

Aktiemarknadsnämndens uttalande 2020:28

2020-07-29

Detta uttalande är meddelat av Aktiemarknadsnämnden med stöd av delegation från Finansinspektionen (se FFFS 2007:17). Uttalandet offentliggjordes 2020-07-30.

BESLUT

Aktiemarknadsnämnden medger, under de i framställningen angivna förutsättningarna, Danir Resources AB dispens från skyldigheten att rikta uppköpserbjudandet avseende aktier i Poolia AB till aktieägare med hemvist i länder utanför EES.

ÄRENDET

Till Aktiemarknadsnämnden inkom den 29 juli 2020 en framställning från Advokatfirman Vinge på uppdrag av Danir Resources AB. Framställningen rör dispens för att undanta vissa utländska aktieägare från ett offentligt uppköpserbjudande.

FRAMSTÄLLNINGEN

I framställningen anförs följande.

Vid fullbordandet av ett redan avtalat förvärv av aktier i Poolia AB, 556447-9912, uppkommer budplikt för Danir Resources AB, 559110-7346.

Att döma av tillgängliga aktieägardata finns det, förutom i Storbritannien, ett tiotal aktieägare i Poolia utanför EES, med totalt cirka 1,6 procent av aktierna i Poolia. Aktieägarna finns bl.a. i Förenta staterna och Kanada. Poolias B-aktier är upptagna till handel på Nasdaq Stockholms huvudmarknad och Poolia är noterat endast i Sverige. Danir Resources önskar, på grund av utländsk värdepapperslagstiftning och kostnaderna för att identifiera och efterleva lokala regler, undanta aktieägare i vissa eller alla jurisdiktioner utanför Europeiska Ekonomiska Samarbetsområdet (EES) från budpliktsbudet (jfr 3 kap. 1 § lagen om offentliga uppköpserbudanden på aktiemarknaden, LUA). Ett fåtal ägare finns i Storbritannien och avses inte bli undantagna.

Hemställan

I framställningen hemställer Danir Resources att Aktiemarknadsnämnden medger Danir Resources dispens från skyldigheten att rikta budpliktsbudet avseende Poolia till aktieägare utanför EES.

ÖVERVÄGANDEN

I lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbudanden på aktiemarknaden (LUA) finns det bestämmelser om offentliga uppköpserbudanden avseende aktier. Ett offentligt uppköpserbudande får lämnas endast av den som gentemot den börs som driver den reglerade marknad där målbolagets aktier är upptagna till handel har åtagit sig att bl.a. följa de regler som börsen har fastställt för sådana erbjudanden (2 kap. 1 § LUA). Det innebär att den som vill lämna ett offentligt uppköpserbudande avseende ett bolag med aktier noterade på Nasdaq Stockholm måste följa börsens takeover-regler. Det ankommer på Aktiemarknadsnämnden att tolka och pröva frågor om dispens från dessa regler (punkten I.2).

Det är vanligt att utländska rättssubjekt äger aktier i svenska bolag. Om det riktas ett offentligt uppköpserbudande till aktieägarna i ett svenskt bolag med utländska aktieägare, måste budgivaren följa de svenska reglerna men dessutom ta hänsyn till reglerna i det land eller de länder där de utländska aktieägarna har sitt hemvist. Att utforma ett erbjudande så att det uppfyller kraven i samtliga berörda länder kan vara mycket tidsödande och kostnadskrävande. Av kommentaren till punkten I.1 i takeover-reglerna framgår att budgivaren då, med stöd av punkten I.2, kan hemställa om Aktiemarknadsnämndens tolkning av reglerna och, vid behov därav, dispens från skyldigheten att rikta erbjudandet till aktieägare i

alla länder och från skyldigheten att tillämpa de svenska reglerna fullt ut i alla avseenden. I kommentaren sägs vidare att i enlighet med vedertagen praxis behöver, såvitt avser aktieägare i länder utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet, dispens inte sökas om, i anslutning till erbjudandets lämnande, antalet aktier som innehas av aktieägare i ett sålunda berört land kan antas representera endast en obetydlig andel av totalantalet aktier i bolaget (högst tre procent), aktierna i fråga inte är noterade på någon marknadsplats i landet och inte några andra omständigheter med tillräcklig styrka talar för en annan ordning.

Kommentaren till punkten I.1 i takeover-reglerna tar sikte på frivilligt lämnade uppköpserbudanden. Av 3 kap. 1 § LUA framgår att ett uppköpserbudande som lämnas på grund av budplikt måste avse resterande aktier i bolaget. Bestämmelsen går tillbaka på artikel 5.1 i Takeover-direktivet enligt vilken ett sådant erbjudande ska riktas till alla aktieägare och omfatta hela deras innehav.

Reglerna om budplikt lämnar, till skillnad från vad som är fallet ifråga om reglerna om frivilliga erbjudanden, inte något utrymme för budgivaren att utan dispens utesluta aktieägare i vissa jurisdiktioner från erbjudandet, oberoende av huruvida dessa jurisdiktioner är inom eller utanför EES. En sådan dispens kan vidare bara komma ifråga såvitt avser aktieägare med hemvist i länder utanför EES. Som nämnden tidigare konstaterat bör dock, i linje med den praxis som gäller i fråga om frivilliga erbjudanden, dispens normalt beviljas om antalet aktier som innehas av aktieägare i ett sålunda berört land kan antas representera endast en obetydlig andel av totalantalet aktier i bolaget, aktierna i fråga inte är noterade på någon marknadsplats i landet och inte några andra omständigheter med tillräcklig styrka talar för en annan ordning (se bl.a. AMN 2018:06).

I det nu aktuella fallet avser Danir Resources, i linje med vedertagen praxis, i budpliktserbudandet avseende samtliga resterande aktier i Poolia låta bli att rikta erbjudandet till aktieägare utanför EES.

Baserat på för Danir Resources tillgänglig information är det utländska aktieägandet utanför EES i Poolia hänförligt till ca tio aktieägare med ett innehav om sammanlagt ca 1,6 procent av aktierna i bolaget. Enligt Aktiemarknadsnämndens mening föreligger därmed förutsätt-

ningar för att bevilja Danir Resources dispens från skyldigheten att rikta erbjudandet till aktieägare med hemvist i något av dessa länder.

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

På Aktiemarknadsnämndens vägnar

Marianne Lundius

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 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.