

Aktiemarknadsnämndens uttalande 2015:11

2015-05-16

Detta uttalande är, såvitt avser frågan om dispens från budplikt, meddelat av Aktiemarknadsnämnden med stöd av delegation från Finansinspektionen (se FFFS 2007:17). Uttalandet offentliggjordes 2015-06-04.

BESLUT

Aktiemarknadsnämnden medger, under i framställningen angivna förutsättningar, Triton undantag från den budplikt som annars skulle kunna uppkomma som en följd av det aktielånearrangemang som kan komma att användas vid börsintroduktion av Alimak Group AB.

[Detta uttalande gäller en planerad åtgärd som inte är allmänt känd. Enligt 26 § tredje stycket första meningen i stadgarna för Föreningen för god sed på värdepappersmarknaden får ett sådant uttalande inte offentliggöras av Aktiemarknadsnämnden förrän åtgärden vidtagits, gjorts allmänt känd av den som planerat åtgärden eller på annat sätt blivit allmänt känd. Uttalandet ska därför tills vidare inte offentliggöras.]

ÄRENDET

Till Aktiemarknadsnämnden inkom den 15 maj 2015 en framställning från Linklaters Advokatbyrå på uppdrag av Triton Managers II Ltd. Framställningen rör dispens från budplikt enligt lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbudanden på aktiemarknaden.

FRAMSTÄLLNING

Alimak Group AB (publ), org. nr. 556714-1857, (öAlimakö) har ansökt om notering av bolagets aktier på Nasdaq Stockholm. Alimak är moderbolag i en ledande global industrikoncern som designar, utvecklar, tillverkar, levererar och utför underhåll av vertikala transportlösningar, framförallt baserade på kuggstångsdrift men även linhissar, på en lång rad slutmarknader, däribland bygg, olja och gas, hamnar och skeppsvarv, energi och cement. Alimak ägs indirekt till cirka 87 procent av Triton (Triton Fund II L.P., Triton Fund II No.2 L.P., TWO Triton Fund (Executives) L.P. TWO Triton Fund F&F No.2 L.P. och TK II Co-Invest S.a.r.l, genom deras general partner Triton Managers II Limited och TWO Triton Fund F&F L.P., genom dess general partner TFF Limited) via dess indirekta dotterbolag Apolus Holding AB (öHuvudägarnaö).

I samband med noteringen kommer en ägarspridning att genomföras genom ett erbjudande till allmänheten i Sverige och till institutionella investerare inom Sverige och i vissa jurisdiktioner utanför Sverige. Erbjudandet beskrivs närmare i det prospekt som avses registreras hos Finansinspektionen före erbjudandet och upptagandet till handel på Nasdaq Stockholm. Erbjudandet kommer att avse försäljning av befintliga aktier och vissa aktier som före upptagande till handel tillkommer efter kvittningsemission av aktieägarlån som innehas av Huvudägarna (tillsammans totalt cirka 45 procent av samtliga aktier i bolaget). Därtill har Huvudägarna förbehållit sig rätten att utöka erbjudandet och sälja ytterligare högst 15 procent av det totala antalet aktier i Alimak. Huvudägarna har även lämnat en övertilldelningsoption som innebär en utfästelse att, på begäran av Managers, senast 30 dagar från första dagen för handel i bolagets aktier, avyttra ytterligare aktier i bolaget motsvarande högst 15 procent av aktierna i erbjudandet (öÖvertilldelningsoptionenö). För att möjliggöra leverans av samtliga tilldelade aktier inklusive den så kallade övertilldelning som kan komma att ske, avser Huvudägaren att låna ut aktier till Managers för försäljning enligt det ovanstående (aktielån).

På sedvanligt sätt kan Managers i samband med erbjudandet och noteringen på Nasdaq Stockholm komma att genomföra transaktioner som medför att kursen på aktierna håller sig på en högre nivå än vad som annars skulle ha varit fallet. Stabiliseringsåtgärder kan komma

att ske från och med första dag för handel i aktierna på Nasdaq Stockholm och under en period av maximalt 30 kalenderdagar därefter. För det fall Managers genomför stabiliseringsåtgärder innebär detta att Managers förvärvar aktier i Alimak på Nasdaq Stockholm enligt ovanstående, vilka därefter lämnas åter till Huvudägarna.

Storleken på erbjudandet och prisintervallet för erbjudandet kommer att beslutas av Huvudägarna efter samråd med Managers baserat på det bedömda investerarintresset.

Huvudägarnas bedömning är, med beaktande av ovanstående, att Huvudägarna kommer att inneha cirka 29 - 47 procent av aktierna och rösterna i Alimak efter slutförandet av erbjudandet om Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas och 20 - 41 procent av aktierna och rösterna om Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo. Före slutförandet av erbjudandet och de åtgärder som beskrivits ovan kan således Huvudägarens innehav tillfälligt komma att understiga 30 procent av rösterna och aktierna i bolaget ó till följd av avyttrande av aktier inom ramen för erbjudandet och förekomsten av eventuell övertilldelning. Därefter kan innehavet åter komma att överstiga 30 procent av rösterna i bolaget ó till följd av att Managers reglerar aktielånet med aktier som i stabiliseringssyfte förvärvats på aktiemarknaden.

ÖVERVÄGANDEN

I 3 kap. LUA finns bestämmelser om budplikt. Finansinspektionen får enligt 7 kap. 4 respektive 5 § LUA efter ansökan ge besked om huruvida budplikt gäller och medge undantag från budplikt. En ansökan kan göras av den som har ett berättigat intresse i saken.

Finansinspektionen har med stöd i 7 kap. 10 § LUA samt 8 och 9 §§ förordningen (2007:375) om handel med finansiella instrument överlåtit till Aktiemarknadsnämnden att ge besked om huruvida budplikt gäller och besluta i frågor om undantag från budplikt (FFFS 2007:17).

Budplikt inträder enligt 3 kap. 1 § LUA när någon, ensam eller tillsammans med någon som är närstående enligt 5 §, genom förvärv av aktier uppnår en ägarandel som uppgår till eller

överstiger tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i ett svenskt aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet.

Om det finns särskilda skäl, får enligt 7 kap. 5 § LUA undantag medges från bestämmelserna om budplikt. Undantag får förenas med villkor. I kommentaren till bestämmelsen har som exempel på skäl som bör kunna motivera undantag anförts bl.a. att omständigheterna i vissa fall kan vara sådana att något kontrollägarskifte de facto inte kan sägas ha skett, trots att bolaget har fått en ny ägare med tre tiondelar eller mer av röstetalet.

I det nu aktuella fallet kan Huvudägarna röstandel i Alimak genom utlåning av aktier i anslutning till att aktierna i Alimak tas upp till handel på Nasdaq Stockholm, komma att minska till under tre tiondelar av röstetalet och därefter åter öka till minst tre tiondelar i samband med att de utlånade aktierna återlämnas. Bestämmelserna om budplikt blir då tillämpliga.

Enligt nämndens mening finns det emellertid, mot bakgrund av syftet med reglerna om budplikt och med beaktande av vad som uttalas i lagens förarbeten, förutsättningar att bevilja dispens från budplikten. Reglerna om budplikt avser att skydda övriga aktieägare i samband med ett kontrollägarskifte. I det nu aktuella fallet handlar det inte om något kontrollägarskifte utan om ett allmänt vedertaget arrangemang i samband med en börsintroduktion, som kan leda till att Huvudägarna inom en kortare tid efter börsintroduktionen kan komma att återfå så många aktier inom ramen för arrangemanget att deras respektive röstandelar kommer att motsvara tre tiondelar eller mer av röstetalet. Dispens från budplikt bör därför medges (jfr bl.a. AMN 2014: 45). Något skäl att ålägga Huvudägarna budplikt vid eventuellt förvärv av ytterligare aktier i Alimak finns inte.

Ansökan om dispens från budplikt ska mot denna bakgrund bifallas.

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

På Aktiemarknadsnämndens vägnar

Marianne Lundius

/Rolf Skog

Hur man överklagar

Beslutet om dispens från budplikt 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 ska ha kommit in till Aktiemarknadsnämnden inom tre veckor från den dag då klaganden fick del av beslutet. Om beslutet överklagas av annan än sökanden, ska överklagandet dock ha kommit in inom tre veckor från det att beslutet offentliggjordes.