

## **Aktiemarknadsnämndens uttalande 2007:40**

**2007-10-22**

*Detta beslut är meddelat av Aktiemarknadsnämnden med stöd av delegation från Finansinspektionen (se FFFS 2006:4). Uttalandet offentliggjordes 2007-10-23.*

Till Aktiemarknadsnämnden inkom den 19 oktober 2007 en framställning från Linklaters Advokatbyrå i egenskap av ombud för Borse Dubai Limited. Framställningen rör förlängning av tidsfristen för upprättande av erbjudandehandling.

### **FRAMSTÄLLNING**

I framställningen till nämnden anføres följande.

Borse Dubai har i augusti 2007 lämnat ett offentligt erbjudande ("Erbjudandet") avseende samtliga aktier i OMX AB (publ) ("OMX"). Enligt Erbjudandet är Borse Dubai villigt att köpa samtliga aktier i OMX till ett pris om 265 kronor kontant för varje aktie.

OMX:s aktier är noterade på OMX Nordic Exchange Stockholm ("Stockholmsbörsen") med sekundärnoteringar på börserna i Helsingfors, Köpenhamn och Reykjavik. Stockholmsbörsen har bekräftat att Erbjudandet regleras exklusivt av det svenska regelverket för offentliga erbjudanden. OMX är sedan tidigare föremål för ett offentligt uppköpserbjudande lämnat av The Nasdaq Stock Market, Inc. ("Nasdaq").

Den 1 september 2007 medgav Aktiemarknadsnämnden, i AMN 2007:29 en förlängning av tidsfristen för Borse Dubai att inge erbjudandehandlingen till Finansinspektionen och beslutade att den skulle inges till Finansinspektionen senast den 14 september 2007.

I AMN 2007:32, som offentliggjordes den 20 september 2007, medgav Aktiemarknadsnämnden, mot bakgrund av de överenskommelser som Borse Dubai och NASDAQ avsåg att träffa, en förlängning av tidsfristen för Borse Dubai att inge erbjudandehandlingen till Finansinspektionen och beslutade att den skulle inges till Finansinspektionen senast den 1 november 2007. Dessa överenskommelser har därefter träffats och offentliggjorts av parterna.

Borse Dubai och Nasdaq arbetar i dagsläget med att upprätta och ge in relevanta ansökningshandlingar till berörda myndigheter så att villkoren för genomförande av de Globala Börstransaktionerna, såsom beskrivna i AMN 2007:32, skall kunna uppfyllas. Borse Dubai och Nasdaq förväntar sig att i början av januari 2008 veta om huruvida kraven för Utlösandedagen (såsom definierat i AMN 2007:32) har uppfyllts; vid denna tidpunkt torde det vara klarlagt ifall relevanta tillstånd för att genomföra de Globala Börstransaktionerna har erhållits eller kommer att kunna erhållas. Om Utlösandedagen inträffar kommer Nasdaq att återkalla sitt erbjudande. Borse Dubai kommer att fullfölja Erbjudandet och därefter, förutsatt att villkoren för fullföljande av de Globala Börstransaktionerna har uppfyllts eller frånfallits, överlåta hela sitt innehav av OMX-aktier till Nasdaq.

Nasdaq har i AMN 2007:32 beviljats förlängning av tidsfristen för upprättande av erbjudandehandling till den 15 januari 2008. Borse Dubai arbetar med att upprätta en erbjudandehandling som på ett korrekt och överskådligt sätt redogör för Erbjudandet och den efterföljande transaktionen med Nasdaq. Om Utlösandedagen inträffar kommer Borse Dubai att inge en erbjudandehandling som beskriver Erbjudandet och den efterföljande transaktionen med Nasdaq för godkännande hos Finansinspektionen. Som beskrivits ovan borde Borse

Dubai och NASDAQ i början av januari 2008 veta huruvida kraven för Utlösandedagen har uppfyllts. Mot denna bakgrund ansöker Borse Dubai om dispens med att upprätta erbjudandehandlingen och ansöka om godkännande av denna hos Finansinspektionen.

Om Borse Dubai inte beviljas dispens innebär det att Borse Dubai är skyldigt att senast den 1 november 2007 till Finansinspektionen ge in en erbjudandehandling för godkännande och registrering samt därefter offentliggöra och distribuera den till aktieägarna i OMX. En sådan åtgärd vid en tidpunkt när det är osäkert huruvida det över huvud taget kommer att vara möjligt att genomföra de Globala Börstransaktionerna, skulle vara ägnad att skapa förvirring bland aktieägarna i OMX. Finansinspektionen delar Borse Dubais uppfattning.

I framställningen till Aktiemarknadsnämnden hemställs att nämnden mot ovan angivna bakgrund meddelar dispens från 2 kap. 3 § lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden (LUA) och punkten II.6 i OMX Nordic Exchange Stockholm AB:s regler rörande offentliga uppköpserbjudanden” ("Takeover-reglerna") och förlänger fristen för att upprätta och till Finansinspektionen ge in en erbjudandehandling till och med den 15 januari 2008.

## ÖVERVÄGANDEN

I lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden (LUA) finns bestämmelser om offentliga uppköpserbjudanden avseende aktier i bolag som är aktiemarknadsbolag. Enligt 2 kap. 3 § LUA skall budgivaren inom fyra veckor från lämnandet av ett sådant erbjudande upprätta en erbjudandehandling och hos Finansinspektionen ansöka om godkännande av den. Om det finns särskilda skäl, får Finansinspektionen förlänga tidsfristen.

Finansinspektionen har med stöd i 7 kap. 10 § lagen om offentliga uppköpserbjudanden samt 4 och 5 §§ förordningen (1991:1007) om handel och tjänster på värdepappersmarknaden

överlåtit till Aktiemarknadsnämnden att besluta i frågor om förlängning av tidsfristen (FFFS 2006:4).

Enligt 2 kap. 1 § LUA får ett offentligt uppköpserbjudande lämnas endast av den som gentemot den börs eller auktoriserade marknadsplats där bolagets aktier är noterade har åtagit sig att bl.a. följa de regler som börsen eller marknadsplatsen har fastställt för sådana erbjudanden. Det innebär, såvitt avser det nu aktuella erbjudandet, att OMX Nordic Exchange Stockholm AB:s regler rörande offentliga uppköpserbjudanden ("Takeover-reglerna") skall följas. Även enligt punkten II.6 i Takeover-reglerna skall budgivaren inom fyra veckor från lämnandet av ett erbjudande upprätta en erbjudandehandling. Aktiemarknadsnämnden kan enligt punkten I.2 i Takeover-reglerna medge undantag från reglerna.

I uttalandet AMN 2007:29 medgav Aktiemarknadsnämnden med anledning av Erbjudandet en förlängning av tidsfristen för Borse Dubai att upprätta och till Finansinspektionen ge in erbjudandehandlingen till och med den 14 september 2007.

Genom de överenskommelser som därefter träffades mellan Borse Dubai och den konkurrerande budgivaren Nasdaq ändrades förutsättningarna för upprättande och offentliggörande av erbjudandehandlingen. I uttalandet AMN 2007:32 medgav nämnden därför en förlängning av tidsfristen för Borse Dubai att inge erbjudandehandlingen till Finansinspektionen till och med den 1 november 2007. I samma uttalande beviljades Nasdaq förlängning av tidsfristen för upprättande av sin erbjudandehandling till och med den 15 januari 2008.

Av den nu aktuella framställningen framgår att Borse Dubai nu arbetar med att upprätta en erbjudandehandling som redogör för Erbjudandet och den efterföljande transaktionen med Nasdaq. Detta arbete kan emellertid inte slutföras innan relevanta tillstånd för de Globala Börstransaktionerna erhållits. Borse Dubai och Nasdaq förväntar sig att i början av januari 2008 få besked i tillståndsfrågorna. Borse Dubai menar att det skulle vara förvirrande för aktieägarna om en erbjudandehandling offentliggörs innan det står klart att tillstånden beviljas

och ansöker därför om tidsfristen för att upprätta erbjudandehandlingen och ansöka om godkännande av densamma hos Finansinspektionen förlängs till och med den 15 januari 2008.

Aktiemarknadsnämnden erinrar om att en av de principer som ligger till grund för takeover-regleringen är att ett uppköpserbjudande inte får hindra målbolaget från att bedriva sin verksamhet under längre tid än vad som är skäligt. Den principen kan i vissa fall tänkas sätta en yttersta gräns för hur länge ett erbjudande får fortgå och hur lång förlängning som kan medges exempelvis av tidsfristen för att upprätta en erbjudandehandling. Med hänsyn till de speciella omständigheterna i det nu aktuella fallet, särskilt överenskommelserna mellan Borse Dubai och Nasdaq, finns det emellertid enligt nämndens mening skäl att medge Borse Dubai samma förlängda tidsfrist som tidigare medgivits Nasdaq.

## BESLUT

Aktiemarknadsnämnden medger att tidsfristen för Borse Dubai Limited att upprätta och hos Finansinspektionen ansöka om godkännande av en erbjudandehandling avseende Erbjudandet förlängs till och med den 15 januari 2008.

-----

Detta ärende har med stöd av 21 § stadgarna för Föreningen för god sed på värdepappersmarknaden behandlats av direktören.

På Aktiemarknadsnämndens vägnar

Rolf Skog

## **Hur man överklagar**

Beslutet kan överklagas hos Finansinspektionen av den som beslutet angår, om beslutet har gått honom eller henne emot. Överklagandet ska göras skriftligt. I skrivelsen ska klaganden ange vilket beslut som överklagas och vilken ändring som begärs. Skrivelsen med överklagandet skall ha kommit in till Aktiemarknadsnämnden inom tre veckor från den dag då klaganden fick del av beslutet. Om beslutet överklagas av annan än sökanden, skall överklagandet dock ha kommit in inom tre veckor från det att beslutet offentliggjordes.