

Aktiemarknadsnämndens uttalande 2007:16

2007-04-26

Detta uttalande är meddelat av Aktiemarknadsnämnden med stöd av delegation från Finansinspektionen (se FFFS 2006:4). Uttalandet offentliggjordes 2007-05-08.

Till Aktiemarknadsnämnden inkom den 25 januari 2007 en framställning från Advokatfirman Vinge KB som ombud för Carlson Hotels Worldwide AB, Carlson Hotels Worldwide, Inc. och Carlson Summit, Inc.

BAKGRUND

Beträffande bakgrunden till framställningen lämnas följande redogörelse, som i allt väsentligt är hämtad ur framställningen till nämnden.

Carlson Hotels Worldwide, Inc. ("CHW") och Carlson Summit, Inc. ("CS") är dotterbolag till Carlson Companies, Inc. ("CC"). Carlson Hotels Worldwide AB ("CHW AB") är ett helägt dotterbolag till CHW. I Rezidor Hotel Group AB ("Rezidor") finns ett aktieslag och varje aktie har en röst. Aktierna i Rezidor är noterade på Stockholmsbörsen.

I samband med börsintroduktionen av Rezidor ökade CC genom CHW och CS sitt indirekta ägande i Rezidor från 25% av aktierna till 35%. CHW äger därefter 29,75% och CS äger 5,25% av aktierna i Rezidor. Aktiemarknadsnämndens tolkningsbesked i uttalandet 2006:34 innebar att aktieförvärvet i samband med Rezidors börsintroduktion inte medförde budplikt enligt 3 kap. 1 § LUA i det att aktieförvärvet genomfördes innan aktierna i Rezidor blev noterade i den mening som följer av 3 kap. 1 § st 2 LUA.

CC önskar nu omstrukturera sitt indirekta ägande i Rezidor och omstruktureringen avses genomföras så att CHW AB förvärvar samtliga av CHW och CS ägda aktier i Rezidor.

I framställningen till Aktiemarknadsnämnden hemställs att nämnden medger undantag från bestämmelserna om budplikt i lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbudanden på aktiemarknaden i anledning av de beskrivna transaktionerna.

ÖVERVÄGANDEN

I 3 kap. lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbudanden på aktiemarknaden finns bestämmelser om budplikt. Finansinspektionen får enligt 7 kap. 5 § efter ansökan medge undantag från bestämmelserna i 3 kap. En sådan ansökan kan göras av en aktieägare i ett sådant bolag som avses i 3 kap. 1 § andra stycket eller någon annan med ett berättigat intresse i saken.

Finansinspektionen har med stöd i 7 kap. 10 § lagen om offentliga uppköpserbudanden samt 4 och 5 §§ förordningen (1991:1007) om handel och tjänster på värdepappersmarknaden överlåtit till Aktiemarknadsnämnden att besluta i frågor om undantag från budplikt (FFFS 2006:4).

Budplikt inträder enligt 3 kap. 1 § lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbudanden på aktiemarknaden när någon efter förvärv av aktier, ensam eller tillsammans med någon som är närstående enligt 5 §, genom förvärv av aktier i ett aktiemarknadsbolag uppnår en ägarandel som uppgår till eller överstiger tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i bolaget.

Vid börsintroduktionen av Rezidor innehade CC genom CHW och CS aktier representerande mer än 30 procent av röstetalet för samtliga aktier i bolaget. CC var således bolagets kontrollerande ägare. Dessa aktieinnehav är oförändrade. CC kan därför, självt eller genom andra koncernföretag, förvärva ytterligare aktier i Rezidor utan att budplikt uppkommer.

I det nu aktuella fallet skall emellertid CHW AB förvärva de av CHW och CS innehavda aktierna i Rezidor. Då dessa aktier representerar mer än tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i Rezidor uppkommer enligt 3 kap. 1 § budplikt, dvs. en skyldighet för CHW AB att lämna ett offentligt uppköpserbudande avseende resterande aktier i bolaget.

Om det finns särskilda skäl, får enligt 7 kap. 5 § undantag medges från bestämmelserna om budplikt. I kommentaren till bestämmelsen framhålls att dispens från budpliktsreglerna i varje enskilt fall skall prövas med utgångspunkt i syftet med budpliktsreglerna, dvs. att möjliggöra för övriga aktieägare att på visst sätt lämna bolaget när någon genom sitt aktieinnehav tagit kontroll över bolaget. Omständigheterna kan i vissa fall vara sådana att något kontrollägarskifte de facto inte har skett, trots att bolaget har fått en ny ägare med tre tiondelar eller mer av röstetalet. Så kan, enligt kommentaren, exempelvis vara fallet vid omstruktureringar inom en koncern (prop. 2005/06:140 s. 117).

Finansinspektionen har med stöd i 7 kap. 10 § samt 4 och 5 §§ förordningen (1991:1007) om handel och tjänster på värdepappersmarknaden överlåtit till Aktiemarknadsnämnden att besluta om undantag från bestämmelserna om budplikt (FFFS 2006:4). Enligt nämndens mening finns det i det nu aktuella fallet förutsättningar att bevilja ett sådant undantag. Det aktuella fallet är en rent koncernintern omstrukturering. Aktierna kommer även efter omstruktureringen att slutligt kontrolleras av CC, eftersom CC innehar samtliga aktier i CHW som i sin tur äger samtliga aktier i CHW AB. Något kontrollägarskifte kommer därmed inte att äga rum till följd av den tilltänkta omstruktureringen. Därmed föreligger förutsättningar att medge undantag från budplikten. Några skäl som talar emot ett sådant undantag finns inte.

BESLUT

Aktiemarknadsnämnden medger CHW AB undantag från den budplikt som annars skulle uppkomma vid genomförande av de i framställningen beskrivna förvärven. Det står även därefter CC fritt att självt eller genom andra koncernföretag förvärva ytterligare aktier i Rezidor utan att budplikt uppkommer.

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.