

Aktiemarknadsnämndens uttalande 2017:38

2017-11-27

ÄRENDET

Till Aktiemarknadsnämnden inkom den 21 november 2017 en framställning från Mannheimer Swartling Advokatbyrå AB som ombud för Canon Inc. Framställningen rör tolkning av Nasdaq Stockholms takeover-regler.

FRAMSTÄLLNING

I framställningen anføres följande.

Den 10 februari 2015 offentliggjorde Canon ett offentligt uppköpserbjudande om förvärv av samtliga aktier i Axis Aktiebolag ("Axis"). Canon erbjöd 340 kronor kontant per Axis-aktie. Erbjudandet var villkorat bl.a. av att det accepterades i sådan utsträckning att Canon blev ägare till mer än 90 % av totalt antal aktier i Axis. Den 26 mars 2015 offentliggjordes i ett flaggningsmeddelande att Elliott Capital ("Elliott") förvärvat mer än 5 % av totalt antal aktier i Axis. Den 30 mars 2015 offentliggjordes i ett flaggningsmeddelande att Elliotts innehav överskridit 10 % av totalt antal aktier i Axis. Elliott valde sedermera att inte acceptera Canons erbjudande.

Den 8 april 2015 offentliggjorde Canon att Canon frånföll anslutningsgradsvillkoret, att Canon förklarade erbjudandet ovillkorat samt att acceptfristen förlängdes till den 21 april 2015. I samma pressmeddelande angavs även att Canon "[---] varken kommer att höja Erbjudandeverderlaget eller köpa några Axis-aktier till ett pris som överstiger Erbjudandeverderlaget efter Erbjudandet." Den 24 april 2015 offentliggjorde Canon att acceptfristen förlängdes ytterligare

till den 5 maj 2015 samt att acceptfristen inte skulle förlängas ytterligare.

Erbjudandet accepterades i sådan utsträckning att Canon blev ägare till mer än 80 % av totalt antal aktier i Axis. Canon innehar idag omkring 86,6 % av totalt antal aktier i Axis. Såvitt Canon känner till, innehar Elliott alltså mer än 10 % av totalt antal aktier i Axis. Axis är alltså noterat på Nasdaq Stockholms huvudmarknad.

Det har nu gått mer än två och ett halvt år sedan Canon gjorde ovan nämnt uttalande att inte efter det offentliga uppköpserbjudandet köpa Axis-aktier till ett högre pris än Erbjudandeverderlaget.

Hemställan

Canon hemställer att Aktiemarknadsnämnden uttalar huruvida Canon, utan hinder av punkt II.2 i takeover-reglerna, får förvärva Axis-aktier till ett högre pris än Erbjudandeverderlaget.

ÖVERVÄGANDEN

I lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden (LUA) finns bestämmelser om offentliga uppköpserbjudanden avseende aktier. Enligt 2 kap. 1 § LUA får ett offentligt uppköpserbjudande 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. Canon gjorde inför det nu aktuella erbjudandet avseende aktier i Axis ett sådant åtagande. Det ankommer på Aktiemarknadsnämnden att tolka takeover-reglerna (punkten I.2).

Enligt punkten II.2 i takeover-reglerna är en budgivare, som tillkännager att budgivaren kommer eller inte kommer att agera på ett visst sätt med avseende på sitt erbjudande, bunden av detta om tillkännagivandet är ägnat att skapa en befogad tillit på marknaden. Det aktuella pressmeddelandet från Canon var såvitt nämnden förstår saken avsett att skapa en sådan tillit och var också ägnat att göra det. Canon skulle således inte ha kunnat höja vederlaget i budet utan att bryta mot punkten II.2. På motsvarande sätt förhåller det sig, vid en bokstavlig tolkning av bestämmelsen med möjligheten att efter budet förvärva aktier i Axis till ett högre pris

än budvederlaget. Frågan är emellertid om bestämmelsen ska anses ha en sådan innebörd?

Nämnden gör följande bedömning. Bestämmelsen, som infördes i takeover-reglerna den 1 februari 2015, är ett utflöde av den allmänna aktiemarknadsprincipen att man inte utan vidare får avvika från en avsiktsförklaring som getts till kännas för aktiemarknaden (se bl.a. AMN 2014:38). Varken principen eller den nu aktuella regeln kan anses innebära att ett uttalande av det slag som Canon gjort är bindande för obegränsad tid eller under alla omständigheter. Enligt nämndens mening skulle emellertid regelns syfte undergrävas och marknadens förtroende för spelreglerna på marknaden riskera att rubbas om Canon nu skulle tillåtas handla i strid med sitt tydliga och reservationslösa uttalande. I framställningen har Canon inte åberopat några skäl än den tid som förflutit för att nu förvärva aktieposten i strid med uttalandet.

Om Canon nu skulle förvärva Axis-aktier till ett högre pris än budvederlaget skulle detta, under de i framställningen angivna omständigheterna, strida mot punkten II.2 i takeover-reglerna.

[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.]

I behandlingen av detta ärende har deltagit Marianne Lundius (ordförande), Ramsay Brufer, Peter Bäärnhielm, Ossian Ekdahl, Wilhelm Lüning, Nina Macpherson och Joakim Strid.

På Aktiemarknadsnämndens vägnar

Marianne Lundius

Rolf Skog