

# Finansdepartementet

Finansmarknadsavdelningen

Fi2020/03029/FPM

## Tillfällig ändring i Första–Fjärde AP-fondernas placeringsregler med anledning av covid-19

Juni 2020

# 1 Promemorians huvudsakliga innehåll

I promemorian föreslås en tillfällig ändring i lagen om allmänna pensionsfonder (AP-fonder). Första–Fjärde AP-fonderna ska få överskrida nuvarande röstandelsbegränsning för innehav i enskilda svenska aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på en handelsplats i Sverige. En förutsättning är att den överskjutande delen förvärvas i en nyemission av aktier.

Sådana innehav ska dock inte få överstiga 15 procent av röstetalet för samtliga aktier i aktiebolaget. Om innehavet överskrider den begränsningen ska den överskjutande delen avvecklas så snart det är lämpligt med hänsyn till marknadsförhållandena. Den delen ska dock avvecklas senast när det kan göras utan förlust för AP-fonden.

Den del av ett innehav som överstiger den nuvarande begränsningen på 10 procent av röstetalet för samtliga aktier i aktiebolaget ska avvecklas senast sju år efter förvärvet av aktier genom nyemissionen.

Lagändringen föreslås träda i kraft den 1 november 2020 och upphöra att gälla vid utgången av juni 2021.

# Innehållsförteckning

1	Promemorians huvudsakliga innehåll .....	2
2	Lagförslag .....	4
2.1	Förslag till lag om ändring i lagen (2000:192) om allmänna pensionsfonder (AP-fonder).....	4
2.2	Förslag till lag om ändring i lagen (2000:192) om allmänna pensionsfonder (AP-fonder).....	5
3	Bakgrund.....	6
4	Röstandelsbegränsning för Första–Fjärde AP-fonderna .....	6
5	Tillfälligt undantag från röstandelsbegränsningen .....	7
6	Ikraftträdande- och övergångsbestämmelser .....	9
7	Konsekvensanalys.....	10
8	Författningskommentar .....	12
8.1	Förslaget till lag om ändring i lagen (2000:192) om allmänna pensionsfonder (AP-fonder).....	12
8.2	Förslaget till lag om ändring i lagen (2000:192) om allmänna pensionsfonder (AP-fonder).....	12

## 2 Lagförslag

### 2.1 Förslag till lag om ändring i lagen (2000:192) om allmänna pensionsfonder (AP-fonder)

Härigenom föreskrivs att det i lagen (2000:192) om allmänna pensionsfonder (AP-fonder) ska införas en ny paragraf, 4 kap. 9 a §, av följande lydelse.

*Nuvarande lydelse*

*Föreslagen lydelse*

#### **4 kap.**

##### *9 a §*

*För Första–Fjärde AP-fondernas innehav av aktier i svenska aktiebolag som är upptagna till handel på en handelsplats i Sverige får begränsningen i 9 § första stycket överskridas genom att en AP-fond förvärvar aktier i en nyemission.*

*Sådant innehav får dock inte överstiga 15 procent av röstetalet för samtliga aktier i aktiebolaget. Om innehavet överskrider den begränsningen ska AP-fonden avveckla den överskjutande delen av innehavet så snart det är lämpligt med hänsyn till marknadsförhållandena. Den delen ska dock avvecklas senast när det kan göras utan förlust för AP-fonden.*

*Den del av ett innehav som överstiger begränsningen i 9 § första stycket ska avvecklas senast sju år efter förvärvet av aktierna i nyemissionen.*

---

Denna lag träder i kraft den 1 november 2020.

## 2.2 Förslag till lag om ändring i lagen (2000:192) om allmänna pensionsfonder (AP-fonder)

Härigenom föreskrivs att 4 kap. 9 a § lagen (2000:192) om allmänna pensionsfonder (AP-fonder) ska upphöra att gälla.

---

1. Denna lag träder i kraft den 1 juli 2021.
2. Den upphävda paragrafen gäller dock fortfarande för innehav av aktier som förvärvats under perioden den 1 november 2020–30 juni 2021.

### 3 Bakgrund

Det har i både Sverige och andra länder vidtagits åtgärder för att på olika sätt motverka spridningen av det nya coronaviruset som orsakar sjukdomen covid-19. Sjukdomen och de åtgärder som vidtagits för att begränsa smittspridningen har i hög grad påverkat hela samhället. För många svenska företag har det inneburit kraftigt reducerade intäkter. Eftersom företagens kostnader inte kan minskas lika snabbt uppstår det i de berörda företagen ett negativt kassaflöde som skapar ett behov av likviditet som kan mötas med ökade krediter till företagen.

Mot denna bakgrund har riksdagen beslutat flera åtgärder bl.a. om kreditgarantier till flygföretag (prop. 2019/20:136, bet. 2019/20:FiU52, rskr. 2019/20:188) och ett kreditgarantiprogram för att stödja i första hand små och medelstora företag (prop. 2019/20:142, bet. 2019/20:FiU54, rskr. 2019/20:195). Riksdagen har även beslutat om anstånd med inbetalning av vissa skatter samt stöd vid korttidsarbete (prop. 2019/20:132, bet. 2019/20:FiU51, rskr. 2019/20:199–202). Riksdagen har vidare beslutat om nedsättning av arbetsgivaravgifter och löneavgifter samt anstånd med moms (prop. 2019/20:151, bet. 2019/20:FiU55, rskr. 2019/20:204). Riksdagen har därtill beslutat om ett omställningsstöd för företag som fått minskad omsättning som en följd av spridningen av sjukdomen covid-19 (prop. 2019/20:181, bet. 2019/20:FiU61, rskr. 2019/20:351–353).

Intäktsfallet kommer dock också till uttryck i förluster i företagens resultaträkningar, vilket reducerar det egna kapitalet och försämrar företagens långsiktiga förmåga att betala räntor och amorteringar på lån. Det är i första hand upp till befintliga ägare att själva eller med andra privata finansörer skjuta till nytt kapital.

### 4 Röstandelsbegränsning för Första–Fjärde AP-fonderna

Första–Fjärde AP-fonderna är fyra från varandra oberoende statliga myndigheter som har samma uppgift att förvalta medel inom försäkringen för inkomstgrundad ålderspension. De ska förvalta fondmedlen på sådant sätt att de blir till största möjliga nytta för försäkringen (4 kap. 1 § lagen [2000:192] om allmänna pensionsfonder [AP-fonder]). Den totala risknivån i fondernas placeringar ska vara låg. Fondmedlen ska, vid vald risknivå, placeras så att långsiktig hög avkastning uppnås.

Första–Fjärde AP-fonderna ska förvalta fondmedlen på ett föredömligt sätt genom ansvarsfulla investeringar och ansvarsfullt ägande. Vid förvaltningen ska särskild vikt fästas vid hur en hållbar utveckling kan främjas utan att det görs avkall på det ovan angivna målet (4 kap. 1 a §).

Lagen om allmänna pensionsfonder innehåller kvantitativa placeringsregler för Första–Fjärde AP-fondernas förvaltning, bl.a. att marknadsvärdet av en AP-fonds sammanlagda innehav av aktier i svenska aktieföretag som är upptagna till handel på en reglerad marknad i Sverige får uppgå till högst 2 procent av det totala marknadsvärdet av sådana aktier i

bolagen (4 kap. 6 §). Syftet med denna regel är att markera att AP-fonderna inte bör bli för stora ägare och aktörer på den svenska aktie marknaden (prop. 1999/2000:46 s. 96–98). Det innebär att Första–Fjärde AP-fonderna tillsammans får inneha sådana aktier i svenska aktiebolag som är upptagna till handel på en reglerad marknad i Sverige till ett marknadsvärde som uppgår till högst 8 procent av det totala marknadsvärdet. I dag finns två reglerade marknader i Sverige (börser): Nasdaq Stockholm och NGM Equity.

Dessutom finns bestämmelser som begränsar AP-fondernas innehav i enskilda företag (4 kap. 9 §). Syftet med bestämmelserna är att begränsa en AP-fonds möjlighet att utöva ägarinflytande i enskilda företag eftersom målet för AP-fondernas förvaltning entydigt ska ta sikte på en effektiv kapitalförvaltning (samma prop. s. 98–100). Motstridiga intressen måste undvikas samtidigt som det inte är motiverat att staten genom AP-fonderna påtar sig ett ökat ansvar i företagsledarfrågor. Därför är huvudregeln att ingen av Första–Fjärde AP-fonderna får inneha så många aktier eller andra andelar i ett företag att röstetalet för dem överstiger 10 procent av röstetalet för samtliga aktier eller andra andelar i företaget. Om begränsningen överskrids ska fonden avveckla den överskjutande delen av innehavet så snart det med hänsyn till marknadsförhållandena är lämpligt. Den delen ska dock avvecklas senast när det kan göras utan förlust för fonden (4 kap. 15 §). Detta gäller således även för Första–Fjärde AP-fondernas innehav i svenska aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på en handelsplats i Sverige. För innehav i fastighetsbolag och onoterade riskkapitalföretag gäller dock särskilda bestämmelser (4 kap. 1 c och 9 §§).

## 5 Tillfälligt undantag från röstandelsbegränsningen

**Promemorians förslag:** Första–Fjärde AP-fonderna ska tillfälligt få överskrida nuvarande röstandelsbegränsning för innehav i enskilda svenska aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på en handelsplats i Sverige. En förutsättning för detta ska vara att den överskjutande andelen förvärvas genom att AP-fonden deltar i en nyemission av aktier.

Innehavet i ett enskilt aktiebolag ska inte få överstiga 15 procent av röstetalet för samtliga aktier i aktiebolaget. Om innehavet överskrider den begränsningen ska AP-fonden avveckla den överskjutande delen av innehavet så snart det är lämpligt med hänsyn till marknadsförhållandena. Den delen ska dock avvecklas senast när det kan göras utan förlust för AP-fonden.

Den del av ett innehav som överstiger den nuvarande röstandelsbegränsningen på 10 procent av röstetalet för samtliga aktier i aktiebolaget ska avvecklas senast sju år efter förvärvet av aktier genom nyemissionen.

**Skälen för promemorians förslag:** Första–Fjärde AP-fonderna är långsiktiga, aktiva och engagerade ägare i de bolag de investerar i, särskilt i de bolag som de har en större ägarandel i. Enligt gällande placeringsregler får dock en AP-fonds aktieinnehav i ett bolag inte överstiga 10 procent av röstetalet för samtliga aktier i bolaget (4 kap. 9 § lagen om allmänna pensionsfonder). I vissa bolag som en AP-fond bedömer är långsiktigt intressanta och bidrar till största möjliga nytta för det allmänna pensions-systemet kan en AP-fond ha ett större innehav, mellan 7 och 10 procent. Vanligen är kapitalförvaltare aktiva på den inhemska marknaden medan investeringarna på utländska marknader mer motsvarar indexförvaltning. Anledningen till detta är att kapitalförvaltaren har större kunskap om den inhemska marknaden.

Den pågående spridningen av det nya coronaviruset som orsakar sjukdomen covid-19 har inneburit att även bolag som annars bedöms som livskraftiga har fått kraftigt reducerade intäkter. Eftersom bolagens kostnader inte kan minskas lika snabbt kan det uppstå ett negativt kassaflöde i sådana bolag, vilket skapar ett behov av likviditet. Ett sätt för ett bolag att hantera en situation med försämrad likviditet är att befintliga ägare skjuter till nytt kapital i en nyemission av aktier. Det är vanligt att större ägare ger bolaget en emissionsgaranti eller gör ett emissionsåtagande i aktier. En emissionsgaranti (kallas även teckningsgaranti) är ett avtal mellan ett bolag som är på väg att ge ut nya aktier och t.ex. en eller flera större aktieägare med innebörden att om emissionen inte blir fulltecknad ska dessa aktieägare teckna resterande aktier. För garantin betalar bolaget en procentuell andel av det garanterade beloppet.

Om ett bolag som en AP-fond har ett större innehav i skulle få likviditetsproblem som en följd av covid-19-pandemin kan en nyemission vara ett alternativ för bolaget för att erhålla kapitaltillskott. En nyemission skulle även kunna vara ett sätt för ett bolag att få in kapital för att kunna göra ett förvärv eller en produktutveckling, vilket kan vara positivt även för t.ex. underleverantörer. Om AP-fonden gör bedömningen att det är till nytta för pensionssystemet att AP-fonden ger en emissionsgaranti eller gör ett emissionsåtagande kan AP-fonden göra sådana investeringar. Det förutsätter dock att garantin eller åtagandet inte medför att nuvarande röstandelsbegränsning överskrids. Om så är fallet kan en AP-fond inte ge en garanti vid en nyemission av aktier eller göra ett åtagande i en nyemission av aktier även om den bedömer att det skulle vara en bra investering och vara till nytta för pensionssystemet.

Under rådande förhållanden är detta inte ändamålsenligt. Under förutsättning att AP-fonden bedömer att en investering är till nytta för pensionssystemet bör en AP-fond få utnyttja det faktum att den är en mycket långsiktig investerare i svenska aktiebolag där AP-fondens innehav ligger nära nuvarande röstandelsbegränsning. Det är lämpligt att en AP-fond även till sådana bolag kan ställa en emissionsgaranti eller göra ett emissionsåtagande i en nyemission. En sådan möjlighet skulle även vara till fördel för de bolag som AP-fonden vill ge garantin eller göra åtagandet för. En AP-fond ska dock inte ta näringspolitiska hänsyn i sin förvaltning utan det övergripande målet är att medlen förvaltas till största möjliga nytta för pensionssystemet (prop. 1999/2000:46 s. 77).

Det bör införas en tillfällig möjlighet för Första–Fjärde AP-fonderna att överskrida nuvarande röstandelsbegränsning, under förutsättning att AP-



fonden förvärvar aktierna i en nyemission. En AP-fond bör dock inte kunna överskrida nuvarande röstandelsbegränsning med hur stor andel som helst eftersom statens möjlighet att utöva ägarinflytande i svenska bolag genom en AP-fond även fortsättningsvis bör vara begränsat. Ett lämpligt tak är 15 procent av röstetalet i aktiebolaget. Taket bör inte få överskridas. Om bolaget gör ett återköp av aktier kommer den totala mängden aktier att minska och bolagets värde fördelas då på färre aktier, vilket leder till att varje befintlig aktieägares andel i bolaget ökar. Om detta medför att AP-fondens innehav överstiger 15 procent av röstetalet är AP-fonden tvungen att minska sitt innehav så snart det är lämpligt med hänsyn till marknadsförhållandena och senast när det kan göras utan förlust för fonden.

Eftersom det är en tillfällig ändring bör det i lagen även anges hur länge ett överskridande av nuvarande röstandelsbegränsning får pågå. Det är inte ovanligt att AP-fonderna har en femårig placeringshorisont. Med hänsyn härtill och då det bör undvikas att AP-fonderna tvingas avveckla sitt innehav en viss dag bör tiden för hur länge nuvarande röstandelsbegränsning får överskridas bestämmas till sju år från förvärvet av aktierna i nyemissionen.

## 6 Ikraftträdande- och övergångsbestämmelser

**Promemorians förslag:** Lagändringen ska träda i kraft den 1 november 2020 och upphöra att gälla vid utgången av juni 2021.

Den upphävda paragrafen ska dock fortfarande gälla för en AP-fonds innehav av aktier som förvärvats under perioden den 1 november 2020–30 juni 2021.

**Skälen för promemorians förslag:** Med hänsyn till de konsekvenser som åtgärderna för att minska spridningen av covid-19 medför för aktiebolagens ekonomi är det angeläget att lagändringen träder i kraft så snart som möjligt, vilket bedöms vara den 1 november 2020.

Eftersom det i nuläget inte är möjligt att bedöma hur länge spridningen av det virus som orsakar covid-19 kommer att pågå och hur länge åtgärder för att motverka spridningen behöver bestå, bör det tas höjd för att bestämmelsen kan behöva tillämpas fram till utgången av juni 2021. Den upphävda paragrafen bör dock fortfarande gälla för innehav av aktier som förvärvats under perioden den 1 november 2020–30 juni 2021.

## 7 Konsekvensanalys

### **Inledning**

I avsnitt 7 redogörs för förslaget effekter i den omfattning som bedöms lämpligt i lagstiftningsärendet och med beaktande av förordningen (2007:1244) om konsekvensutredning vid regelgivning.

### **Syfte och alternativa lösningar**

Förslaget gör det möjligt för Första–Fjärde AP-fonderna att i en tid av ekonomisk oro på grund av covid-19-pandemin kunna utnyttja att de är långsiktiga investerare genom att AP-fonderna föreslås få överskrida nuvarande röstandelsbegränsning genom att förvärva aktier i en ny-emission som görs av svenska aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på en svensk handelsplats. Förslaget syftar till att ytterligare förbättra AP-fondernas investerings- och avkastningsmöjligheter och att långsiktigheten i förvaltningen kan utnyttjas bättre i tiden av ekonomisk oro med anledning av covid-19-pandemin.

Alternativa lösningar är att sätta högre eller lägre ramar för förslaget, men det bedöms inte ändamålsenligt. Effekten av om någon reglering inte kommer till stånd är att Första–Fjärde AP-fonderna inte kan ställa en emissionsgaranti eller göra ett emissionsåtagande i de svenska bolag där de redan har ett innehav som ligger nära röstandelsbegränsningen.

### **Effekter på de offentliga finanserna**

Förslaget bedöms inte ha några direkta offentligfinansiella effekter. Den viktigaste faktorn för det svenska pensionssystemets utveckling är en väl fungerande arbetsmarknad med hög sysselsättning. Under perioder då avgiftstillgången inte motsvarar pensionsskulden i beräkningen av pensionssystemets finansiella ställning, är avkastningen från tillgångarna särskilt viktig eftersom avkastningen kan få betydelse för om den s.k. balanseringen aktiveras eller inte. En aktivering av denna kan leda till effekter på de offentliga finanserna, i form av minskade utgifter för allmän inkomstgrundad ålderspension men ökade utgifter för garantipension och bostadstillägg till vissa pensionärer.

Förslaget bedöms bidra till att pensionssystemets finansiella ställning kan förbättras genom att Första–Fjärde AP-fonderna även kan utnyttja att de är långsiktiga investerare och får ställa en emissionsgaranti eller göra ett emissionsåtagande i de svenska aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på en svensk handelsplats som AP-fonden redan är stor investerare i. Som en indirekt effekt minskar även risken för att dessa företag ska få ekonomiska svårigheter vilket i sin tur minskar risken för negativa effekter på de offentliga finanserna.

### **Samhällsekonomiska konsekvenser**

Syftet med förslaget är att möjliggöra för Första–Fjärde AP-fonderna att i en tid av ekonomisk oro på grund av covid-19-pandemin kunna utnyttja att de är långsiktiga investerare genom att AP-fonderna föreslås få överskrida röstandelsbegränsningen för innehav i svenska aktiebolag vars

aktier är upptagna till handel på en svensk handelsplats under förutsättning att det görs genom att AP-fonden förvärvar aktierna genom en nyemission. Förslaget syftar till att ytterligare förbättra AP-fondernas investerings- och avkastningsmöjligheter och att långsiktigheten i förvaltningen kan utnyttjas bättre.

Förslaget bedöms vara till nytta för både dagens och framtida pensionärer. Det är inte möjligt att med någon grad av säkerhet kvantifiera i vilken omfattning förslaget kan komma att påverka framtida nettoavkastning positivt. Även en mer begränsad positiv påverkan på nettoavkastningen har dock betydande effekter när det gäller bidrag i absoluta tal till tillgångarna.

Förslaget bedöms även gynna de bolag med tillfälliga ekonomiska svårigheter som en AP-fond ställer en emissionsgaranti eller gör ett emissionsåtagande för och därmed dämpa de negativa ekonomiska konsekvenserna av pandemin.

Första–Fjärde AP-fondernas inflytande i svenska aktiebolag begränsas genom flera bestämmelser i lagen om allmänna pensionsfonder. Förutom genom röstandelsbegränsningen begränsas AP-fondernas innehav genom att marknadsvärdet av en AP-fonds sammanlagda innehav av aktier i svenska aktiebolag som är upptagna till handel på en reglerad marknad i Sverige får uppgå till högst 2 procent av det totala marknadsvärdet av sådana aktier i bolagen. Första–Fjärde AP-fondernas sammanlagda ägarandel kan således maximalt uppgå till 8 procent av det totala marknadsvärdet. Förslaget bedöms därför inte påverka de finansiella marknaderna.

### **Konsekvenser för myndigheter**

Förslaget bedöms inte innebära några ökade kostnader för Första–Fjärde AP-fondernas verksamhet då denna typ av analyser redan utförs i dag inom ramen för AP-fondernas aktieförvaltning. Därmed förväntas det inte uppstå något behov för Första–Fjärde AP-fonderna att rekrytera ny personal för att utföra uppgiften. Kostnader för AP-fondernas verksamhet tas från de medel som AP-fonderna förvaltar.

Förslaget påverkar inte Pensionsmyndigheten eller övriga förvaltningsmyndigheter.

### **Övriga konsekvenser**

Förslaget påverkar inte de skyldigheter som följer av Sveriges anslutning till Europeiska unionen. Det kan inte heller förutses att förslaget leder till några direkta konsekvenser för miljön. Inte heller i övrigt har förslaget sådan betydelse att särskilda överväganden behöver redovisas.

## 8 Författningskommentar

### 8.1 Förslaget till lag om ändring i lagen (2000:192) om allmänna pensionsfonder (AP-fonder)

#### 4 kap.

**9 a §** För Första–Fjärde AP-fondernas innehav av aktier i svenska aktiebolag som är upptagna till handel på en handelsplats i Sverige får begränsningen i 9 § första stycket överskridas genom att en AP-fond förvärvar aktier i en nyemission.

Sådant innehav får dock inte överstiga 15 procent av röstetalet för samtliga aktier i aktiebolaget. Om innehavet överskrider den begränsningen ska AP-fonden avveckla den överskjutande delen av innehavet så snart det är lämpligt med hänsyn till marknadsförhållandena. Den delen ska dock avvecklas senast när det kan göras utan förlust för AP-fonden.

Den del av ett innehav som överstiger begränsningen i 9 § första stycket ska avvecklas senast sju år efter förvärvet av aktierna i nyemissionen.

Paragrafen, som är ny, innehåller undantag från röstandelsbegränsningen i 9 § första stycket. Övervägandena finns i avsnitt 5.

Första stycket innebär att Första–Fjärde AP-fonderna beträffande innehav av aktier i svenska aktiebolag som är upptagna till handel på en handelsplats i Sverige får överskrida röstandelsbegränsningen i 9 § första stycket under förutsättning att AP-fonden förvärvar aktierna genom en eller flera nyemissioner. Termen handelsplats har samma innebörd som i 1 kap. 4 b § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden.

Andra stycket innebär en yttersta gräns för hur stort aktieinnehav en AP-fond får ha i ett svenskt aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på en handelsplats i Sverige. Ett innehav enligt första stycket får inte överstiga 15 procent av röstetalet för samtliga aktier i aktiebolaget. Om en AP-fonds innehav ändå skulle överstiga den begränsningen, t.ex. till följd av att aktiekapitalet minskas på grund av inlösen av en annan aktieägars aktier, ska AP-fonden minska sitt innehav så snart det är lämpligt med hänsyn till marknadsförhållandena. Den delen ska dock avvecklas senast när det kan göras utan förlust för fonden.

Tredje stycket innebär att den del av ett innehav som överstiger begränsningen i 9 § första stycket ska avvecklas senast sju år efter förvärvet av aktierna i nyemissionen.

### 8.2 Förslaget till lag om ändring i lagen (2000:192) om allmänna pensionsfonder (AP-fonder)

#### **Ikraftträdande- och övergångsbestämmelser**

1. Denna lag träder i kraft den 1 juli 2021.
2. Den upphävda paragrafen gäller dock fortfarande för innehav av aktier som förvärvats under perioden den 1 november 2020–30 juni 2021.

Övervägandena finns i avsnitt 6.

I *punkt 1* anges när lagen träder i kraft. Ändringen innebär att 4 kap. 9 a § ska upphöra att gälla vid utgången av juni 2021. *Punkt 2* innebär att den upphävda paragrafen fortfarande gäller för Första–Fjärde AP-fondernas innehav av aktier som förvärvats under perioden den 1 november 2020–30 juni 2021 och som medför att en AP-fonds innehav i det aktuella aktiebolaget överskrider röstandelsbegränsningen om 10 procent av röstetalet för samtliga aktier i bolaget men inte 15 procent. AP-fonden kan kvarstå med det förhöjda innehavet i som längst sju år från förvärvet av aktierna genom nyemissionen. Därefter ska den del av innehavet som överstiger röstandelsbegränsningen om 10 procent av röstetalet av samtliga aktier i bolaget vara avvecklat.