

Aktiemarknadsnämnden

Aktiemarknadsnämndens uttalande 2014:44

2014-09-15

Detta uttalande är meddelat av Aktiemarknadsnämnden med stöd av delegation från Finansinspektionen (se FFFS 2007:17). Uttalandet offentliggjordes 2014-10-01.

ÄRENDET

Till Aktiemarknadsnämnden inkom den 12 september 2014 en framställning från Advokatfirman Westermark Anjou som ombud för Gunvor Group Ltd. Framställningen rör tolkning av lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden (LUA).

FRAMSTÄLLNING

Meerwind AB, äger aktier representerandes ungefär 79 procent av aktiekapitalet och rösterna i Rörvik Timber AB, ett bolag noterat på NASDAQ OMX.

Den 15 april 2014 förvärvade Gunvor Group ensam kontroll över Meerwind genom förvärv av Nordic Timber SA:s aktier i bolaget, öKontrollförvärvet. Genom Kontrollförvärvet uppstod ett indirekt kontrollägarskifte i Rörvik Timber. Aktiemarknadsnämnden har i AMN 2014:20 slagit fast att budplikt uppkommer för Gunvor Group till följd av Kontrollförvärvet samt medgivit Gunvor Group sex månaders dispens från budplikten.

I Aktiemarknadsnämndens uttalande 2005:34 berördes frågor som förefaller ha betydelse för tolkningen av AMN 2014:20 och den för Gunvor Group medgivna dispensen. Av uttalandet tycks framgå att ett offentligt erbjudande under en av Aktiemarknadsnämnden meddelad dispens är att betrakta som ett frivilligt bud som inte medför att budplikten

bortfaller. Om emellertid budgivaren vid det frivilliga budet underkastar sig samma begränsningar som dem som gäller för ett budpliktsbud kan Aktiemarknadsnämnden bestämma att budplikten ska anses ha bortfallit.

Mot bakgrund av vad som har redovisats ovan önskar Gunvor Group att nämnden uttalar sig om följande.

- (i) Är ett eventuellt offentligt erbjudande som Gunvor Group lämnar till aktieägarna i Rörvik Timber under den medgivna dispensperioden att betrakta som ett frivilligt bud som inte automatiskt befriar Gunvor Group från budplikten?
- (ii) Om svaret på fråga (i) är jakande, kommer budplikten automatiskt att bortfalla om det frivilliga budet anpassas till reglerna för budpliktsbud eller fordras ett beslut av denna innebörd från Aktiemarknadsnämnden?
- (iii) Kan Gunvor Group, när sexmånadersdispensen har löpt ut, vänta ytterligare fyra veckor med att lämna ett eventuellt budpliktsbud enligt vad som föreskrivs i 3 kap. 1 § lagen om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden?

ÖVERVÄGANDEN

I 3 kap. LUA finns bestämmelser om budplikt. Finansinspektionen får enligt 7 kap. 5 § efter ansökan medge undantag från dessa bestämmelser. Inspektionen 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 samt besluta i frågor om undantag från budplikt (FFFS 2007:17).

Gunvor Group har ådragit sig budplikt avseende aktierna i Rörvik Timber men av Aktiemarknadsnämnden medgivits en tidsbegränsad (6 månader) dispens från budplikten. Ett frivilligt erbjudande under denna tidsperiod medför, som nämnden konstaterat i AMN 2005:34, inte att budplikten bortfaller. Om emellertid Gunvor Group anpassar ett sådant erbjudande till reglerna för budpliktsbud i punkten II.21 i takeover-reglerna får budplikten anses fullgjord.

Om Gunvor Group inte lämnar ett budpliktsanpassat erbjudande och vid tidsfristens utgång fortfarande kontrollerar minst tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i Rörvik

Timber ska budplikten *omedelbart* fullgöras (se AMN 2014:20). De motiv som ligger bakom fyraveckorsfristen i 3 kap. 1 § LUA gör sig i en sådan situation inte gällande.

[Detta uttalande gäller i vissa delar planerade åtgärder som inte är allmänt kända. Enligt 26 § tredje stycket första meningen i stadgarna för Föreningen för god sed på värdepappersmarknaden får ett sådant uttalande inte offentliggöras av Aktiemarknadsnämnden förrän åtgärderna vidtagits, gjorts allmänt känd av den som planerat åtgärderna eller på annat sätt blivit allmänt kända. Uttalandet 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

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.