

2006-04-25

B E S L U T



AP Capital Holding S.A.
Att. Jeffrey Naslund
19, rue Sigismund
L-2537 Luxemburg
LUXEMBURG

FI Dnr 06-1800-401

Finansinspektionen
P.O. Box 6750
SE-113 85 Stockholm
[Sveavägen 167]
Tel +46 8 787 80 00
Fax +46 8 24 13 35
finansinspektionen@fi.se
www.fi.se

Ägarprövning

Finansinspektionens beslut

Finansinspektionen avslår AP Capital Holding S.A:s och Jeffrey Naslunds ansökan om tillstånd att förvärva aktier i Custodia AB.

Hur man överklagar, se bilaga.

Ärendet

AP Capital Holding S.A. har ansökt om direkt förvärv av aktier i Custodia AB. Dessutom har Jeffrey Naslund ansökt om indirekt förvärv av aktier i Custodia AB genom förvärv av motsvarande ägarandel i AP Capital Holding S.A. Ansökningarna kom in till Finansinspektionen den 1 mars 2006. I ärendet har där efter sökandena skriftligen kompletterat ansökningarna vid ett flertal tillfällen. Det har även varit ett personligt möte mellan Finansinspektionen och sökandena, samt flera telefonmöten.

Av ansökan framgår bl.a. följande. Förvärvet av aktier i Custodia AB är tänkt att vara ett första separat led i Sterling Waterhouse Bankieraktieselskab-koncernens förvärv av samtliga aktier i Custodia AB. Den slutliga strukturen kommer att innebära att Custodia AB ägs till 100 procent av ett nybildat bolag med firma Custodia International SICAR SCA med hemvist i Luxemburg. Custodia International SICAR SCA kommer i sin tur att ägas av det nybildade holdingbolaget AP Capital Holding S.A. som ska ingå i Sterling Waterhouse-koncernen. Det är Sterling Waterhouse Bankieraktieselskab som står bakom finansieringen av såväl AP Capital Holding S.A. som Custodia International SICAR SCA. Eftersom det är oklart exakt var i Sterling Waterhouse Bankieraktieselskabs koncernstruktur som AP Capital Holding S.A. kommer att placeras, och i syfte att åstadkomma en snabb av Finansinspektionen godkänd ägarförändring och därpå följande kapitaltillskott, har Sterling Waterhouse beslutat

att inledningsvis låta AP Capital Holding S.A. förvärva samtliga aktier i Custodia AB.

Finansinspektionen har vid ett flertal tillfällen (vid telefonmöte den 19 mars 2006 samt skriftligen den 31 mars 2006 och den 11 april 2006) begärt närmare information om hur det planerade kapitaltillskottet till Custodia AB ska ske och när det planeras ske samt närmare information om hur Custodia AB:s ägarstruktur kommer att se ut efter ett förvärv. Finansinspektionen har informerat om att om Finansinspektionen inte får svar på sina frågor så kan ärendet komma att avgöras i befintligt skick.

Sedan ansökan lämnades in har den planerade ägarbilden förändrats. AP Capital Holding har, såsom Finansinspektionen får förstå bolaget, utvecklat ansökan enligt följande. Sterling Waterhouse Bankieraktieselskab avser nu endast att förvärva aktier i AP Capital Holding S.A. uppgående till mindre än 10 procent av totala antalet aktier och röster i bolaget. Vad gäller kapitaltillskottet kommer det troligen att ske i form av aktiekapital. Det finns två alternativ till hur kapitalet kan komma att tillföras Custodia AB.

Enligt det första alternativet kommer investerarna att investera kapital i AP Capital Holding S.A. i utbyte mot aktier. AP Capital Holding S.A. kommer därmed att ägas av Sterling Waterhouse Bankieraktieselskab till mindre än 10 procent och till resterande del av Jeffrey Naslund och investerarna. Custodia AB kommer då att helt ägas av AP Capital Holding S.A. I det fallet kommer ingen aktieägare att äga mer än 50 procent av aktierna i AP Capital Holding S.A.

Enligt det andra alternativet kommer investerarna att investera kapital direkt i Custodia AB. Custodia AB kommer därmed att ägas av dels investerarna och dels av AP Capital Holding S.A. AP Capital Holding S.A. kommer att ägas av Sterling Waterhouse Bankieraktieselskab till mindre än 10 procent och av Jeffrey Naslund till resterande del. I det fallet kommer ingen aktieägare att äga mer än 50 procent av aktierna i Custodia AB. De presumtiva investerarna har inte någon koppling till AP Capital Holding S.A., Custodia AB eller Sterling Waterhouse Bankieraktieselskab. Det är inte möjligt att tala om vilka investerarna är förrän avtal om investering är tecknat. Investerarna kan komma att bli ett engelsktbaserat investmentbolag och ett skandinaviskt bolag. Något kapital kommer inte att tillskjutas till Custodia AB om inte sanktionsbeslutet mot Custodia slutgiltigt ändras till en varning. Däremot planerar investerarna att tillskjuta kapital kort efter det att Custodia AB:s återkallelse av tillståndet har ändrats till en varning.

Med anledning av de frågor Finansinspektionen har ställt om den framtida verksamheten har i ärendet givits in en översiktlig beskrivning av hur funktioner för bl.a. compliance och internrevision kan komma att förstärkas.

Finansinspektionens bedömning

Enligt 14 kap. 1 § lagen (2004:297) om bank- och finansieringsrörelse (LBF) får ett direkt eller indirekt förvärv av aktier i ett kreditinstitut, som medför att förvärvarens sammanlagda innehav utgör ett kvalificerat innehav, bara ske efter tillstånd av Finansinspektionen.

Enligt 14 kap. 2 § första stycket LBF ska tillstånd ges till förvärv om det finns skäl att anta att förvärvaren

1. inte kommer att motverka att rörelsen drivs på ett sätt som är förenligt med LBF och andra författningar som reglerar institutets verksamhet, och
2. även i övrigt är lämplig att utöva ett väsentligt inflytande över ledningen av ett kreditinstitut.

Av andra stycket samma paragraf framgår att om förvärvet skulle leda till nära förbindelser mellan kreditinstitutet och någon annan, får tillstånd ges bara om förbindelsen inte hindrar en effektiv tillsyn av institutet.

Finansinspektionen återkallade den 27 januari 2006 Custodia AB tillstånd att driva finansieringsrörelse. Finansinspektionen konstaterade att Custodia AB hade stora brister i rutiner för intern styrning och kontroll. Custodia AB hade även systematiskt brutit mot centrala regler för kredithantering. Finansinspektionens beslut om återkallelse har av Custodia AB överklagats till länsrätten och har inte avgjorts ännu.

I den situation Custodia AB befinner sig är såväl Custodia AB som den finansiella företagsgrupp i vilken Custodia AB ingår i stort behov av ett kapitaltillskott. Enligt Finansinspektionens mening är de nya ägarnas förmåga att tillskjuta kapital till Custodia AB en grundläggande förutsättning för att Custodia AB ska kunna drivas på ett sätt som är förenligt med LBF och andra författningar som reglerar Custodia AB verksamhet. AP Capital Holding S.A. har anfört att förhandling pågår med investerare men att några avtal inte har tecknats. AP Capital Holding S.A. har vidare uttryckligen klargjort att något kapitaltillskott inte kommer att ske förrän beslutet att återkalla Custodia AB:s tillstånd att driva finansieringsrörelse slutgiltigt ändras till en varning. För att Finansinspektionen ska kunna göra en bedömning av de nya ägarna måste Finansinspektionen ha en klar bild av vilka dessa ägare är och vilken förmåga de har att leva upp till löften om att skjuta till nödvändigt kapital. Finansinspektionen konstaterar här att det i dagsläget är oklart vilka de slutliga ägarna avses bli. Trots att Finansinspektionen upprepade gånger begärt kompletterande information från AP Capital Holding S.A. om kapitaltillskottet är i dagsläget ingenting klart om när, hur och i vilken omfattning ett kapitaltillskott kommer att ske.

Oklarheterna kring ägarförhållandena förstärks av att det under ärendets gång lämnats motstridiga uppgifter om huruvida Sterling Waterhouse Bankieraktieselskab redan har förvärvat aktier, direkt eller indirekt, i Custodia AB. I ärendet

har även framkommit att sökandenas aktieförvärv är avsedda att vara en temporär lösning.

Som angetts ovan återkallade Finansinspektionen Custodia AB:s tillstånd på grund av stora brister i rutiner för intern styrning och kontroll. Custodia AB hade även systematiskt brutit mot centrala regler för kredithantering. En avgörande ägarfråga i den uppkomna situationen är att se till att det vidtas relevanta åtgärder för att säkerställa en ändamålsenlig styrning och intern kontroll av Custodia AB:s verksamhet. I ärendet har sökandena endast kunna pretera ofullständiga och generellt hållna planer på åtgärder som bör vidtas i detta avseende. Vad som hittills kommit in i ärendet är otillräckligt för att Finansinspektionen ska kunna dra slutsatsen att den tilltänkta ägarförändringen på något påtagligt sätt kan bidra till att Custodia AB framöver kommer bedriva verksamheten på ett sunt sätt och i enlighet med de regler som gäller för verksamheten.

Slutligen beaktar Finansinspektionen att en förutsättning för en effektiv tillsyn är att det måste vara ställt utom allt tvivel att Finansinspektionen, i enlighet med bestämmelserna i LBF, kan få all information och insyn över samtliga bolag som ingår den företagsgrupp där Custodia AB ingår. Oklarheterna om den framtida strukturen hindrar Finansinspektionen att i nuläget göra en sådan bedömning.

Sammanfattningsvis konstaterar Finansinspektionen att sökandena har lämnat ofullständig information om det planerade kapitaltillskottet, den tilltänkta ägarstrukturen och vilka åtgärder som planeras för att säkerställa en ändamålsenlig styrning och kontroll av Custodia AB:s verksamhet. Det saknas därför förutsättningar att göra en bedömning av om de nya ägarna kan antas uppfylla kraven i 14 kap. 2 § LBF, dvs. att de inte kommer att motverka att rörelsen drivs på ett sätt som är förenligt med LBF eller andra författningar som reglerar Custodia AB:s verksamhet. Mot denna bakgrund saknas förutsättningar att lämna tillstånd till AP Capital Holding S.A. och Jeffrey Naslund att förvärva aktier, direkt eller indirekt, i Custodia AB. Ansökan ska därför lämnas utan bifall.

FINANSINSPEKTIONEN

Ingrid Bonde
Generaldirektör

Martina Jäderlund
Jurist
08-787 82 25

Kopia för kännedom till:
SNR Holding AB
Custodia AB
Länsrätten i Stockholms län