

KONFIDENTIELLT

Aktiemarknadsnämndens uttalande 2015:12

2015-05-26

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, Cinoor S.à.r.l. undantag från den budplikt som annars skulle kunna uppkomma som en följd av det aktielånearrangemang som kan komma att användas vid börsintroduktion av Coor Service Management Holding.

[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 22 maj 2015 en framställning från Mannheimer Swartling Advokatbyrå på uppdrag av Cinoor S.à.r.l. Framställningen rör dispens från budplikt enligt lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden.

FRAMSTÄLLNING

Coor Service Management Holding AB, org nr 556742-0806 (öBolagetö) har ansökt om upptagande till handel av bolagets aktier på Nasdaq Stockholm. Bolaget är en ledande nordisk leverantör av tjänster inom *Integrerad Facility Management (IFM)* och *Facility Management (FM)*.

I samband med upptagande till handel kommer en ägarspridning att genomföras genom ett erbjudande till allmänheten och till institutionella investerare i Sverige samt till institutionella investerare i vissa jurisdiktioner utanför Sverige (öErbjudandetö). Erbjudandet kommer närmare att beskrivas i det prospekt som avses godkännas och registreras hos Finansinspektionen före erbjudandet och upptagandet till handel på Nasdaq Stockholm.

Erbjudandet kommer att avse försäljning av dels befintliga aktier, dels aktier som emitteras av Bolaget i samband med Erbjudandet och upptagandet till handel. Storleken på Erbjudandet kommer att fastställas av Cinoor och Bolaget efter samråd med i Erbjudandet medverkande banker baserat på det bedömda investerarintresset. Före Erbjudandet är Cinoor S.à.r.l. (öCinoorö) Coors största ägare. Cinoor kontrolleras av ett antal fonder som administreras av Civen Partners LLP.

Vid nyemission i samband med upptagande av handel av ett bolags aktier på reglerad marknad används regelmässigt ett förfarande med aktielån innebärande att huvudaktieägaren lånar ut aktier i bolaget för att underlätta medverkande bankers leverans av aktier till tecknarna i erbjudandet. När nyemissionen sedan registreras lämnas nyemitterade aktier i samma antal som de utlånade aktierna tillbaka till huvudaktieägaren. Den tid under vilken aktier är utlånade enligt detta förfarande är typiskt sett begränsad till några dagar, under vilken handeln med bolagets aktier är villkorad, tills dess avveckling sker samt den tid därefter, normalt högst någon dag, som det tar att registrera och leverera de nyregistrerade aktierna till långivaren.

I syfte att möjliggöra leverans av aktier i Erbjudandet i enlighet med vad som beskrivs ovan kan Cinoor komma att låna ut aktier till medverkande banker, vilka sedan levererar dessa aktier till investerarna inom ramen för Erbjudandet. I sådant fall kommer Cinoor sedermera att

erhålla motsvarande antal aktier genom att medverkande banker överför de nyemitterade aktierna till Cinoor så snart dessa har registrerats vid Bolagsverket och Euroclear Sweden AB.

Cinoor avser vidare att lämna en övertilldelningsoption som innebär en utfästelse att, utöver de aktier som initialt omfattas av Erbjudandet, på begäran av medverkande banker senast 30 dagar från första dagen för handel i aktierna, avyttra ytterligare aktier i Bolaget motsvarande högst ca 15 % av aktierna i Erbjudandet. Det totala antalet aktier som kan bli föremål för aktielån kan komma att uppgå till 100 % av det totala antalet aktier i Bolaget.

På sedvanligt sätt kan medverkande banker även i samband med Erbjudandet och upptagandet till handel 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 medverkande banker genomför stabiliseringsåtgärder innebär det att bankerna förvärvar aktier på Nasdaq Stockholm enligt det ovanstående, vilka därefter lämnas åter till Cinoor.

Som nämnts ovan kommer storleken på Erbjudandet att beslutas av Cinoor och Bolaget efter samråd med bankerna och baserat på det bedömda investerarintresset. Hur stor del av Cinoors aktieinnehav i Bolaget som kommer att säljas i Erbjudandet står således inte klart. Därtill kommer att övertilldelningsoptionen innebär att Cinoor kan komma att sälja ytterligare aktier i Erbjudandet. Cinoors bedömning är dock, med beaktande av det ovanstående, att man kan komma att inneha cirka 38 % av aktierna och rösterna i Bolaget efter slutförandet av Erbjudandet och de åtgärder som beskrivs ovan. Innehavets slutliga storlek är bland annat avhängigt (i) Erbjudandets storlek, (ii) om övertilldelning sker i Erbjudandet och, om så är fallet, om övertilldelningsoptionen utnyttjas eller om medverkande banker reglerar aktielånet med i stabiliseringssyfte förvärvade aktier, och (iii) antalet nyemitterade aktier i Erbjudandet.

Före slutförandet av Erbjudandet och de åtgärder som beskrivs ovan kan Cinoors innehav av röstetalet i Bolaget tillfälligt komma att understiga 30 % varefter innehavet åter kan komma att överstiga 30 % av rösterna till följd av att Cinoor återfår utlånade Aktier. Vilken andel av aktierna och rösterna som Cinoor beräknas ha i Bolaget efter slutförandet av Erbjudandet och de åtgärder som beskrivs ovan kommer att beskrivas i prospektet.

Med anledning av det innehav som Cinoor kan komma att uppnå genom ovan nämnda åtgärder kan budplikt uppkomma avseende resterande del av aktierna. I framställningen till Aktiemarknadsnämnden hemställs att Cinoor beviljas dispens från sådan budplikt samt att dispensen inte förenas med villkor av innebörd att Cinoor och dess närstående inte har möjlighet att förvärva ytterligare aktier utan att budplikt uppkommer.

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 Cinoors röstandel i Bolaget genom utlåning av aktier i anslutning till att aktierna i Bolaget tas upp till handel på Nasdaq Stockholm, komma att minska till un-

der 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 Cinoor 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 2015:11). Något skäl att ålägga Cinoor budplikt vid eventuellt förvärv av ytterligare aktier i Bolaget 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 beslu-

tet 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.