyp: UTDELNING

Belopp: 584,00 SEK

Saldo efter transaktion: 6 003,85 SEK

Antal

80

Kurs

7,300000 SEK

Adress

Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000

Fax 08-506 33 065

Epost info@nordnet.se

Bankgiro 5213-9417

Org.nummernotor 516406-0021



UTDELNING UTDELNING BOL 1,75 SEK/AK

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570

Värdepapper:

ISIN: SE0000869646

Affärsdatum: 2014-05-07

Likviddatum: 2014-05-12

Valutadag: 2014-05-12

Bokföringsdag: 2014-05-13

Transaktionstyp: UTDELNING

Belopp: 875,00 SEK

Saldo efter transaktion: 5 419,85 SEK

Antal

500

Kurs

1,750000

Adress

Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000

Fax 08-506 33 065

Epost info@nordnet.se

Bankgiro 5213-9417

Org.nummer 516406-0021



Nr 195488181

AVRÄKNINGSNOTA I KOMMISSION

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570**Depåinnehavare:** Gustaf Matsson**Person-/Organisationsnr:** 8902251910**Affärsdatum:** 2014-04-24**Likviddatum:** 2014-04-29

Enligt uppdrag har vi för Er räkning sålt följande värdepapper:

WNT TRF/Z (ISIN SE0005877339) - WNTRESEARCH TR 140404 SELL

Antal	Pris	Valuta	Marknad	Tid
400	0,0533	SEK	OMX STOCKHOLM	
400	0,0533			

Avräkning

Köpeskilling (SEK)	21,32
Courtage (SEK)	10,66
Avgift (SEK)	0,00
Ränta	0,00
Att erhålla (SEK)	11,00

Adress
Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000
Fax 08-506 33 065
Epost info@nordnet.se

Bankgiro 5213-9417
Org.nummernote 516406-0021



EM INLÄGG VP FÖRSALJ TECKNINGSRATT

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570

Värdepapper:

ISIN: ZZ005877339

Affärsdatum: 2014-04-22

Likviddatum: 2014-04-22

Valutadag: 2014-04-22

Bokföringsdag: 2014-04-22

Transaktionstyp: EM INLÄGG VP

Belopp: 0,00 SEK

Saldo efter transaktion: 4 533,85 SEK

Antal

400

Kurs

0,000000

Adress

Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000

Fax 08-506 33 065

Epost info@nordnet.se

Bankgiro 5213-9417

Org.nummernotor 516406-0021



EM UTTAG VP FORSALJ TECKNINGSRATT

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570

Värdepapper:

ISIN: SE0005877339

Affärsdatum: 2014-04-22

Likviddatum: 2014-04-22

Valutadag: 2014-04-22

Bokföringsdag: 2014-04-22

Transaktionstyp: EM UTTAG VP

Belopp: 0,00 SEK

Saldo efter transaktion: 4 533,85 SEK

Antal

400

Kurs

0,000000

Adress

Nordnet Bank AB

Alströmerg. 39

Box 30099

104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000

Fax 08-506 33 065

Epost info@nordnet.se

Bankgiro 5213-9417

Org.nummernote 516406-0021



UTDELNING UTDELNING TLSN 3 SEK/AKTIE

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570

Värdepapper: Telia Company AB

ISIN: SE0000667925

Affärsdatum: 2014-04-03

Likviddatum: 2014-04-10

Valutadag: 2014-04-10

Bokföringsdag: 2014-04-09

Transaktionstyp: UTDELNING

Belopp: 2 250,00 SEK

Saldo efter transaktion: 4 533,85 SEK

Antal

750

Kurs

3,000000 SEK

Adress

Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000

Fax 08-506 33 065

Epost info@nordnet.se

Bankgiro 5213-9417

Org.nummemotor 516406-0021

**TILLDELNING INLÄGG NYEMISSION WNT, AVSKILJNING R...**

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570**Värdepapper:****ISIN:** SE0005877339**Affärsdatum:** 2014-04-02**Likviddatum:** 2014-04-02**Valutadag:** 2014-04-02**Bokföringsdag:** 2014-04-09**Transaktionstyp:** TILLDELNING INLÄGG**Belopp:** 0,00 SEK**Saldo efter transaktion:** 2 283,85 SEK**Antal**

400

Kurs

0,000000

Adress

Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000**Fax** 08-506 33 065**Epost** info@nordnet.se**Bankgiro** 5213-9417**Org.nummernotor** 516406-0021



UTDELNING UTDELNING RATO B 3 SEK/AKTIE

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570

Värdepapper: Ratos AB ser. B

ISIN: SE0000111940

Affärsdatum: 2014-03-28

Likviddatum: 2014-04-04

Valutadag: 2014-04-04

Bokföringsdag: 2014-04-03

Transaktionstyp: UTDELNING

Belopp: 750,00 SEK

Saldo efter transaktion: 2 283,85 SEK

Antal

250

Kurs

3,000000 SEK

Adress

Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000

Fax 08-506 33 065

Epost info@nordnet.se

Bankgiro 5213-9417

Org.nummernote 516406-0021



Nr 194340421

AVRÄKNINGSNOTA I KOMMISSION

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570**Depåinnehavare:** Gustaf Matsson**Person-/Organisationsnr:** 8902251910**Affärsdatum:** 2014-03-27**Likviddatum:** 2014-04-01

Enligt uppdrag har vi för Er räkning köpt följande värdepapper:

MTG B (ISIN SE0000412371) - MODERN TIMES GROUP B

Antal	Pris	Valuta	Marknad	Tid
100	291,5000	SEK	OMX STOCKHOLM	13:44:34
100	291,5000			

Avräkning

Köpeskilling (SEK)	29 150,00
Courtage (SEK)	99,00
Avgift (SEK)	0,00
Ränta	0,00
Att betala (SEK)	29 249,00

Adress
Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000
Fax 08-506 33 065
Epost info@nordnet.se

Bankgiro 5213-9417
Org.nummernotor 516406-0021



UTL KUPSKATT UTDELNING ALIV SDB 3,25775 SE...

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570

Värdepapper: Autoliv Inc. SDB

ISIN: SE0000382335

Affärsdatum: 2013-11-18

Likviddatum: 2013-12-05

Valutadag: 2013-12-05

Bokföringsdag: 2013-12-05

Transaktionstyp: UTL KUPSKATT

Belopp: -25,80 SEK

Saldo efter transaktion: 30 782,85 SEK

Antal

50

Kurs

0,000000

Adress
Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000
Fax 08-506 33 065
Epost info@nordnet.se

Bankgiro 5213-9417
Org.nummer 516406-0021



UTDELNING UTDELNING ALIV SDB 3,25775 SE...

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570

Värdepapper: Autoliv Inc. SDB

ISIN: SE0000382335

Affärsdatum: 2013-11-18

Likviddatum: 2013-12-05

Valutadag: 2013-12-05

Bokföringsdag: 2013-12-05

Transaktionstyp: UTDELNING

Belopp: 162,89 SEK

Saldo efter transaktion: 30 808,65 SEK

Antal

50

Kurs

3,257800 SEK

Adress

Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000

Fax 08-506 33 065

Epost info@nordnet.se

Bankgiro 5213-9417

Org.nummemotor 516406-0021



Nr 188743726

AVRÄKNINGSNOTA I KOMMISSION

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570**Depåinnehavare:** Gustaf Matsson**Person-/Organisationsnr:** 8902251910**Affärsdatum:** 2013-11-27**Likviddatum:** 2013-12-02

Enligt uppdrag har vi för Er räkning sålt följande värdepapper:

ALIV SDB (ISIN SE0000382335) - AUTOLIV INC SDB

Antal	Pris	Valuta	Marknad	Tid
50	611,5000	SEK	OMX STOCKHOLM	09:00:58
50	611,5000			

Avräkning

Köpeskilling (SEK)	30 575,00
Courtage (SEK)	99,00
Avgift (SEK)	0,00
Ränta	0,00
Att erhålla (SEK)	30 476,00

Adress
Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000
Fax 08-506 33 065
Epost info@nordnet.se

Bankgiro 5213-9417
Org.nummernr 516406-0021



Nr 188739662

AVRÄKNINGSNOTA I KOMMISSION

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570**Depåinnehavare:** Gustaf Matsson**Person-/Organisationsnr:** 8902251910**Affärsdatum:** 2013-11-27**Likviddatum:** 2013-12-02

Enligt uppdrag har vi för Er räkning köpt följande värdepapper:

SWMA (ISIN SE0000310336) - SWEDISH MATCH

Antal	Pris	Valuta	Marknad	Tid
80	205,0000	SEK	OMX STOCKHOLM	09:00:00
80	205,0000			

Avräkning

Köpeskilling (SEK)	16 400,00
Courtage (SEK)	99,00
Avgift (SEK)	0,00
Ränta	0,00
Att betala (SEK)	16 499,00

Adress
Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000
Fax 08-506 33 065
Epost info@nordnet.se

Bankgiro 5213-9417
Org.nummernotor 516406-0021



UTTAG

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570

Värdepapper:

ISIN:

Affärsdatum: 2013-11-06

Likviddatum: 2013-11-06

Valutadag: 2013-11-06

Bokföringsdag: 2013-11-06

Transaktionstyp: UTTAG

Belopp: -44 364,00 SEK

Saldo efter transaktion: 16 668,76 SEK

Antal

0

Kurs

0,000000



Nr 186053970

AVRÄKNINGSNOTA I KOMMISSION

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570**Depåinnehavare:** Gustaf Matsson**Person-/Organisationsnr:** 8902251910**Affärsdatum:** 2013-09-27**Likviddatum:** 2013-10-02

Enligt uppdrag har vi för Er räkning köpt följande värdepapper:

WNT (ISIN SE0003553130) - WNTRESEARCH

Antal	Pris	Valuta	Marknad	Tid
400	12,4500	SEK	AKTIETORGET	13:48:36
400	12,4500			

Avräkning

Köpesklilling (SEK)	4 980,00
Courtage (SEK)	99,00
Avgift (SEK)	0,00
Ränta	0,00
Att betala (SEK)	5 079,00

Adress
Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000
Fax 08-506 33 065
Epost info@nordnet.se

Bankgiro 5213-9417
Org.nummernotor 516406-0021



Nr 186049422

AVRÄKNINGSNOTA I KOMMISSION

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570**Depåinnehavare:** Gustaf Matsson**Person-/Organisationsnr:** 8902251910**Affärsdatum:** 2013-09-27**Likviddatum:** 2013-10-02

Enligt uppdrag har vi för Er räkning köpt följande värdepapper:

RUSF (ISIN SE0005132511) - RUSFOREST AB

Antal	Pris	Valuta	Marknad	Tid
4000	2,4200	SEK	FIRST NORTH SE	13:56:22
4000	2,4200			

Avräkning

Köpeskilling (SEK)	9 680,00
Courtage (SEK)	99,00
Avgift (SEK)	0,00
Ränta	0,00
Att betala (SEK)	9 779,00

Adress
Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000
Fax 08-506 33 065
Epost info@nordnet.se

Bankgiro 5213-9417
Org.nummernote 516406-0021



UTL KUPSKATT UTDELNING ALIV SDB; 3,3 SEK/AK

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570

Värdepapper: Autoliv Inc. SDB

ISIN: SE0000382335

Affärsdatum: 2013-08-19

Likviddatum: 2013-09-05

Valutadag: 2013-09-05

Bokföringsdag: 2013-09-05

Transaktionstyp: UTL KUPSKATT

Belopp: -24,75 SEK

Saldo efter transaktion: 75 890,76 SEK

Antal

50

Kurs

0,000000

Adress

Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000

Fax 08-506 33 065

Epost info@nordnet.se

Bankgiro 5213-9417

Org.nummernummer 516406-0021



UTDELNING UTDELNING ALIV SDB; 3,3 SEK/AK

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570

Värdepapper: Autoliv Inc. SDB

ISIN: SE0000382335

Affärsdatum: 2013-08-19

Likviddatum: 2013-09-05

Valutadag: 2013-09-05

Bokföringsdag: 2013-09-05

Transaktionstyp: UTDELNING

Belopp: 165,00 SEK

Saldo efter transaktion: 75 915,51 SEK

Antal

50

Kurs

3,300000 SEK

Adress

Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000

Fax 08-506 33 065

Epost info@nordnet.se

Bankgiro 5213-9417

Org.nummernotor 516406-0021



Nr 183347927

AVRÄKNINGSNOTA I KOMMISSION

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570**Depåinnehavare:** Gustaf Matsson**Person-/Organisationsnr:** 8902251910**Affärsdatum:** 2013-07-24**Likviddatum:** 2013-07-29

Enligt uppdrag har vi för Er räkning sålt följande värdepapper:

MERT (ISIN SE0005191806) - MERTIVA AB

Antal	Pris	Valuta	Marknad	Tid
880	11,6000	SEK	OMX STOCKHOLM	10:04:17
880	11,6000			

Avräkning

Köpeskilling (SEK)	10 208,00
Courtage (SEK)	99,00
Avgift (SEK)	0,00
Ränta	0,00
Att erhålla (SEK)	10 109,00

Adress
Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000
Fax 08-506 33 065
Epost info@nordnet.se

Bankgiro 5213-9417
Org.nummernotor 516406-0021



Nr 183308970

AVRÄKNINGSNOTA I KOMMISSION

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570

Depåinnehavare: Gustaf Matsson

Person-/Organisationsnr: 8902251910

Affärsdatum: 2013-07-23

Likviddatum: 2013-07-26

Enligt uppdrag har vi för Er räkning köpt följande värdepapper:

DMYD B (ISIN SE0005162880) - DIAMYD MEDICAL (FD THERAPEUTICS) AK B

Antal	Pris	Valuta	Marknad	Tid
3666	2,3400	SEK	FIRST NORTH SE	16:17:55
834	2,3400	SEK	FIRST NORTH SE	10:59:12
4500	2,3400			

Avräkning

Köpeskilling (SEK)	10 530,00
Courtage (SEK)	99,00
Avgift (SEK)	0,00
Ränta	0,00
Att betala (SEK)	10 629,00

Adress
Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000
Fax 08-506 33 065
Epost info@nordnet.se

Bankgiro 5213-9417
Org.nummernotor 516406-0021



Nr 183224327

AVRÄKNINGSNOTA I KOMMISSION

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570**Depåinnehavare:** Gustaf Matsson**Person-/Organisationsnr:** 8902251910**Affärsdatum:** 2013-07-19**Likviddatum:** 2013-07-24

Enligt uppdrag har vi för Er räkning sålt följande värdepapper:

NN B (ISIN SE0000371296) - NORDNET B

Antal	Pris	Valuta	Marknad	Tid
292	20,7000	SEK	OMX STOCKHOLM	13:00:38
908	20,7000	SEK	OMX STOCKHOLM	13:00:38
1200	20,7000			

Avräkning

Köpeskilling (SEK)	24 840,00
Courtage (SEK)	99,00
Avgift (SEK)	0,00
Ränta	0,00
Att erhålla (SEK)	24 741,00

Adress
Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000
Fax 08-506 33 065
Epost info@nordnet.se

Bankgiro 5213-9417
Org.nummernotor 516406-0021



Nr 182523476

AVRÄKNINGSNOTA I KOMMISSION

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570**Depåinnehavare:** Gustaf Matsson**Person-/Organisationsnr:** 8902251910**Affärsdatum:** 2013-06-27**Likviddatum:** 2013-07-02

Enligt uppdrag har vi för Er räkning köpt följande värdepapper:

BOL (ISIN SE0000869646) - BOLIDEN

Antal	Pris	Valuta	Marknad	Tid
81	83,0000	SEK	OMX STOCKHOLM	09:17:55
419	83,0000	SEK	OMX STOCKHOLM	09:15:11
500	83,0000			

Avräkning

Köpeskillning (SEK)	41 500,00
Courtage (SEK)	99,00
Avgift (SEK)	0,00
Ränta	0,00
Att betala (SEK)	41 599,00

Adress
Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000
Fax 08-506 33 065
Epost info@nordnet.se

Bankgiro 5213-9417
Org.nummernotor 516406-0021



Nr 182157686

AVRÄKNINGSNOTA I KOMMISSION

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570**Depåinnehavare:** Gustaf Matsson**Person-/Organisationsnr:** 8902251910**Affärsdatum:** 2013-06-17**Likviddatum:** 2013-06-20

Enligt uppdrag har vi för Er räkning sålt följande värdepapper:

DMYD TR BF (ISIN SE0005223187) - DIAMYD MEDICAL TR B 130604 SELL

Antal	Pris	Valuta	Marknad	Tid
366	0,0970	SEK	OMX STOCKHOLM	
366	0,0970			

Avräkning

Köpeskilling (SEK)	35,51
Courtage (SEK)	17,76
Avgift (SEK)	0,00
Ränta	0,00
Att erhålla (SEK)	18,00

Adress

Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000

Fax 08-506 33 065
Epost info@nordnet.se

Bankgiro 5213-9417**Org.nummernummer** 516406-0021



INLÖSEN LIKVID MERTIVA INLÖSEN 20 SEK/IL

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570

Värdepapper:

ISIN: SE0005188448

Affärsdatum: 2013-06-12

Likviddatum: 2013-06-14

Valutadag: 2013-06-14

Bokföringsdag: 2013-06-13

Transaktionstyp: INLÖSEN LIKVID

Belopp: 4 400,00 SEK

Saldo efter transaktion: 93 110,51 SEK

Antal

220

Kurs

20,000000

Adress

Nordnet Bank AB

Alströmerg. 39

Box 30099

104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000

Fax 08-506 33 065

Epost info@nordnet.se

Bankgiro 5213-9417

Org.nummernotor 516406-0021



INLÖSEN UTTAG VP MERTIVA INLÖSEN 20 SEK/IL

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570

Värdepapper:

ISIN: SE0005188448

Affärsdatum: 2013-06-12

Likviddatum: 2013-06-14

Valutadag: 2013-06-14

Bokföringsdag: 2013-06-13

Transaktionstyp: INLÖSEN UTTAG VP

Belopp: 4 400,00 SEK

Saldo efter transaktion: 88 710,51 SEK

Antal

220

Kurs

20,000000

Adress

Nordnet Bank AB

Alströmerg. 39

Box 30099

104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000

Fax 08-506 33 065

Epost info@nordnet.se

Bankgiro 5213-9417

Org.nummernotor 516406-0021

**EM INLÄGG VP FORSALJ TECKNINGSRATT**

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570**Värdepapper:****ISIN:** SE0005223187**Affärsdatum:** 2013-06-13**Likviddatum:** 2013-06-13**Valutadag:** 2013-06-13**Bokföringsdag:** 2013-06-13**Transaktionstyp:** EM INLÄGG VP**Belopp:** 0,00 SEK**Saldo efter transaktion:** 88 710,51 SEK**Antal**

366

Kurs

0,000000

Adress
Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000
Fax 08-506 33 065
Epost info@nordnet.se

Bankgiro 5213-9417
Org.nummer 516406-0021



EM UTTAG VP FORSALJ TECKNINGSRATT

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570

Värdepapper:

ISIN: SE0005223187

Affärsdatum: 2013-06-13

Likviddatum: 2013-06-13

Valutadag: 2013-06-13

Bokföringsdag: 2013-06-13

Transaktionstyp: EM UTTAG VP

Belopp: 0,00 SEK

Saldo efter transaktion: 88 710,51 SEK

Antal

366

Kurs

0,000000

Adress

Nordnet Bank AB

Alströmerg. 39

Box 30099

104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000

Fax 08-506 33 065

Epost info@nordnet.se

Bankgiro 5213-9417

Org.nummemotor 516406-0021

**UTL KUPSKATT UTDELNING ALIV SDB 3,29025 SE...**

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570**Värdepapper:** Autoliv Inc. SDB**ISIN:** SE0000382335**Affärsdatum:** 2013-05-20**Likviddatum:** 2013-06-07**Valutadag:** 2013-06-07**Bokföringsdag:** 2013-06-06**Transaktionstyp:** UTL KUPSKATT**Belopp:** -24,68 SEK**Saldo efter transaktion:** 88 710,51 SEK**Antal**

50

Kurs

0,000000

Adress

Nordnet Bank AB

Alströmerg. 39

Box 30099

104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000**Fax** 08-506 33 065**Epost** info@nordnet.se**Bankgiro** 5213-9417**Org.nummernotor** 516406-0021



UTDELNING UTDELNING ALIV SDB 3,29025 SE...

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570

Värdepapper: Autoliv Inc. SDB

ISIN: SE0000382335

Affärsdatum: 2013-05-20

Likviddatum: 2013-06-07

Valutadag: 2013-06-07

Bokföringsdag: 2013-06-06

Transaktionstyp: UTDELNING

Belopp: 164,51 SEK

Saldo efter transaktion: 88 735,19 SEK

Antal

50

Kurs

3,290300 SEK

Adress

Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000

Fax 08-506 33 065

Epost info@nordnet.se

Bankgiro 5213-9417

Org.nummernotor 516406-0021

**TILLDELNING INLÄGG NYEM DMYD B TILLDELNING TR**

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570**Värdepapper:****ISIN:** SE0005223187**Affärsdatum:** 2013-05-31**Likviddatum:** 2013-05-31**Valutadag:** 2013-05-31**Bokföringsdag:** 2013-06-06**Transaktionstyp:** TILLDELNING INLÄGG**Belopp:** 0,00 SEK**Saldo efter transaktion:** 88 570,68 SEK**Antal**

366

Kurs

0,000000

Adress
Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000
Fax 08-506 33 065
Epost info@nordnet.se

Bankgiro 5213-9417
Org.nummernotor 516406-0021

**BYTE INLÄGG VP MERTIVA BYTE AV VP-SORT**

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570**Värdepapper:****ISIN:** SE0005191806**Affärsdatum:** 2013-05-31**Likviddatum:** 2013-06-04**Vakutadag:** 2013-06-04**Bokföringsdag:** 2013-05-31**Transaktionstyp:** BYTE INLÄGG VP**Belopp:** 8 263,20 SEK**Saldo efter transaktion:** 88 570,68 SEK**Antal**

880

Kurs

0,000000

Adress
Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000
Fax 08-506 33 065
Epost info@nordnet.se

Bankgiro 5213-9417
Org.nummernotor 516406-0021

**BYTE UTTAG VP MERTIVA BYTE AV VP-SORT**

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570**Värdepapper:****ISIN:** SE0000337917**Affärsdatum:** 2013-05-31**Likviddatum:** 2013-06-04**Valutadag:** 2013-06-04**Bokföringsdag:** 2013-05-31**Transaktionstyp:** BYTE UTTAG VP**Belopp:** 0,00 SEK**Saldo efter transaktion:** 88 570,68 SEK**Antal**

880

Kurs

0,000000

**RENSNING UTTAG VP ENLIGT INLÖSENERBJ, NYTTJAS F...**

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570**Värdepapper:****ISIN:** SE0005162989**Affärsdatum:** 2013-05-21**Likviddatum:** 2013-05-21**Valutadag:** 2013-05-21**Bokföringsdag:** 2013-05-21**Transaktionstyp:** RENSNING UTTAG VP**Belopp:** 0,00 SEK**Saldo efter transaktion:** 88 570,68 SEK**Antal**
1100**Kurs**
0,000000**Adress**
Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm**Telefon** 08-506 33 000
Fax 08-506 33 065
Epost info@nordnet.se**Bankgiro** 5213-9417
Org.nummer 516406-0021



BYTE INLÄGG VP ENLIGT INLÖSENERBJ. BYTE TILL...

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570

Värdepapper:

ISIN: SE0005188448

Affärsdatum: 2013-05-21

Likviddatum: 2013-05-24

Valutadag: 2013-05-24

Bokföringsdag: 2013-05-21

Transaktionstyp: BYTE INLÄGG VP

Belopp: 2 065,80 SEK

Saldo efter transaktion: 88 570,68 SEK

Antal

220

Kurs

0,000000

Adress
Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000
Fax 08-506 33 065
Epost info@nordnet.se

Bankgiro 5213-9417
Org.nummernotor 516406-0021

**BYTE UTTAG VP ENLIGT INLÖSENERBJ. BYTE TILL...**

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570**Värdepapper:****ISIN:** SE0000337917**Affärsdatum:** 2013-05-21**Likviddatum:** 2013-05-24**Valutadag:** 2013-05-24**Bokföringsdag:** 2013-05-21**Transaktionstyp:** BYTE UTTAG VP**Belopp:** 0,00 SEK**Saldo efter transaktion:** 88 570,68 SEK**Antal**

220

Kurs

0,000000

Adress

Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000**Fax** 08-506 33 065**Epost** info@nordnet.se**Bankgiro** 5213-9417**Org.nummernotor** 516406-0021

**UTDELNING UTDELNING NN B 0.7 SEK/AKTIE**

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570**Värdepapper:****ISIN:** SE0000371296**Affärsdatum:** 2013-04-25**Likviddatum:** 2013-05-03**Valutadag:** 2013-05-03**Bokföringsdag:** 2013-05-02**Transaktionstyp:** UTDELNING**Belopp:** 840,00 SEK**Saldo efter transaktion:** 88 570,68 SEK**Antal**

1200

Kurs

0,700000

Adress

Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000**Fax** 08-506 33 065**Epost** info@nordnet.se**Bankgiro** 5213-9417**Org.nummer** 516406-0021



INLÄGG FISSION UTDELNING AV DOTTERBOLAG 1:3

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570

Värdepapper: Diamyd Medical AB ser. B

ISIN: SE0005162880

Affärsdatum: 2013-04-23

Likviddatum: 2013-04-23

Valutadag: 2013-04-23

Bokföringsdag: 2013-04-29

Transaktionstyp: INLÄGG FISSION

Belopp: 0,00 SEK

Saldo efter transaktion: 87 730,68 SEK

Antal

366

Kurs

0,000000

Adress

Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000

Fax 08-506 33 065

Epost info@nordnet.se

Bankgiro 5213-9417

Org.nummer 516406-0021



TILLDELNING INLÄGG AVSKILJNING INLÖSENÄTTER 1:1

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570

Värdepapper:

ISIN: SE0005162989

Affärsdatum: 2013-04-23

Likviddatum: 2013-04-23

Valutadag: 2013-04-23

Bokföringsdag: 2013-04-29

Transaktionstyp: TILLDELNING INLÄGG

Belopp: 0,00 SEK

Saldo efter transaktion: 87 730,68 SEK

Antal

1100

Kurs

0,000000

Adress

Nordnet Bank AB

Alströmerg. 39

Box 30099

104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000

Fax 08-506 33 065

Epost info@nordnet.se

Bankgiro 5213-9417

Org.nummernotor 516406-0021



UTDELNING UTDELNING RATO B 3 SEK/AKTIE

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570

Värdepapper: Ratos AB ser. B

ISIN: SE0000111940

Affärsdatum: 2013-04-18

Likviddatum: 2013-04-25

Valutadag: 2013-04-25

Bokföringsdag: 2013-04-24

Transaktionstyp: UTDELNING

Belopp: 750,00 SEK

Saldo efter transaktion: 87 730,68 SEK

Antal

250

Kurs

3,000000 SEK

Adress

Nordnet Bank AB

Alströmerg. 39

Box 30099

104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000

Fax 08-506 33 065

Epost info@nordnet.se

Bankgiro 5213-9417

Org.nummernotor 516406-0021

**UTDELNING** UTDELNING SSAB B 1 SEK/AKTIE

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570**Värdepapper:** SSAB AB ser. B**ISIN:** SE0000120669**Affärsdatum:** 2013-04-15**Likviddatum:** 2013-04-22**Valutadag:** 2013-04-22**Bokföringsdag:** 2013-04-19**Transaktionstyp:** UTDELNING**Belopp:** 400,00 SEK**Saldo efter transaktion:** 86 980,68 SEK**Antal**

400

Kurs

1,000000 SEK

Adress

Nordnet Bank AB

Alströmerg. 39

Box 30099

104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000**Fax** 08-506 33 065**Epost** info@nordnet.se**Bankgiro** 5213-9417**Org.nummernote** 516406-0021



UTTAG

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570

Värdepapper:

ISIN:

Affärsdatum: 2013-04-16

Likviddatum: 2013-04-16

Valutadag: 2013-04-16

Bokföringsdag: 2013-04-16

Transaktionstyp: UTTAG

Belopp: -10 000,00 SEK

Saldo efter transaktion: 86 580,68 SEK

Antal

0

Kurs

0,000000

Adress

Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000

Fax 08-506 33 065

Epost info@nordnet.se

Bankgiro 5213-9417

Org.nummernotor 516406-0021



UTDELNING UTD TLSN 2,85 SEK/AK

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570

Värdepapper: Telia Company AB

ISIN: SE0000667925

Affärsdatum: 2013-04-04

Likviddatum: 2013-04-11

Valutadag: 2013-04-11

Bokföringsdag: 2013-04-10

Transaktionstyp: UTDELNING

Belopp: 2 137,50 SEK

Säld efter transaktion: 96 580,68 SEK

Antal

750

Kurs

2,850000 SEK

Adress

Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000

Fax 08-506 33 065

Epost info@nordnet.se

Bankgiro 5213-9417

Org.nummernotor 516406-0021



Nr 178442288

AVRÄKNINGSNOTA I KOMMISSION

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570**Depåinnehavare:** Gustaf Matsson**Person-/Organisationsnr:** 8902251910**Affärsdatum:** 2013-03-05**Likviddatum:** 2013-03-08

Enligt uppdrag har vi för Er räkning köpt följande värdepapper:

ALIV SDB (ISIN SE0000382335) - AUTOLIV INC SDB

Antal	Pris	Valuta	Marknad	Tid
50	425,1000	SEK	OMX STOCKHOLM	17:09:29
50	425,1000			

Avräkning

Köpeskilling (SEK)	21 255,00
Courtage (SEK)	99,00
Avgift (SEK)	0,00
Ränta	0,00
Att betala (SEK)	21 354,00

Adress
Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000
Fax 08-506 33 065
Epost info@nordnet.se

Bankgiro 5213-9417
Org.nummernotor 516406-0021



Nr 178440188

AVRÄKNINGSNOTA I KOMMISSION

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570

Depåinnehavare: Gustaf Matsson

Person-/Organisationsnr: 8902251910

Affärsdatum: 2013-03-05

Likviddatum: 2013-03-08

Enligt uppdrag har vi för Er räkning sålt följande värdepapper:

INVE B (ISIN SE0000107419) - INVESTOR B

Antal	Pris	Valuta	Marknad	Tid
150	190,5000	SEK	OMX STOCKHOLM	15:45:08
150	190,5000			

Avräkning

Köpeskillning (SEK)	28 575,00
Courtage (SEK)	99,00
Avgift (SEK)	0,00
Ränta	0,00
Att erhålla (SEK)	28 476,00

Adress
Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000
Fax 08-506 33 065
Epost info@nordnet.se

Bankgiro 5213-9417
Org.nummernotor 516406-0021



Nr 177881743

AVRÄKNINGSNOTA I KOMMISSION

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570**Depåinnehavare:** Gustaf Matsson**Person-/Organisationsnr:** 8902251910**Affärsdatum:** 2013-02-19**Likviddatum:** 2013-02-22

Enligt uppdrag har vi för Er räkning köpt följande värdepapper:

TLSN (ISIN SE0000667925) - TELIASONERA AB

Antal	Pris	Valuta	Marknad	Tid
550	43,4100	SEK	OMX STOCKHOLM	15:17:35
200	43,4100	SEK	OMX STOCKHOLM	15:17:35
750	43,4100			

Avräkning

Köpeskillning (SEK)	32 557,50
Courtage (SEK)	99,00
Avgift (SEK)	0,00
Ränta	0,00
Att betala (SEK)	32 657,00

Adress
Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000
Fax 08-506 33 065
Epost info@nordnet.se

Bankgiro 5213-9417
Org.nummer 516406-0021



Nr 177250494

AVRÄKNINGSNOTA I KOMMISSION

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570

Depåinnehavare: Gustaf Matsson

Person-/Organisationsnr: 8902251910

Affärsdatum: 2013-02-04

Likviddatum: 2013-02-07

Enligt uppdrag har vi för Er räkning sålt följande värdepapper:

BULL OMX X4 C (ISIN DE000CZ32TC7) - BULL OMX X4 C

Antal	Pris	Valuta	Marknad	Tid
1000	72,6300	SEK	NORDIC GROWTH MARKET	09:01:09
200	72,5400	SEK	NORDIC GROWTH MARKET	09:00:00
1200	72,6150			

Avräkning

Köpeskillning (SEK)	87 138,00
Courtage (SEK)	99,00
Avgift (SEK)	0,00
Ränta	0,00
Att erhålla (SEK)	87 039,00

Adress
Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000
Fax 08-506 33 065
Epost info@nordnet.se

Bankgiro 5213-9417
Org.nummernummer 516406-0021



KAP RÄNTA

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570

Värdepapper:

ISIN:

Affärsdatum: 2012-12-31

Likviddatum: 2013-01-01

Valutadag: 2013-01-01

Bokföringsdag: 2012-12-31

Transaktionstyp: KAP RÄNTA

Belopp: 10,18 SEK

Saldo efter transaktion: 32 939,18 SEK

Antal

0

Kurs

0,000000

Adress

Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000

Fax 08-506 33 065

Epost info@nordnet.se

Bankgiro 5213-9417

Org.nummemotor 516406-0021



Nr 175269774

AVRÄKNINGSNOTA I KOMMISSION

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570**Depåinnehavare:** Gustaf Matsson**Person-/Organisationsnr:** 8902251910**Affärsdatum:** 2012-12-11**Likviddatum:** 2012-12-14

Enligt uppdrag har vi för Er räkning köpt följande värdepapper:

NN B (ISIN SE0000371296) - NORDNET B

Antal	Pris	Valuta	Marknad	Tid
700	15,4000	SEK	OMX STOCKHOLM	10:31:25
700	15,4000			

Avräkning

Köpeskillning (SEK)	10 780,00
Courtage (SEK)	99,00
Avgift (SEK)	0,00
Ränta	0,00
Att betala (SEK)	10 879,00

Adress
Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000
Fax 08-506 33 065
Epost info@nordnet.se

Bankgiro 5213-9417
Org.nummemotor 516406-0021



Nr 175128557

AVRÄKNINGSNOTA I KOMMISSION

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570**Depåinnehavare:** Gustaf Matsson**Person-/Organisationsnr:** 8902251910**Affärsdatum:** 2012-12-06**Likviddatum:** 2012-12-11

Enligt uppdrag har vi för Er räkning sålt följande värdepapper:

BOL (ISIN SE0000869646) - BOLIDEN

Antal	Pris	Valuta	Marknad	Tid
200	122,5000	SEK	OMX STOCKHOLM	10:23:29
200	122,5000			

Avräkning

Köpeskilling (SEK)	24 500,00
Courtage (SEK)	99,00
Avgift (SEK)	0,00
Ränta	0,00
Att erhålla (SEK)	24 401,00

Adress
Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000
Fax 08-506 33 065
Epost info@nordnet.se

Bankgiro 5213-9417
Org.nummer 516406-0021



Nr 173256086

AVRÄKNINGSNOTA I KOMMISSION

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570**Depåinnehavare:** Gustaf Matsson**Person-/Organisationsnr:** 8902251910**Affärsdatum:** 2012-10-05**Likviddatum:** 2012-10-10

Enligt uppdrag har vi för Er räkning köpt följande värdepapper:

RATO B (ISIN SE0000111940) - RATOS B

Antal	Pris	Valuta	Marknad	Tid
250	59,9000	SEK	OMX STOCKHOLM	11:15:07
250	59,9000			

Avräkning

Köpeskilling (SEK)	14 975,00
Courtage (SEK)	99,00
Avgift (SEK)	0,00
Ränta	0,00
Att betala (SEK)	15 074,00

Adress
Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000
Fax 08-506 33 065
Epost info@nordnet.se

Bankgiro 5213-9417
Org.nummernotor 516406-0021



Nr 171004929

AVRÄKNINGSNOTA I KOMMISSION

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570**Depåinnehavare:** Gustaf Matsson**Person-/Organisationsnr:** 8902251910**Affärsdatum:** 2012-07-24**Likviddatum:** 2012-07-27

Enligt uppdrag har vi för Er räkning köpt följande värdepapper:

BULL OMX X4 C (ISIN DE000CZ32TC7) - BULL OMX X4 C

Antal	Pris	Valuta	Marknad	Tid
1200	46,1300	SEK	NORDIC GROWTH MARKET	10:56:21
1200	46,1300			

Avräkning

Köpeskilling (SEK)	55 356,00
Courtage (SEK)	99,00
Avgift (SEK)	0,00
Ränta	0,00
Att betala (SEK)	55 455,00

Adress
Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000
Fax 08-506 33 065
Epost info@nordnet.se

Bankgiro 5213-9417
Org.nummer 516406-0021



Nr 170555329

AVRÄKNINGSNOTA I KOMMISSION

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570

Depåinnehavare: Gustaf Matsson

Person-/Organisationsnr: 8902251910

Affärsdatum: 2012-07-05

Likviddatum: 2012-07-10

Enligt uppdrag har vi för Er räkning sålt följande värdepapper:

BULL OMX X4 C (ISIN DE000CZ32TC7) - BULL OMX X4 C

Antal	Pris	Valuta	Marknad	Tid
800	50,3900	SEK	NORDIC GROWTH MARKET	10:48:00
800	50,3900			

Avräkning

Köpeskilling (SEK)	40 312,00
Courtage (SEK)	99,00
Avgift (SEK)	0,00
Ränta	0,00
Att erhålla (SEK)	40 213,00

Adress
Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000
Fax 08-506 33 065
Epost info@nordnet.se

Bankgiro 5213-9417
Org.nummernote 516406-0021



Nr 170521801

AVRÄKNINGSNOTA I KOMMISSION

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570**Depåinnehavare:** Gustaf Matsson**Person-/Organisationsnr:** 8902251910**Affärsdatum:** 2012-07-04**Likviddatum:** 2012-07-09

Enligt uppdrag har vi för Er räkning köpt följande värdepapper:

BULL OMX X4 C (ISIN DE000CZ32TC7) - BULL OMX X4 C

Antal	Pris	Valuta	Marknad	Tid
800	48,7400	SEK	NORDIC GROWTH MARKET	12:43:30
800	48,7400			

Avräkning

Köpeskilling (SEK)	38 992,00
Courtage (SEK)	99,00
Avgift (SEK)	0,00
Ränta	0,00
Att betala (SEK)	39 091,00

Adress
Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000
Fax 08-506 33 065
Epost info@nordnet.se

Bankgiro 5213-9417
Org.nummernotor 516406-0021



Nr 170375247

AVRÄKNINGSNOTA I KOMMISSION

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570**Depåinnehavare:** Gustaf Matsson**Person-/Organisationsnr:** 8902251910**Affärsdatum:** 2012-06-29**Likviddatum:** 2012-07-04

Enligt uppdrag har vi för Er räkning sålt följande värdepapper:

BULL OMX X4 C (ISIN DE000CZ32TC7) - BULL OMX X4 C

Antal	Pris	Valuta	Marknad	Tid
500	44,2000	SEK	NORDIC GROWTH MARKET	14:15:20
500	44,2000			

Avräkning

Köpeskilling (SEK)	22 100,00
Courtage (SEK)	99,00
Avgift (SEK)	0,00
Ränta	0,00
Att erhålla (SEK)	22 001,00

Adress
Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000
Fax 08-506 33 065
Epost info@nordnet.se

Bankgiro 5213-9417
Org.nummer 516406-0021



Nr 170374527

AVRÄKNINGSNOTA I KOMMISSION

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570**Depåinnehavare:** Gustaf Matsson**Person-/Organisationsnr:** 8902251910**Affärsdatum:** 2012-06-29**Likviddatum:** 2012-07-04

Enligt uppdrag har vi för Er räkning sålt följande värdepapper:

BEAR OMX X4 C (ISIN DE000CZ32TE3) - BEAR OMX X4 C

Antal	Pris	Valuta	Marknad	Tid
1000	23,2200	SEK	NORDIC GROWTH MARKET	15:23:10
1000	23,2200			

Avräkning

Köpeskilling (SEK)	23 220,00
Courtage (SEK)	99,00
Avgift (SEK)	0,00
Ränta	0,00
Att erhålla (SEK)	23 121,00

Adress
Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000
Fax 08-506 33 065
Epost info@nordnet.se

Bankgiro 5213-9417
Org.nummernotor 516406-0021



Nr 170374524

AVRÄKNINGSNOTA I KOMMISSION

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570**Depåinnehavare:** Gustaf Matsson**Person-/Organisationsnr:** 8902251910**Affärsdatum:** 2012-06-29**Likviddatum:** 2012-07-04

Enligt uppdrag har vi för Er räkning köpt följande värdepapper:

BEAR OMX X4 C (ISIN DE000CZ32TE3) - BEAR OMX X4 C

Antal	Pris	Valuta	Marknad	Tid
1000	23,0100	SEK	NORDIC GROWTH MARKET	14:49:07
1000	23,0100			

Avräkning

Köpeskillning (SEK)	23 010,00
Courtage (SEK)	99,00
Avgift (SEK)	0,00
Ränta	0,00
Att betala (SEK)	23 109,00

Adress
Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000
Fax 08-506 33 065
Epost info@nordnet.se

Bankgiro 5213-9417
Org.nummernotar 516406-0021



Nr 170371028

AVRÄKNINGSNOTA I KOMMISSION

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570**Depåinnehavare:** Gustaf Matsson**Person-/Organisationsnr:** 8902251910**Affärsdatum:** 2012-06-29**Likviddatum:** 2012-07-04

Enligt uppdrag har vi för Er räkning sålt följande värdepapper:

HOLM B (ISIN SE0000109290) - HOLMEN B

Antal	Pris	Valuta	Marknad	Tid
19	188,1000	SEK	OMX STOCKHOLM	15:57:56
60	188,1000	SEK	OMX STOCKHOLM	15:57:56
21	188,1000	SEK	OMX STOCKHOLM	14:56:01
100	188,1000			

Avräkning

Köpeskillning (SEK)	18 810,00
Courtage (SEK)	99,00
Avgift (SEK)	0,00
Ränta	0,00
Att erhålla (SEK)	18 711,00

Adress
Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000
Fax 08-506 33 065
Epost info@nordnet.se

Bankgiro 5213-9417
Org.nummernr 516406-0021



Nr 170293759

AVRÄKNINGSNOTA I KOMMISSION

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570**Depåinnehavare:** Gustaf Matsson**Person-/Organisationsnr:** 8902251910**Affärsdatum:** 2012-06-27**Likviddatum:** 2012-07-02

Enligt uppdrag har vi för Er räkning köpt följande värdepapper:

MVIR B (ISIN SE0000273294) - MEDIVIR B

Antal	Pris	Valuta	Marknad	Tid
114	66,0000	SEK	OMX STOCKHOLM	09:58:56
114	66,0000			

Avräkning

Köpeskilling (SEK)	7 524,00
Courtage (SEK)	99,00
Avgift (SEK)	0,00
Ränta	0,00
Att betala (SEK)	7 623,00

Adress
Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000
Fax 08-506 33 065
Epost info@nordnet.se

Bankgiro 5213-9417
Org.nummemotor 516406-0021



Nr 170262501

AVRÄKNINGSNOTA I KOMMISSION

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570

Depåinnehavare: Gustaf Matsson

Person-/Organisationsnr: 8902251910

Affärsdatum: 2012-06-26

Likviddatum: 2012-06-29

Enligt uppdrag har vi för Er räkning köpt följande värdepapper:

MVIR B (ISIN SE0000273294) - MEDIVIR B

Antal	Pris	Valuta	Marknad	Tid
4	63,5000	SEK	OMX STOCKHOLM	14:00:40
4	63,5000			

Avräkning

Köpeskilling (SEK)	254,00
Courtage (SEK)	99,00
Avgift (SEK)	0,00
Ränta	0,00
Att betala (SEK)	353,00

Adress
Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000
Fax 08-506 33 065
Epost info@nordnet.se

Bankgiro 5213-9417
Org.nummernotor 516406-0021



Nr 170259226

AVRÄKNINGSNOTA I KOMMISSION

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570**Depåinnehavare:** Gustaf Matsson**Person-/Organisationsnr:** 8902251910**Affärsdatum:** 2012-06-26**Likviddatum:** 2012-06-29

Enligt uppdrag har vi för Er räkning köpt följande värdepapper:

BULL OMX X4 C (ISIN DE000CZ32TC7) - BULL OMX X4 C

Antal	Pris	Valuta	Marknad	Tid
500	40,7800	SEK	NORDIC GROWTH MARKET	15:53:24
500	40,7800			

Avräkning

Köpeskilling (SEK)	20 390,00
Courtage (SEK)	99,00
Avgift (SEK)	0,00
Ränta	0,00
Att betala (SEK)	20 489,00

Adress
Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000
Fax 08-506 33 065
Epost info@nordnet.se

Bankgiro 5213-9417
Org.nummernotor 516406-0021



Nr 170211325

AVRÄKNINGSNOTA I KOMMISSION

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570**Depåinnehavare:** Gustaf Matsson**Person-/Organisationsnr:** 8902251910**Affärsdatum:** 2012-06-25**Likviddatum:** 2012-06-28

Enligt uppdrag har vi för Er räkning köpt följande värdepapper:

INVE B (ISIN SE0000107419) - INVESTOR B

Antal	Pris	Valuta	Marknad	Tid
50	126,3000	SEK	BURGUNDY	17:08:02
50	126,3000			

Avräkning

Köpeskilling (SEK)	6 315,00
Courtage (SEK)	99,00
Avgift (SEK)	0,00
Ränta	0,00
Att betala (SEK)	6 414,00

Adress
Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000
Fax 08-506 33 065
Epost info@nordnet.se

Bankgiro 5213-9417
Org.nummernotor 516406-0021



Nr 170209669

AVRÄKNINGSNOTA I KOMMISSION

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570**Depåinnehavare:** Gustaf Matsson**Person-/Organisationsnr:** 8902251910**Affärsdatum:** 2012-06-25**Likviddatum:** 2012-06-28

Enligt uppdrag har vi för Er räkning köpt följande värdepapper:

LUPE (ISIN SE0000825820) - LUNDIN PETROLEUM

Antal	Pris	Valuta	Marknad	Tid
100	128,1000	SEK	BURGUNDY	15:24:39
100	128,1000			

Avräkning

Köpeskilling (SEK)	12 810,00
Courtage (SEK)	99,00
Avgift (SEK)	0,00
Ränta	0,00
Att betala (SEK)	12 909,00

Adress
Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000
Fax 08-506 33 065
Epost info@nordnet.se

Bankgiro 5213-9417
Org.nummernotor 516406-0021



Nr 170209286

AVRÄKNINGSNOTA I KOMMISSION

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570**Depåinnehavare:** Gustaf Matsson**Person-/Organisationsnr:** 8902251910**Affärsdatum:** 2012-06-25**Likviddatum:** 2012-06-28

Enligt uppdrag har vi för Er räkning köpt följande värdepapper:

SSAB B (ISIN SE0000120669) - SSAB B

Antal	Pris	Valuta	Marknad	Tid
100	47,5200	SEK	OMX STOCKHOLM	16:53:39
100	47,5200			

Avräkning

Köpeskilling (SEK)	4 752,00
Courtage (SEK)	99,00
Avgift (SEK)	0,00
Ränta	0,00
Att betala (SEK)	4 851,00

Adress
Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000
Fax 08-506 33 065
Epost info@nordnet.se

Bankgiro 5213-9417
Org.nummernote 516406-0021



Nr 170208774

AVRÄKNINGSNOTA I KOMMISSION

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570**Depåinnehavare:** Gustaf Matsson**Person-/Organisationsnr:** 8902251910**Affärsdatum:** 2012-06-25**Likviddatum:** 2012-06-28

Enligt uppdrag har vi för Er räkning köpt följande värdepapper:

BOL (ISIN SE0000869646) - BOLIDEN

Antal	Pris	Valuta	Marknad	Tid
100	92,5000	SEK	BURGUNDY	15:26:44
100	92,5000			

Avräkning

Köpeskillning (SEK)	9 250,00
Courtage (SEK)	99,00
Avgift (SEK)	0,00
Ränta	0,00
Att betala (SEK)	9 349,00

Adress
Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000
Fax 08-506 33 065
Epost info@nordnet.se

Bankgiro 5213-9417
Org.nummernote 516406-0021



Nr 170131158

AVRÄKNINGSNOTA I KOMMISSION

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570**Depåinnehavare:** Gustaf Matsson**Person-/Organisationsnr:** 8902251910**Affärsdatum:** 2012-06-20**Likviddatum:** 2012-06-26

Enligt uppdrag har vi för Er räkning köpt följande värdepapper:

INVE B (ISIN SE0000107419) - INVESTOR B

Antal	Pris	Valuta	Marknad	Tid
100	129,4000	SEK	BURGUNDY	11:24:58
100	129,4000			

Avräkning

Köpeskilling (SEK)	12 940,00
Courtage (SEK)	99,00
Avgift (SEK)	0,00
Ränta	0,00
Att betala (SEK)	13 039,00

Adress
Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000
Fax 08-506 33 065
Epost info@nordnet.se

Bankgiro 5213-9417
Org.nummer 516406-0021



Nr 170127671

AVRÄKNINGSNOTA I KOMMISSION

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570**Depåinnehavare:** Gustaf Matsson**Person-/Organisationsnr:** 8902251910**Affärsdatum:** 2012-06-20**Likviddatum:** 2012-06-26

Enligt uppdrag har vi för Er räkning sålt följande värdepapper:

BULL OMX X4 C (ISIN DE000CZ32TC7) - BULL OMX X4 C

Antal	Pris	Valuta	Marknad	Tid
2100	46,5200	SEK	NORDIC GROWTH MARKET	17:20:03
2100	46,5200			

Avräkning

Köpeskilling (SEK)	97 692,00
Courtage (SEK)	99,00
Avgift (SEK)	0,00
Ränta	0,00
Att erhålla (SEK)	97 593,00

Adress
Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000
Fax 08-506 33 065
Epost info@nordnet.se

Bankgiro 5213-9417
Org.nummernummer 516406-0021



Nr 170086747

AVRÄKNINGSNOTA I KOMMISSION

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570**Depåinnehavare:** Gustaf Matsson**Person-/Organisationsnr:** 8902251910**Affärsdatum:** 2012-06-19**Likviddatum:** 2012-06-25

Enligt uppdrag har vi för Er räkning sålt följande värdepapper:

SSAB B (ISIN SE0000120669) - SSAB B

Antal	Pris	Valuta	Marknad	Tid
100	47,9200	SEK	OMX STOCKHOLM	14:31:06
100	47,9200			

Avräkning

Köpeskilling (SEK)	4 792,00
Courtage (SEK)	99,00
Avgift (SEK)	0,00
Ränta	0,00
Att erhålla (SEK)	4 693,00

Adress
Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000
Fax 08-506 33 065
Epost info@nordnet.se

Bankgiro 5213-9417
Org.nummer 516406-0021



Nr 170086746

AVRÄKNINGSNOTA I KOMMISSION

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570**Depåinnehavare:** Gustaf Matsson**Person-/Organisationsnr:** 8902251910**Affärsdatum:** 2012-06-19**Likviddatum:** 2012-06-25

Enligt uppdrag har vi för Er räkning köpt följande värdepapper:

SSAB B (ISIN SE0000120669) - SSAB B

Antal	Pris	Valuta	Marknad	Tid
200	48,0700	SEK	BURGUNDY	14:29:31
200	48,0600	SEK	BURGUNDY	14:29:44
400	48,0650			

Avräkning

Köpeskilling (SEK)	19 226,00
Courtage (SEK)	99,00
Avgift (SEK)	0,00
Ränta	0,00
Att betala (SEK)	19 325,00

Adress
Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000
Fax 08-506 33 065
Epost info@nordnet.se

Bankgiro 5213-9417
Org.nummernote 516406-0021



Nr 169602577

AVRÄKNINGSNOTA I KOMMISSION

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570**Depåinnehavare:** Gustaf Matsson**Person-/Organisationsnr:** 8902251910**Affärsdatum:** 2012-06-01**Likviddatum:** 2012-06-07

Enligt uppdrag har vi för Er räkning köpt följande värdepapper:

LUPE (ISIN SE0000825820) - LUNDIN PETROLEUM

Antal	Pris	Valuta	Marknad	Tid
100	121,9000	SEK	BURGUNDY	14:14:57
100	121,9000			

Avräkning

Köpeskillning (SEK)	12 190,00
Courtage (SEK)	99,00
Avgift (SEK)	0,00
Ränta	0,00
Att betala (SEK)	12 289,00

Adress
Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000
Fax 08-506 33 065
Epost info@nordnet.se

Bankgiro 5213-9417
Org.nummernummer 516406-0021



Nr 169598334

AVRÄKNINGSNOTA I KOMMISSION

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570

Depåinnehavare: Gustaf Matsson

Person-/Organisationsnr: 8902251910

Affärsdatum: 2012-06-01

Likviddatum: 2012-06-07

Enligt uppdrag har vi för Er räkning köpt följande värdepapper:

DIAM B (ISIN SE0000337917) - DIAMYD MEDICAL B

Antal	Pris	Valuta	Marknad	Tid
1100	9,3000	SEK	OMX STOCKHOLM	15:49:38
1100	9,3000			

Avräkning

Köpeskillning (SEK)	10 230,00
Courtage (SEK)	99,00
Avgift (SEK)	0,00
Ränta	0,00
Att betala (SEK)	10 329,00

Adress
Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000
Fax 08-506 33 065
Epost info@nordnet.se

Bankgiro 5213-9417
Org.nummernotor 516406-0021



Nr 169597455

AVRÄKNINGSNOTA I KOMMISSION

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570**Depåinnehavare:** Gustaf Matsson**Person-/Organisationsnr:** 8902251910**Affärsdatum:** 2012-06-01**Likviddatum:** 2012-06-07

Enligt uppdrag har vi för Er räkning köpt följande värdepapper:

BULL OMX X4 C (ISIN DE000CZ32TC7) - BULL OMX X4 C

Antal	Pris	Valuta	Marknad	Tid
250	37,1600	SEK	NORDIC GROWTH MARKET	14:27:20
250	37,1600			

Avräkning

Köpeskillning (SEK)	9 290,00
Courtage (SEK)	99,00
Avgift (SEK)	0,00
Ränta	0,00
Att betala (SEK)	9 389,00

Adress
Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000
Fax 08-506 33 065
Epost info@nordnet.se

Bankgiro 5213-9417
Org.nummernoter 516406-0021



INSÄTTNING

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570**Värdepapper:****ISIN:****Affärsdatum:** 2012-06-01**Likviddatum:** 2012-06-01**Vakutadag:** 2012-06-01**Bokföringsdag:** 2012-06-01**Transaktionstyp:** INSÄTTNING**Belopp:** 40 000,00 SEK**Saldo efter transaktion:** 72 163,00 SEK**Antal**

0

Kurs

0,000000

Adress

Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000**Fax** 08-506 33 065**Epost** info@nordnet.se**Bankgiro** 5213-9417**Org.nummernote** 516406-0021



Nr 169475013

AVRÄKNINGSNOTA I KOMMISSION

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570**Depåinnehavare:** Gustaf Matsson**Person-/Organisationsnr:** 8902251910**Affärsdatum:** 2012-05-30**Likviddatum:** 2012-06-04

Enligt uppdrag har vi för Er räkning köpt följande värdepapper:

BULL OMX X4 C (ISIN DE000CZ32TC7) - BULL OMX X4 C

Antal	Pris	Valuta	Marknad	Tid
450	43,1500	SEK	NORDIC GROWTH MARKET	10:45:36
450	43,1500			

Avräkning

Köpeskilling (SEK)	19 417,50
Courtage (SEK)	99,00
Avgift (SEK)	0,00
Ränta	0,00
Att betala (SEK)	19 517,00

Adress
Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000
Fax 08-506 33 065
Epost info@nordnet.se

Bankgiro 5213-9417
Org.nummer 516406-0021



Nr 169406058

AVRÄKNINGSNOTA I KOMMISSION

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570**Depåinnehavare:** Gustaf Matsson**Person-/Organisationsnr:** 8902251910**Affärsdatum:** 2012-05-28**Likviddatum:** 2012-05-28

Enligt uppdrag har vi för Er räkning köpt följande värdepapper:

D&G SMÅBOLAG (ISIN SE0002699421) - DIDNER & GERGE SMÅBOLAG

Antal	Pris	Valuta	Marknad	Tid
197,9986	252,5271	SEK	DIDNER & GERGE	00:00:00
197,9986	252,5271			

Avräkning

Köpeskilling (SEK)	50 000,00
Courtage (SEK)	0,00
Avgift (SEK)	0,00
Ränta	0,00
Att betala (SEK)	50 000,00

Adress
Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000
Fax 08-506 33 065
Epost info@nordnet.se

Bankgiro 5213-9417
Org.nummernotor 516406-0021



Nr 169372752

AVRÄKNINGSNOTA I KOMMISSION

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570**Depåinnehavare:** Gustaf Matsson**Person-/Organisationsnr:** 8902251910**Affärsdatum:** 2012-05-28**Likviddatum:** 2012-05-31

Enligt uppdrag har vi för Er räkning köpt följande värdepapper:

BULL OMX X4 C (ISIN DE000CZ32TC7) - BULL OMX X4 C

Antal	Pris	Valuta	Marknad	Tid
700	41,5700	SEK	NORDIC GROWTH MARKET	15:45:36
700	43,4000	SEK	NORDIC GROWTH MARKET	15:03:08
1400	42,4850			

Avräkning

Köpeskilling (SEK)	59 479,00
Courtage (SEK)	99,00
Avgift (SEK)	0,00
Ränta	0,00
Att betala (SEK)	59 578,00

Adress
Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000
Fax 08-506 33 065
Epost info@nordnet.se

Bankgiro 5213-9417
Org.nummemotor 516406-0021



Nr 169351565

AVRÄKNINGSNOTA I KOMMISSION

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570

Depåinnehavare: Gustaf Matsson

Person-/Organisationsnr: 8902251910

Affärsdatum: 2012-05-25

Likviddatum: 2012-05-30

Enligt uppdrag har vi för Er räkning köpt följande värdepapper:

BOL (ISIN SE0000869646) - BOLIDEN

Antal	Pris	Valuta	Marknad	Tid
100	94,5500	SEK	BURGUNDY	10:42:08
100	94,5500			

Avräkning

Köpeskilling (SEK)	9 455,00
Courtage (SEK)	99,00
Avgift (SEK)	0,00
Ränta	0,00
Att betala (SEK)	9 554,00

Adress
Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000
Fax 08-506 33 065
Epost info@nordnet.se

Bankgiro 5213-9417
Org.nummernotor 516406-0021



Nr 169346939

AVRÄKNINGSNOTA I KOMMISSION

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570

Depåinnehavare: Gustaf Matsson

Person-/Organisationsnr: 8902251910

Affärsdatum: 2012-05-25

Likviddatum: 2012-05-30

Enligt uppdrag har vi för Er räkning köpt följande värdepapper:

NN B (ISIN SE0000371296) - NORDNET B

Antal	Pris	Valuta	Marknad	Tid
500	20,6000	SEK	OMX STOCKHOLM	10:46:14
500	20,6000			

Avräkning

Köpeskilling (SEK)	10 300,00
Courtage (SEK)	99,00
Avgift (SEK)	0,00
Ränta	0,00
Att betala (SEK)	10 399,00

Adress
Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000
Fax 08-506 33 065
Epost info@nordnet.se

Bankgiro 5213-9417
Org.nummer 516406-0021



Nr 169346306

AVRÄKNINGSNOTA I KOMMISSION

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570

Depåinnehavare: Gustaf Matsson

Person-/Organisationsnr: 8902251910

Affärsdatum: 2012-05-25

Likviddatum: 2012-05-30

Enligt uppdrag har vi för Er räkning köpt följande värdepapper:

HOLM B (ISIN SE0000109290) - HOLMEN B

Antal	Pris	Valuta	Marknad	Tid
100	186,9000	SEK	OMX STOCKHOLM	10:32:43
100	186,9000			

Avräkning

Köpeskillning (SEK)	18 690,00
Courtage (SEK)	99,00
Avgift (SEK)	0,00
Ränta	0,00
Att betala (SEK)	18 789,00

Adress
Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000
Fax 08-506 33 065
Epost info@nordnet.se

Bankgiro 5213-9417
Org.nummernotor 516406-0021



INSÄTTNING

Utskriftsdatum 2020-02-18

Depå: 10297570

Värdepapper:

ISIN:

Affärsdatum: 2012-05-23

Likviddatum: 2012-05-23

Valutadag: 2012-05-23

Bokföringsdag: 2012-05-23

Transaktionstyp: INSÄTTNING

Belopp: 200 000,00 SEK

Säldo efter transaktion: 200 000,00 SEK

Antal

0

Kurs

0,000000

Adress

Nordnet Bank AB
Alströmerg. 39
Box 30099
104 25 Stockholm

Telefon 08-506 33 000**Fax** 08-506 33 065**Epost** info@nordnet.se**Bankgiro** 5213-9417**Org.nummernotor** 516406-0021

Bilaga 2
1/4

News | Features | Slideshows | Tele-Bytes | Telecom Tuesday | Tele-Talk |
Brand Solutions

3G/4G | Devices | Enterprise | Financial Results | Industry | Infrastructure | Internet | MVAS/Apps | Policy

Smartphone | International | More ▾ | Telecom News / Latest Telecom News / Industry

Industry » KPN | Wind Telecomunicazioni | Telecom | stefan simons | maximo ibarra | international | Industry

Dutch telecoms firm KPN not interested in foreign takeovers for now

"Our strategy is clear: we are focused on the Dutch market and have no interest in foreign acquisitions at this time," spokesman Stefan Simons said.

REUTERS | December 07, 2017, 17:55 IST

Share 0

Share

Tweet



AMSTERDAM: Dutch telecoms firm Royal [KPN](#) NV said on Thursday it was not interested in pursuing any foreign takeovers for now, responding to a Bloomberg report that its incoming CEO could target Belgium's Proximus or Denmark's TDC.

"Our strategy is clear: we are focused on the Dutch market and have no interest in foreign acquisitions at this time," spokesman [Stefan Simons](#) said.

KPN's CEO Eelco Blok is leaving in April to be replaced by the former chief of Italy's [Wind Telecomunicazioni](#), [Maximo Ibarra](#).

Follow and connect with us on [Twitter](#), [Facebook](#), [LinkedIn](#)



Bilaga 2
2/4

15 Jan, 2018 | 03:01

Telia eyes TDC as acquisition target; Ericsson to sell Red Bee Media



Author Phoebe Magdirila, Mark Anthony Gubagaras

Theme Technology, Media & Telecom

TOP NEWS

* Telia has maintained its interest to acquire Danish telco TDC A/S, writes *Børsen*. The merger between Tele2 Sweden and Com Hem Holding AB threatens Telia Co. ABs market share in Sweden, writes *Svenska Dagbladet*.

* Ericsson AB is advancing plans to sell its Red Bee Media Ltd. business, reports *Svenska Dagbladet*. U.S. venture capital firms have shown interest in Red Bee after work to strengthen its brand started in November 2017.

PAN-EUROPEAN



Bilaga 2
3/4

HOT STOCKS

JANUARY 20, 2017 / 9:29 AM / 3 YEARS AGO

UPDATE 1-Swedish telco Telia explores takeover of Denmark's TDC -paper



(Adds detail, background)

STOCKHOLM, Jan 20 (Reuters) - Telecom operator Telia is considering a bid for Denmark's TDC, which is itself exploring a takeover of Swedish cable TV firm Com Hem, Dagens Industri (DI) reported on Friday, citing unnamed sources.

Telia's Danish operations have suffered from weak profitability and pressure on revenues for years in a small market which is seen as having too many players.

The European Commission rejected a tie-up between the Danish units of Telia and Telenor in 2015 due to potential price increases.

Telia and TDC both declined to comment on the DI report, in which Telia CEO Johan Dannelind said that the company's profitability in Denmark was not good enough.

ADVERTISEMENT



Konkursbon - Alla sveriges konkurser

Begagnade maskiner, inventarier och varor. Endast för
ALLAKONKURSER.SE/INFO/...

Bilaga 2
4/4

362

“We need to look at different alternatives,” the paper quoted him saying. “We have not excluded anything.”

Copenhagen-listed TDC, with a market capitalisation of 30 billion Danish crowns (\$4.3 billion), would become one of the biggest acquisitions ever by a listed Swedish company if the Telia deal were to go through, according to the newspaper.

Telia, which is valued at just above four times more than TDC with a market capitalisation of 159 billion Swedish crowns (\$17.74 billion), would be likely to have to finance a deal through a rights issue, DI reported.

Sweden holds a 37 percent stake in Telia, but has not said whether it would back a deal.

To avoid being bought by Telia, TDC is separately considering a bid for Swedish cable TV firm Com Hem, DI said.

Telia shares fell 1.2 percent at 0820 GMT, TDC rose 1.6 percent, and Com Hem shares were up 2.4 percent. (\$1 = 6.9755 Danish crowns) (\$1 = 8.9538 Swedish crowns) (Reporting by Stockholm Newsroom, Jacob Gronholt-Pedersen in Denmark; Editing by Alexander Smith)

Our Standards: The Thomson Reuters Trust Principles.

MORE FROM REUTERS

Riitta Tirkkonen

Från: Tirkkonen Riitta <Riitta.Tirkkonen@ekobrottsmyndigheten.se>
Skickat: den 25 februari 2020 14:58
Till: Riitta Tirkkonen
Ämne: VB: Dnr 9000-K1665-18

Uppföljningsflagga: Följ upp
Flagga: Slutfört

Från: Advokat Lisbeth Braathen <advokat@braathen.se>
Skickat: tisdag den 25 februari 2020 14:38
Till: Tirkkonen Riitta <Riitta.Tirkkonen@ekobrottsmyndigheten.se>; Kajsa Persson <persson.k@hotmail.com>
Ämne: Dnr 9000-K1665-18

Angående Förundersökning i EB-3320-18

Efter genomgång av förundersökningen lämnar vi följande erinringar.

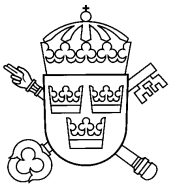
1. Beskrivningen av gärningen är felaktig då det påstås att Kajsa Persson sålde det hon förvärvat samma dag som budet offentliggjordes den 7 februari, vilket är oriktigt. Kajsa Persson försäljning skedde först den 8 februari.
2. Kajsa Persson begär att hennes privatkonto lämnas utanför förundersökningen. Det har inte vid något tillfälle skett aktieköp eller försäljning via det kontot. Det saknas därför anledning att låta kontot vara med i förundersökningen då det enda som framgår är inköp och annat av privat karaktär som inte tillför förundersökningen något. Det upplevs däremot som kränkande av Kajsa Perssons integritet att kontot med alla transaktioner exponeras i förundersökningen.

Med vänliga hälsningar / Yours sincerely
Advokat Lisbeth Braathen

Advokatfirman Lisbeth Braathen
Kalendegatan 18
211 35 Malmö
Tel: 070-570 0685 Int: +46 70 570 0685

Lokalkontor Ystad: Sandhammarvägen 270, 271 77 Löderup

This e-mail (including attachments) and the information it contains are confidential and intended for the right addressee only. It may contain legally privileged and confidential information. If you are not the intended recipient, please notify the sender immediately by telephone, fax or e-mail and delete it from your system. You must not copy it or use it for any purpose nor disclose its contents to any other person.



Myndighet
Ekobrottsmyndigheten

Enhet
Stockholm FMK

364

Tjänsteanteckning

Signerad av

Signerad datum

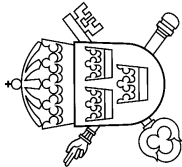
Diarienumr
9000-K1665-18

Uppgiftslämnare	Datum	Tid
Larsten, Camilla	2020-04-02	13:52
Beslag verkställt	Material för analys	
Nej	Nej	

Mottaget	Mottaget datum	Tid
Sätt på vilket uppgift lämnats		
Upprättad av		
Camilla Larsten		

Uppgiften avser
Samtal från Susanne Bergmyr försvarare åt Steven Nilsson

Uppgift
Adv Bergmyr (försvarare åt Steven Nilsson) ringer upp och frågar hur det går med ärendet. Jag informerar om att en misstänkt i ärendet fortfarande har anstånd att komma med erinran och att Langrot därefter ska fatta beslut om åtal. Hon uppger att de inte har någon erinran att inkomma med.



Involverade personer i protokoll

Upprättad enligt bestämmelserna i 21§ 3st och 21a§ förundersökningskungörelsen (1947:948)

Handläggare

Diarienummer
9000-K1665-18

Camilla Larsten

Namn	Roll	Diariernr	Personnr/Orgnr	Adress	Telefon/E-post
Bogojovska, Karolina	Berörd person	9000-K1665-18	19701031-0667	Räfsvägen 8	Mobiltelefon: 0729765060
	Misstänkt person	9000-K1665-18		231 68 Trelleborg	
	Misstänkt person	9000-K4548-18			
	Uppg.lämn., hörd som misstänkt	9000-K1665-18			
	Annan	9000-K1665-18	19960823-3897	Räfsvägen 8	
Bogojovski, Dennis	Berörd person	9000-K1665-18		231 68 Trelleborg	E-postadress: dennisbogojovski@gmail.com Mobiltelefon: 0763070707
	Beslagsinnehavare	9000-K1665-18			
	Misstänkt person	9000-K1665-18			
	Misstänkt person	9000-K4548-18			
	Uppg.lämn., hörd som misstänkt	9000-K1665-18			
	Uppg.lämn., hörd som misstänkt	9000-K4548-18			
Nordgård, Johanna	Offentlig försvarare	9000-K1665-18		Hans Michelsensgatan 1B, 211 20 Malmö	Arbetstelefon: 040-617 00 77
Schumacher, Clas	Offentlig försvarare	9000-K1665-18		Skomakaregatan 6-8, III, 211 34 Malmö	Arbetstelefon: 040-6430280
Yrke: Advokat					