

Aktiemarknadsnämndens uttalande 2013:36

2013-09-03

ÄRENDET

Till Aktiemarknadsnämnden inkom den 3 september 2013 en framställning från Advokatfirman Vinge på uppdrag av H Intressenter. Framställningen rör tolkning av NASDAQ OMX Stockholms regler om offentliga uppköpserbjudanden.

FRAMSTÄLLNINGEN

I framställningen anförts i huvudsak följande, hämtat från ett planerat pressmeddelande från H Intressenter.

öGenom pressmeddelande den 11 februari 2013 offentliggjorde Lindéngruppen AB (öLindéngruppenö) och Foundation Asset Management Sweden AB (öFAMö), genom det gemensamt ägda bolaget H Intressenter AB (öH Intressenterö), ett kontanterbjudande till aktieägarna i Höganäs AB (publ) (öHöganäsö eller öBolagetö) att överlåta samtliga aktier i Höganäs till H Intressenter (öErbjudandetö).

Den 20 augusti 2013 offentliggjorde H Intressenter att Erbjudandet fullföljdes samt att H Intressenter och Lindéngruppen efter fullföljandet tillsammans innehade cirka 51,2 procent av aktierna och 61,4 procent av rösterna i Höganäs.

- H Intressenter höjer nu priset i Erbjudandet med [É] kronor till [É] kronor per aktie i Höganäs under förutsättning att H Intressenter uppnår kontroll över mer än 90 procent av samtliga aktier i Höganäs.*
- H Intressenter har ingått avtal om att förvärva [É], [É] och [É] samtliga [É] aktier i Höganäs, motsvarande sammanlagt [É] procent av aktierna och [É] procent av rösterna till ett pris om [É] kronor per aktie, under förutsättning att H Intressenter uppnår kontroll över mer än 90 procent av samtliga aktier i Höganäs.*

- *H Intressenter förlänger acceptfristen för Erbjudandet till och med den [É] september 2013, för att kvarvarande aktieägare ska ges möjlighet att acceptera Erbjudandet. Aktieägare som önskar acceptera Erbjudandet kan på anmälningssedeln villkora sin accept av att [É] kronor per aktie erläggs.*
- *Om H Intressenter uppnår kontroll över mer än 90 procent av samtliga aktier i Höganäs, kommer kompensation motsvarande prishöjningen att tillfalla dem som tidigare accepterat Erbjudandet och erhållit 325 kronor per aktie.*
- *Redovisning av likvid till de aktieägare som redan har accepterat eller accepterar Erbjudandet före den 6 september, förväntas påbörjas omkring den 13 september 2013.*

H Intressenter kontrollerade per den 20 augusti 2013 cirka 51,2 procent av aktierna och 61,4 procent av rösterna i Höganäs. Vidare har H Intressenter ingått avtal om att förvärva [É],[É] och [É] samtliga [É] aktier i Höganäs, motsvarande sammanlagt [É] procent av aktierna och [É] procent av rösterna till ett pris om [É] kronor per aktie, under förutsättning att H Intressenter uppnår kontroll över mer än 90 procent av samtliga aktier i Höganäs. Därmed kvarstår [É] aktier i övriga aktieägares ägo motsvarande cirka [É] procent av aktierna och [É] procent av rösterna i Höganäs. Detta innebär att [É] aktier motsvarande [É] procent av aktierna och [É] procent av rösterna måste förvärfvas av H Intressenter för att H Intressenter ska uppnå kontroll över mer än 90 procent av samtliga aktier i Höganäs och därmed erlägga [É] kronor per aktie i Erbjudandet.

H Intressenter förbehåller sig rätten att helt eller delvis frånfalla villkoret om uppnående av kontroll över mer än 90 procent av samtliga aktier i Höganäs för prishöjningen i Erbjudandet.

För att möjliggöra för de aktieägare som ännu inte har accepterat Erbjudandet att överlåta sina aktier till H Intressenter förlängs acceptfristen för Erbjudandet till och med klockan 17.00 den [É] september 2013. Redovisning av likvid till de aktieägare som redan har accepterat eller accepterar Erbjudandet före den 6 september 2013 förväntas påbörjas omkring den 13 september 2013. Redovisning av likvid till de aktieägare som accepterar Erbjudandet under den förlängda acceptfristen beräknas kunna påbörjas omkring den [É] september 2013. H Intressenter kan komma att förvärva aktier i Höganäs på marknaden under den förlängda acceptfristen.ö

I framställningen till Aktiemarknadsnämnden hemställs att nämnden uttalar huruvida ovanstående struktur och teknik för budhöjningen är förenliga med Takeover-reglerna och god sed på aktiemarknaden.

ÖVERVÄGANDEN

I lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden (LUA) finns det bestämmelser om offentliga uppköpserbjudanden avseende aktier. Ett offentligt uppköpserbjudande 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, beträffande ett erbjudande avseende ett bolag med aktier noterade på NASDAQ OMX Stockholm, att börsens takeover-regler ska följas. Det ankommer på Aktiemarknadsnämnden att tolka dessa regler (punkt I.2 Takeover-reglerna).

H Intressenter avser att under löpande acceptfrist göra sidoaffärer till ett högre pris än i det ursprungliga erbjudandet, villkorade av att viss anslutning uppnås i budet. Detta möter inte några hinder i Takeover-reglerna eller från synpunkten av god sed på aktiemarknaden, om de aktieägare som redan accepterat erbjudandet, för det fall sidoaffärerna genomförs, erhåller en motsvarande vederlagsökning, se punkten II.14 Takeover-reglerna.

I anslutning till sidoaffärerna avser H Intressenter att ytterligare förlänga acceptfristen i erbjudandet och erbjuda ett högre vederlag för aktierna i målbolaget vid viss anslutning i budet (samma anslutningsvillkor som i sidoaffärerna). Att vederlaget i ett erbjudande kan höjas framgår av punkten II.9 i Takeover-reglerna. Det måste efter en sådan höjning återstå minst två veckor av acceptfristen.

Vad gäller villkoret att det högre vederlaget utgår endast vid viss anslutning, har Aktiemarknadsnämnden i tidigare uttalanden konstaterat att det i reglerna inte finns något som hindrar en budgivare från att, när ett offentligt uppköpserbjudande lämnas, erbjuda ett högre vederlag för aktierna i målbolaget vid viss anslutning i budet och att ett sådant villkor inte heller kan anses strida mot god sed på aktiemarknaden (se senast AMN 2009:16). Enligt nämndens mening finns det inte anledning att se annorlunda på saken i det nu aktuella fallet där villkoret introduceras under acceptfristen.

Sammanfattningsvis är enligt nämndens mening den planerade strukturen och tekniken för budhöjningen förenliga med Takeover-reglerna och god sed på aktiemarknaden

[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. Utta-landet ska därför tills vidare inte offentliggöras.]

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

På Aktiemarknadsnämndens vägnar

Johan Munck

Rolf Skog