

Aktiemarknadsnämnden

Aktiemarknadsnämndens uttalande 2015:37

2015-11-15

Detta uttalande är meddelat av Aktiemarknadsnämnden med stöd av delegation från Finansinspektionen (se FFFS 2007:17). Uttalandet offentliggjordes 2015-12-14.

ÄRENDET

Till Aktiemarknadsnämnden inkom den 13 november 2015 en framställning från Fredersen Advokatbyrå. Framställningen rör tolkning av lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden.

FRAMSTÄLLNING

I framställningen anföras i huvudsak följande.

TradeDoubler Aktiebolag, ett publikt svenskt aktiebolag vars stamaktier är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm, har gett ut aktier av två slag, stamaktier och aktier av serie C, alla med samma röstvärde. Den största aktieägaren i TradeDoubler är Reworld Media S.A. (öKöparenö), som i dagsläget äger 17,8 procent av det totala antalet aktier och röster i TradeDoubler.

TradeDoublers styrelse består av sex ledamöter, varav styrelseordföranden och ytterligare en ledamot är beroende i förhållande till Köparen. Styrelseordföranden i TradeDoubler, Pascal Chevalier, är styrelseordförande och VD i Köparen. Den andra ledamoten, Gautier Normand, är vice VD i Köparen.

Vid årsstämman 2015 i TradeDoubler antogs ett aktiebaserat incitamentsprogram för ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner i TradeDoublers koncern. I syfte att säkerställa

leverans av aktier till deltagarna i enlighet med incitamentsprogrammet gav TradeDoubler ut en ny serie aktier, aktier av serie C, i en riktad emission som sedan återköpts av TradeDoubler för att, efter omvandling till stamaktier, kunna överlåtas till deltagarna i enlighet med incitamentsprogrammet. TradeDoubler äger, främst av denna anledning motsvarande 7,8 procent av det totala antalet aktier i TradeDoubler, varav 6,8 procentenheter utgörs av aktier av serie C.

Vid beräkningen av det totala antalet aktier och röster i TradeDoubler inkluderas de aktier som TradeDoubler äger självt (jämför prop. 2005/06:140 s. 101).

Köparen önskar så hög kontroll av TradeDoubler som möjligt utan att drabbas av budplikt och avser därför att förvärva ytterligare aktier i TradeDoubler. Köparen för, med anledning av detta, diskussioner med flera aktieägare i TradeDoubler. En av de potentiella säljarna är Henrik Kvick AB, ett bolag som kontrolleras av Henrik Kvick, styrelseledamot i TradeDoubler som inte är beroende av Köparen. Henrik Kvick AB äger aktier motsvarande 12,4 procent av det totala antalet aktier och röster i TradeDoubler.

Köparen för även diskussioner med andra aktieägare och kan även tänkas köpa aktier i marknaden. Ingen av dessa andra potentiella säljare innehar dock ensamt så många aktier i TradeDoubler att Köparen genom ett aktieförvärv från enbart en av dessa säljare kan komma upp i minst 30 procent av det totala antalet aktier och röster i TradeDoubler.

Samtliga potentiella säljare, inklusive Henrik Kvick AB, är införstådda med att Köparen inte kommer att förvärva så många aktier i TradeDoubler att Köparens ägarandel efter förvärvet uppgår till minst 30 procent av det totala antalet aktier och röster i TradeDoubler. Härutöver har dock Köparen inga överenskommelser avseende kontrollen av TradeDoubler med någon av de potentiella säljarna.

Köparen vill säkerställa att Köparen inte, trots att dess egen ägarandel i TradeDoubler understiger 30 procent, ändå drabbas av budplikt.

Fråga 1

Mot bakgrund av att två styrelseledamöter i TradeDoublers styrelse, varav en styrelsens ordförande, representerar Köparen: Uppstår budplikt om Köparens aktieinnehav i TradeDoubler tillsammans med de aktier TradeDoubler äger självt uppgår till minst 30 procent av det totala antalet aktier och röster i TradeDoubler?

Fråga 2

För det fall att svaret på fråga 1 är nekande, förändras situationen om aktieförvärven sker från aktieägare med representation i TradeDoubblers styrelse, exempelvis från Henrik Kvick AB?

Hemställan

För det fall att reglerna om budplikt enligt 3 kap. LUA blir tillämpliga på Köparen på grund av aktieförvärven enligt ovan hemställer Köparen att Aktiemarknadsnämnden medger dispens från den budplikt som annars skulle uppkomma till följd av aktieförvärven.

ÖVERVÄGANDEN

I 3 kap. lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden (LUA) finns bestämmelser om budplikt. Finansinspektionen får enligt 7 kap. 4 § LUA efter ansökan ge besked om huruvida budplikt gäller. 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 (FFFS 2007:17).

Budplikt uppkommer 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.

Av förarbetena till LUA framgår att bolagets förvärv av egna aktier inte har någon påverkan på hur många aktier som någon kan förvärva utan att budplikt utlöses. Vid beräkning av det totala antalet röster i bolaget ska således inräknas aktier som innehas av bolaget självt (prop. 2005/06:140 s. 101). Det innebär i det nu aktuella fallet att TradeDoubblers innehav av egna aktier inte påverkar hur många aktier som Köparen kan förvärva utan att budplikt uppkommer.

Vid tillämpningen av 1 § ska enligt 5 § som närstående anses

1. företag inom samma koncern som förvärvaren,
2. make eller sambo till förvärvaren,
3. barn till förvärvaren som står under förvärvarens vårdnad,
4. den med vilken har träffats en överenskommelse om att genom ett samordnat utövande av rösträtten inta en långsiktigt gemensam hållning i syfte att uppnå ett bestämmande inflytande över bolagets förvaltning, samt
5. någon som samarbetar med förvärvaren i syfte att uppnå kontroll över bolaget.

Närståendekatalogen omfattar som utgångspunkt inte det fallet att bolaget självt skulle vara närstående till en köpare av aktier. Därtill kommer att ett aktiebolag som innehar egna aktier under alla omständigheter inte får företräda dessa vid bolagsstämma, se 7 kap. 7 § aktiebolagslagen (2005:551).

Svaret på såväl fråga 1 som 2 är mot denna bakgrund nekande.

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.

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.