

Bruun & Hjejle Advokatpartnerselskab
Att.: Adv. Morten Jensen på vegne af klient Niels Peter Louis-Hansen

2. september 2022

Ref. MAEF

J.nr. 21-015025

Forhåndstilkendegivelse om mulighed for dispensation fra pligten til at fremsætte overtagestilbud

Bruun & Hjejle har den 16. november 2021 anmodet om dispensation fra pligten til at fremsætte et overtagelsestilbud til aktionærerne (tilbudspligt) i Coloplast A/S (Coloplast) på vegne af klient Niels Peter Louis-Hansen (N. P. Louis-Hansen) og en endnu ikke stiftet almenyttig erhvervsdrivende fond (fonden), jf. § 45, jf. § 46, stk. 2, i lov om kapitalmarkeder. Den 26. april 2022 indsendte Bruun & Hjejle, på baggrund af et møde med Finanstilsynet, et tillæg til ansøgningen med yderligere argumentation for dispensation.

FINANSTILSYNET
Strandgade 29
1401 København K

Tlf. 33 55 82 82
Fax 33 55 82 00
CVR-nr. 10 59 81 84
finansstilsynet@ftnet.dk
www.finanstilsynet.dk

Finanstilsynet kan dispensere fra en tilbudspligt, hvis særlige forhold gør sig gældende, jf. § 46, stk. 2, lov om kapitalmarkeder.

ERHVERVSMINISTERIET

Bruun & Hjejle har samtidig bedt Finanstilsynet bekræfte, at der ikke indtræder tilbudspligt ved overdragelserne af Coloplast-aktier som beskrevet i første og andet trin i anmodningen.

1. Forhåndstilkendegivelse

Da overdragelsen tidligst finder sted i 2025 og de dispositioner, der skal lede op til overdragelsen ikke er foretaget på nuværende tidspunkt, giver Finanstilsynet ikke dispensation, men i stedet en forhåndstilkendegivelse.

Fonden skal således søge om dispensation umiddelbart inden overdragelsen, hvor tilbudspligten ellers indtræder.

Finanstilsynet vurderer, at overdragelsen af aktier fra N. P. Louis-Hansen til fonden via NewCo ApS, som beskrevet i anmodningen, er en situation, der kan udgøre et særligt forhold, jf. § 46, stk. 2, i lov om kapitalmarkeder, og dermed give mulighed for dispensation fra tilbudspligten.

Vurderingen er foretaget på baggrund af den gældende regulering på området.

I forhold til spørgsmålet om hvorvidt der indtræder tilbudspligt ved overdragelserne af aktierne som beskrevet i første og andet trin i anmodningen, vil der alene være tale om konsolidering af kontrol og ikke opnåelse af kontrol. Der indtræder derfor ikke tilbudspligt for første og andet trin, som beskrevet i anmodningen.

2. Anmodningens baggrund og indhold

Bruun & Hjejle skriver i anmodningen, at overdragelsen sker som et generationsskifte, der bør sidestilles med arv. Overdragelsen finder sted i tre trin. På trin tre overdrages en kontrollerende ejerandel med 37,55 pct. af stemmerettighederne i Coloplast fra N. P. Louis-Hansen til fonden, hvilket udløser tilbudspligt.

Fonden stiftes som en erhvervsdrivende fond. Fondens formål vil være 100 pct. almennyttigt. Det vil følge af fundatsen, at fonden ved sin stiftelse har modtaget et antal indirekte ejede aktier i Coloplast, og at det er stifterens ønske, at disse aktier ikke må afhændes. Det vil også følge af fundatsen, at fonden må erhverve yderligere aktier i Coloplast. Fondens skal søge at udøve indflydelse i Coloplast for derigennem at udgøre et stabilt fundament for den erhvervsvirksomhed, som Coloplast driver. Det skal f.eks. ske ved at sikre, at Coloplast til enhver tid har en kompetent ledelse. N. P. Louis-Hansen forventes at blive en del af bestyrelsen i fonden med ubegrænset funktionsperiode. Bestyrelsen vil bestå af tre-fem medlemmer, der så vidt muligt skal have indsigt i et eller flere af de områder, som fonden skal støtte med uddelinger, erhvervsdrivende fondes virke, forretningsdrift, virksomhedsledelse og finansielle investeringer. N. P. Louis-Hansen vil ikke i fundatsen eller på anden måde blive tillagt særlige rettigheder af økonomisk karakter.

N. P. Louis-Hansen ejer i dag 21,27¹ pct. af kapitalandelene, heraf 0,53 pct. gennem et helejet selskab, N. P. Louis-Hansen ApS, og besidder 41,4 pct. af stemmerettighederne i Coloplast. N. P. Louis-Hansens personlige aktiebesiddelse i Coloplast er fordelt på 5,96 pct. A-aktier med en stemmeandel på 32,5 pct. og 15,05 pct. B-aktier med en stemmeandel på 8,6 pct.

Coloplast blev stiftet af Aage og Johanne Louis-Hansen i 1957. Aage og Johanne Louis-Hansens Fond besidder i dag 11,48 pct. af kapitalen og 15,23 pct. af stemmerne i Coloplast gennem det 100 pct. ejede selskab Aage og Johanne Louis-Hansen A/S.

Coloplasts selskabskapital udgør 216 mio. kr. fordelt på 18 mio. kr. noterede A-aktier og 198 mio. kr. noterede B-aktier.

¹ Alle angivelser af nuværende ejerskab er opgjort pr. 7. februar 2022.

2.1. Gennemførelse af overdragelsen

Overdragelsen påtænkes gennemført i tre trin.

På første trin overdrager Aage og Johanne Louis-Hansen A/S deres aktier i Coloplast til et fælles nystiftet selskab, NewCo ApS. N. P. Louis-Hansen overdrager en kapitalandel 19,24 pct. svarende til en stemmeandel på 37,55 pct. til NewCo ApS. NewCo ApS vil dermed samlet besidde 52,77 pct. af stemmerettighederne i Coloplast. Parterne indgår i forbindelse med stiftelsen af NewCo ApS en ejerftale med den virkning, at N. P. Louis-Hansen har kontrollen med NewCo ApS og dermed bevarer kontrollen med Coloplast.

På andet trin overdrager N. P. Louis-Hansen alle sine anparter i NewCo ApS, og dermed indirekte sin forholdsmæssige andel af Coloplast-aktier, til et nystiftet, helejet holdingselskab, N. P. Louis-Hansen Holding ApS. N. P. Louis-Hansen Holding ApS tiltræder samtidig ejerftalen, og N. P. Louis-Hansen bevarer dermed kontrollen i Coloplast.

På tredje trin gaveoverdrager N. P. Louis-Hansen Holding ApS alle sine anparter i NewCo ApS, og dermed indirekte sin forholdsmæssige andel af Coloplast-aktier, til fonden. På dette trin sker der en indirekte overdragelse af kontrollen i Coloplast, idet N. P. Louis-Hansen Holding ApS overdrager alle sine anparter i NewCo ApS til fonden. Fondens tiltræder ejerftalen og overtager dermed kontrollen i Coloplast, hvilket udløser tilbudspligt for fonden, jf. § 45 i lov om kapitalmarkeder.

2.2. Fondens mulighed for afhændelse af Coloplast-aktier

Det vil følge af fondens fundats, at den som udgangspunkt ikke må afhænde de modtagne Coloplast-aktier. Dog vil fonden kunne afhænde aktier eller støtte selskabsretlige omstruktureringer eller fusioner, hvor fondens indflydelse i Coloplast bliver reduceret, hvis fondsbestyrelsen vurderer, at dispositionen er af væsentlig betydning for Coloplasts udvikling og fortsatte eksistens. En sådan disposition, hvor fondens stemmerettigheder falder under 37,55 pct., vil kræve Erhvervsstyrelsens godkendelse.

Fonden kan desuden frit afhænde Coloplast-aktier, hvis dens direkte eller indirekte ejerskab af Coloplast efter afhændelsen udgør mindst 19,24 pct. af Coloplasts registrerede aktiekapital og repræsenterer mindst 37,55 pct. af stemmerne svarende til fondens ejerskab ved stiftelsen.

2.3. Berettigelse til dispensation

Som begrundelse for anmodningen om dispensation fremhæver Bruun & Hjejle som særligt forhold, at overdragelsen via et generationsskifte til en almenyttig erhvervsdrivende fond kan sidestilles med arv. Bruun & Hjejle be-

mærker desuden, at overdragelsen ikke medfører markante ændringer i udøvelsen af ejerskabet, og at overdragelsen vil være i aktionærernes langsigtede interesse.

2.3.1. Overdragelsen bør sidestilles med arv

Bruun & Hjejle har i anmodningen skrevet, at der gælder særlige forhold, fordi overdragelsen sker som led i et generationsskifte. Overdragelsen bør efter Bruun & Hjejles opfattelse sidestilles med arv, som er undtaget fra tilbudspligt, jf. § 46, stk. 1, nr. 2, i lov om kapitalmarkeder, da der er tale om en uigenkaldelig dispensation.

Bruun & Hjejle skriver, at det forhold, at der af skattemæssige årsager er tale om en gaveoverdragelse, ikke bør føre til et andet resultat. Bruun & Hjejle henviser i denne sammenhæng til den nu ophævede vejledning om overtagestilbud fra 2014², hvori det fremgår:

”I forbindelse med ændringen af overtagelesbekendtgørelsen pr. 1. juli 2014 er undtagelsen i forbindelse med gave ophævet. Baggrunden for ændringen er, at undtagelsen vurderes at have været så bred, at den har kunnet benyttes i uhensigtsmæssige situationer. Ophævelsen af undtagelsen medfører dog ikke, at der ikke vil kunne gives dispensation fra tilbudspligten i § 31, stk. 1, i lov om værdipapirhandel m.v. i relation til nogle gaver, herunder eksempelvis i forbindelse med et generationsskifte. Nærmere kriterier herfor er imidlertid ikke fastlagt endnu.”

2.3.2. Hensynet til minoritetsaktionærerne

Bruun & Hjejle oplyser, at overdragelsen ikke forventes at medføre væsentlige ændringer af betydning for minoritetsaktionærerne. Fonden vil gennem NewCo ApS søge at drive Coloplast videre på samme måde som hidtil. I henhold til fundatsen skal fonden søge at bevare sin indflydelse i Coloplast for derigennem at udgøre et stabilt fundament for den erhvervsvirksomhed, der drives i Coloplast. Desuden vil N. P. Louis-Hansen sidde i fondens bestyrelse og forventes fremover også at sidde i bestyrelsen i Coloplast, og der vil derfor ikke ske en de facto ændring af kontrollen med Coloplast.

Bruun & Hjejle skriver i den forbindelse, at Finanstilsynet i sin praksis for dispensationsafgørelser har lagt vægt på, om overdragelsen medfører væsentlige ændringer for minoritetsaktionærerne. Det gælder særligt med hensyn til deres forudsætninger for at investere i selskabet og selskabets videre drift. Bruun & Hjejle bemærker, at Finanstilsynet har lagt vægt på, om overdragelsen kan forventes at medføre væsentlige ændringer i selskabets virksomhed, hvad angår dets fremtidige strategi, forretningsprofil, mv.

² Vejledning om § 31, stk. 1-3, 6 og 8, i lov om værdipapirhandel m.v. og bekendtgørelse om overtagestilbud. Vejledning nr. 9687 af 15. september 2014.

Bruun & Hjejle skriver også, at Finanstilsynet i sin praksis har lagt vægt på, at dispensation fra tilbudspligten kan motiveres, hvis overtagelsen er i minoritetsaktionærernes langsigtede interesse.

Bruun & Hjejle vurderer, at den påtænkte overdragelse vil være i minoritetsaktionærernes langsigtede interesse. N. P. Louis-Hansen sikrer gennem overdragelsen til fonden en langsigtet, stabil forankring af den bestemmende indflydelse i Coloplast, og N. P. Louis-Hansen er dermed aktivt med til at sikre, at Coloplasts værdier og nuværende driftsform bliver ført videre.

3. Retligt grundlag

Overtagelsestilbud reguleres i kapitel 8 i lov om kapitalmarkeder. Formålet med reglerne er at beskytte investorer i aktier udstedt af et selskab, hvis aktier er optaget til handel på et reguleret marked, når der sker ændring i kontrollen med selskabet.

Pligten til at fremsætte overtagelsestilbud fremgår af § 45 i lov om kapitalmarkeder:

”§ 45. Erhverves aktier direkte eller indirekte af en erhverver eller af personer, der handler i forståelse med denne, skal erhververen og eventuelle personer, der handler i forståelse med denne, give alle målselskabets aktionærer mulighed for at afhænde deres aktier på identiske vilkår, hvis erhvervelsen medfører, at erhververen og eventuelle personer, der handler i forståelse med denne, opnår kontrol over målselskabet.”

Begrebet kontrol er defineret i § 44. Kontrol opnås, når erhverver direkte eller indirekte besidder mindst en tredjedel af stemmerettighederne i et selskab.

§ 46, stk. 1, indeholder tre specifikke undtagelser til tilbudspligten i § 45. Nr. 2 undtager opnåelse af kontrol ved bl.a. arv.

Af forarbejderne til § 46, stk. 1, nr. 2, fremgår det, at:

”Opnåelse af kontrol ved arv foreslås undtaget fra tilbudspligt ud fra en betragtning om, at opnåelse af kontrol ved arv er en ikke viljesbestemt transaktion. Det vurderes ikke proportionalt, at en arving skal kunne ifalde en ofte meget byrdefuld tilbudspligt.”

§ 46, stk. 2, indeholder en mulighed for Finanstilsynet for at dispensere fra tilbudspligten, *”hvis særlige forhold gør sig gældende”*.

Af forarbejderne til § 46, stk. 2, fremgår det, at der kan være særlige forhold i forbindelse med kapitalindskud i et nødlidende selskab eller relation til andre situationer:

”Særlige forhold kan eksempelvis foreligge, hvis et målselskab er nødlidende. I sådanne tilfælde kan en investor være villig til at skyde et vist beløb ind i selskabet for at redde det mod at opnå en kontrollerende ejerandel. Det er imidlertid ikke sikkert, at der er udsigt til, at en sådan investering er rentabel, hvis der samtidig skal gives et pligt-mæssigt overtagelsestilbud til de øvrige aktionærer i forlængelse heraf.

En eventuel dispensation kan gøres betinget af f.eks. et krav om, at erhververen inden en vis tidsfrist afhænder en del af aktiebesiddelsen, at samtlige eller en del af stemmerettighederne ikke udøves, eller at erhververen ifalder tilbudspligt ved yderligere erhvervelser af aktier i målselskabet.

Praksis vedrørende anmodning om dispensation omhandler primært dispensation i forbindelse med nødlidende selskaber, hvor en rekonstruktion har været nødvendig for at redde selskabet. Her kan en rekonstruktion af selskabet være i minoritetsaktionærernes interesse, og det vil indgå i Finanstilsynets afvejning af, om den pågældende erhvervelse skal undtages fra tilbudspligt. Finanstilsynets afgørelser herom er offentliggjort på tilsynets hjemmeside. Muligheden for dispensation fra tilbudspligten er dog ikke begrænset til opnåelse af kontrol for at redde et nødlidende selskab og vil også kunne opnås i relation til andre situationer.”

Overdragelse ved gave har tidligere været undtaget fra tilbudspligt, men denne undtagelse blev ophævet den 1. juli 2014 ved bekendtgørelse nr. 652 af 2. juni 2014 om overtagelsestilbud, som erstattede den tidligere bekendtgørelse.

Det fremgik af Finanstilsynets tidligere vejledning om overtagelsestilbud fra 2014, at der kunne være mulighed for dispensation i forbindelse med generationsskifte. Vejledningen, der ikke er juridisk bindende, blev i 2018 afløst af en ny vejledning om overtagelsestilbud³, som ikke beskriver mulighederne for dispensation fra tilbudspligt. Oplysning om dispensation fra tilbudspligt fremgår i dag af Finanstilsynets hjemmeside, som ikke oplyser om dispensation ved generationsskifte.

³ Vejledning om bekendtgørelse om overtagelsestilbud. Vejledning nr. 9849 af 3. oktober 2018.

4. Praksis

Finanstilsynet har ikke tidligere taget stilling til dispensation i forbindelse med overdragelse af aktier til en fond i forbindelse med et generationsskifte. Finanstilsynet har i sin praksis anlagt en restriktiv fortolkning af, hvad der forstås ved "særlige forhold".

Vurderingen af, om der kan gives dispensation fra tilbudspligten, omfatter eventuelle særlige forhold, der berettiger en dispensation, og om hensynet til minoritetsaktionærerne er til hinder for dispensationen.

Finanstilsynet har i en række tilfælde givet dispensation fra tilbudspligten, når det særlige forhold var, at målselskabet var nødlidende og dets eksistens truet grundet manglende evne til at skaffe den nødvendige likviditet.

Finanstilsynet har i de situationer vurderet, at en dispensation er i minoritetsaktionærernes interesse, hvis alternativet er, at selskabet går konkurs, og aktionærernes investering da højst sandsynligt vil være tabt. Dette forhold har indgået i vurderingen af, om hensynet til minoritetsaktionærerne var til hinder for dispensationen. Finanstilsynet har desuden lagt vægt på, at rekonstruktionsplanen for det nødlidende selskab ikke ville medføre ændringer i selskabets videre drift af betydning for minoritetsaktionærerne og deres investering. Endeligt har Finanstilsynet lagt vægt på spørgsmålet om, hvorvidt aktionærernes langsigtede interesser som følge af rekonstruktionsplanen måtte antages at være større end den kortsigtede interesse, aktionærerne kunne have, i et overtagelsestilbud til en kurs, der ville være lavere, end aktionærerne havde købt deres aktier til.

Finanstilsynet har, udover i forbindelse med nødlidende selskaber, givet dispensation i tilfælde, hvor en overdragelse er sket i forbindelse med kortvarigt, fuldt oplyst udlån af aktier ved behov for smidig afvikling af en emission.

Finanstilsynets hidtidige praksis er ikke en begrænsning for, hvilke særlige forhold, der kan berettige en dispensation. Finanstilsynet kan give dispensation i andre tilfælde, hvor Finanstilsynet vurderer, at der er særlige forhold til stede.

5. Finanstilsynets vurdering

5.1. Særlige forhold

Finanstilsynet vurderer, at den beskrevne transaktion, hvor overdragelsen sker som et led i et generationsskifte til en almennyttig erhvervsdrivende fond, kan være en situation, hvor der foreligger særlige forhold. Coloplast har, siden selskabet blev børsnoteret 1983, været kontrolleret af medstifteren af

Coloplast, Johanne Louis-Hansen, og efterfølgende af hendes søn, N. P. Louis-Hansen.

N. P. Louis-Hansen overdrager sin kontrollerende ejerandel i Coloplast til fonden ved gave. Gaveoverdragelse har tidligere været undtaget fra tilbudspligt. Undtagelsen blev ophævet i 2014, fordi den blev vurderet til at være for bred og dermed ville kunne benyttes i uhensigtsmæssige situationer. Ved ophævelsen af undtagelsen for gaveoverdragelser bemærkede Finanstilsynet i den dagældende vejledning om overtagelsestilbud, at der fortsat ville være mulighed for dispensation i relation til visse gaver, f.eks. i forbindelse med generationsskifte.

Finanstilsynet anser det i udgangspunktet som generationsskifte, når overdragelse af en kontrollerende ejerandel, som i en længere periode har været kontrolleret af én aktionær, sker til en ægtefælle, slægtninge i nedstigende linje og til en almennyttig erhvervsdrivende fond, mens eksempelvis overdragelse til en vilkårlig tredjemand ikke anses som generationsskifte.

Finanstilsynet vurderer umiddelbart, at den beskrevne overdragelse ikke udgør en uhensigtsmæssig gavesituation. Der er tale om et generationsskifte i et selskab, som siden dets stiftelse har været kontrolleret af selskabets medstifter eller dennes barn. Finanstilsynet lægger desuden vægt på, at formålet med ejerskabet af Coloplast-aktierne vil være uændret efter overdragelsen.

5.2. Hensynet til minoritetsaktionærerne

Ved vurderingen af muligheden for dispensation fra tilbudspligten, skal hensynet til minoritetsaktionærerne tages i betragtning. Finanstilsynet vurderer, på det foreliggende grundlag, at der ikke er væsentlige beskyttelseshensyn, der gør, at dispensationen ikke vil være mulig.

N. P. Louis-Hansen forventer, at Coloplast-aktierne vil gå i arv, hvis Finanstilsynet ikke giver fonden dispensation fra tilbudspligten. En sådan overdragelse ved arv ville være undtaget fra tilbudspligt, jf. § 46, stk. 2, i lov om kapitalmarkeder. Coloplast har hidtil været kontrolleret af et medlem af familien Louis-Hansen, først af Johanne Louis-Hansen og nu af hendes søn, N. P. Louis-Hansen. Finanstilsynet vurderer derfor, at overdragelsen af kontrollen til fonden ikke væsentligt ændrer vilkårene for minoritetsaktionærerne.

I forhold til overtagelsesværn er der forskel på, om en fysisk person arver en kontrollerende aktiepost, eller om en erhvervsdrivende fond opnår en kontrollerende ejerandel i et børsnoteret selskab via en overdragelse som led i et generationsskifte. Overtagelsesværn er forhold, der kan afholde udefrakommende fra at fremsætte et overtagelsestilbud på en virksomhed. Overtagelsestilbud kan være i minoritetsaktionærernes interesse, da der er mulighed for, at tilbuddet fremsættes til overkurs. En fysisk person kan disponere med

sin egen frie vilje. En erhvervsdrivende fond er bundet af sit formål og sin fundats, og den kommende N.P. Louis-Hansens Fond vil på grund af den forelagte fundats ikke kunne afhænde de Coloplast-aktier, som den har modtaget ved stiftelsen, medmindre Erhvervsstyrelsen som fondsmyndighed måtte godkende dette. Fondens mulighed for deltagelse i et eventuelt fremtidigt udefrakommende overtagelsestilbud er derfor begrænset. Det kan afholde mulige købere af Coloplast fra at fremsætte overtagelsestilbud, som ellers kunne være i minoritetsaktionærernes interesse. Finanstilsynet vurderer dog, at minoritetsinvestorerne ikke kan antages at basere deres investeringsbeslutning på muligheden for, at der i fremtiden kan komme et gunstigt overtagelsestilbud på aktierne i Coloplast, da selskabet siden sin børsnotering har været kontrolleret medstifteren Johanne Louis-Hansen og siden af hendes søn N. P. Louis-Hansen. Coloplast har således siden selskabets børsnotering været kontrolleret af et medlem af familien Louis-Hansen.

Finanstilsynet vurderer, at der på det foreliggende grundlag ikke er væsentlige hensyn til minoritetsaktionærerne, der taler imod muligheden for dispensation. Udøvelsen af kontrollen med Coloplast ændres ikke væsentligt ved overdragelsen til fonden, hvis formål bl.a. er at udgøre et stabilt fundament for driften af Coloplasts erhvervsvirksomhed.

6. Offentliggørelse

Denne forhåndstilkendegivelse offentliggøres i medfør af § 234, stk. 2, i lov om kapitalmarkeder. Der er tale om en udvidelse af Finanstilsynets praksis for muligheden for dispensation fra pligten til at fremsætte overtagelsestilbud, og forhåndstilkendegivelsen bidrager derfor til at oplyse om Finanstilsynets praksis.

Da transaktionens gennemførelse blandt andet afhænger af Skatterådets godkendelse, vil offentliggørelse af forhåndstilkendegivelsen forud herfor medføre usikkerhed om kontrollen af Coloplast. Finanstilsynet vurderer, at usikkerheden vil medføre uforholdsmæssig stor skade for Coloplast i forhold til hensynet til at informere offentligheden om Finanstilsynets praksis, jf. § 239, stk. 1, nr. 1. Finanstilsynet udsætter derfor offentliggørelsen, jf. § 239, stk. 2, nr. 2. Finanstilsynet offentliggør tidligst forhåndstilkendegivelsen, når Skatterådet har godkendt transaktionen. Hvis N. P. Louis-Hansen forud for Skatterådets godkendelse offentliggør planerne om transaktionen, offentliggør Finanstilsynet dog forhåndstilkendegivelsen umiddelbart herefter.

7. Høring

Finanstilsynet sendte den 28. juni 2022 forhåndstilkendegivelsen om dispensation i høring hos Bruun & Hjejle med frist for bemærkninger den 19. juli 2022. Finanstilsynet har modtaget Bruun & Hjejles høringssvar den 17. juli 2022. Bruun & Hjejle har i høringsvaret anført nogle faktuelle præciseringer.

Finanstilsynet har tilrettet beskrivelsen af baggrunden for transaktionen i overensstemmelse hermed.

8. Konklusion

Finanstilsynet vurderer, at den beskrevne overdragelse af kontrollen med Coloplast fra N. P. Louis-Hansen til fonden kan udgøre et særligt forhold, som kan give mulighed for dispensation fra pligten til at fremsætte overtagelsestilbud.

Da overdragelsen tidligst finder sted i 2025 og de dispositioner, der skal lede op til overdragelsen ikke er foretaget på nuværende tidspunkt, giver Finanstilsynet ikke dispensation, men i stedet en forhåndstilkendegivelse.

Finanstilsynet offentliggør denne forhåndstilkendegivelse, da den bidrager til at oplyse om Finanstilsynets praksis.

Med venlig hilsen

Anne Bruun
Kontorchef