

Aktiemarknadsnämndens uttalande 2023:34

2023-06-22

Detta uttalande är meddelat av Aktiemarknadsnämnden med stöd av delegation från Finansinspektionen (se FFFS 2007:17). Uttalandet offentliggjordes 2023-06-30.

BESLUT

Aktiemarknadsnämnden medger, under de i framställningen angivna förutsättningarna, AxMedia AB dispens från skyldigheten att rikta det aktuella budpliktserbudandet avseende aktier i Dustin Group AB till aktieägare utanför EES.

[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 21 juni 2023 en framställning från Advokatfirman Vinge som ombud för AxMedia AB, 556629-8088. Framställningen rör dispens för att undanta aktieägare i länder utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet (EES) från ett offentligt uppköpserbudande på grund av budplikt.

FRAMSTÄLLNINGEN

I framställningen anføres följande.

Vid fullbordandet av ett avsett förvärv av aktier i Dustin Group AB, 556703-3062 (Dustin), uppkommer budplikt för AxMedia.

Att döma av tillgängliga aktieägardata finns det cirka 40 aktieägare i Dustin utanför EES, med totalt cirka 12,6 procent av aktierna i Dustin. Dessa aktieägare finns huvudsakligen i Förenta staterna och Storbritannien. Enligt tillgängliga aktieägardata finns cirka 30 aktieägare i Förenta staterna med totalt cirka 8,4 procent av aktierna i Dustin och en dryg handfull aktieägare i Storbritannien med totalt cirka 4,2 procent av aktierna. Samtliga dessa aktieägare är såvitt kan bedömas institutionella eller annars professionella ägare.

Dustins stamaktier är upptagna till handel på Nasdaq Stockholms huvudmarknad och Dustin är noterat endast i Sverige. AxMedia önskar, på grund av utländsk värdepapperslagstiftning och kostnaderna för att identifiera och efterleva lokala regler, kunna undanta aktieägare i vissa eller alla jurisdiktioner utanför EES från budpliktserbjudandet.

Hemställan

Mot bakgrund av det ovan anförda hemställer AxMedia att Aktiemarknadsnämnden lämnar AxMedia dispens från skyldigheten att rikta budpliktserbjudandet till aktieägare utanför EES.

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 att den som vill lämna ett offentligt uppköpserbjudande avseende ett bolag med aktier noterade på Nasdaq Stockholms huvudmarknad måste följa börsens takeover-regler. Det ankommer på Aktiemarknadsnämnden att tolka och pröva frågor om dispens från dessa regler (punkten I.2).

Det är vanligt att utländska rättssubjekt äger aktier i svenska bolag. Om det riktas ett offentligt uppköpserbjudande till aktieägarna i ett svenskt bolag med utländska aktieägare, måste budgivaren följa de svenska reglerna men dessutom ta hänsyn till reglerna i det land eller de länder där de utländska aktieägarna har sitt hemvist. Att utforma ett erbjudande så att det uppfyller kraven i samtliga berörda länder kan vara mycket tidsödande och kostnadskrävande. Av kommentaren till punkten I.1 i takeover-reglerna framgår att budgivaren då, med stöd av punkten I.2, kan hemställa om Aktiemarknadsnämndens tolkning av reglerna och, vid behov därav, dispens från skyldigheten att rikta erbjudandet till aktieägare i alla länder och från skyldigheten att tillämpa de svenska reglerna fullt ut i alla avseenden. I kommentaren sägs vidare att i enlighet med vedertagen praxis behöver, såvitt avser aktieägare i länder utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet (EES), dispens inte sökas om, i anslutning till erbjudandets lämnande, antalet aktier som innehas av aktieägare i ett sålunda berört land kan antas representera endast en obetydlig andel av totalantalet aktier i bolaget (högst tre procent), aktierna i fråga inte är noterade på någon marknadsplats i landet och inte några andra omständigheter med tillräcklig styrka talar för en annan ordning.

Kommentaren till punkten I.1 i takeover-reglerna tar sikte på frivilligt lämnade uppköpserbjudanden. Av 3 kap. 1 § LUA framgår att ett uppköpserbjudande som lämnas på grund av budplikt måste avse resterande aktier i bolaget. Bestämmelsen går tillbaka på artikel 5.1 i EU:s takeover-direktiv enligt vilken ett sådant erbjudande ska riktas till alla aktieägare och omfatta hela deras innehav.

Reglerna om budplikt lämnar, till skillnad från vad som är fallet ifråga om reglerna om frivilliga erbjudanden (och ifråga om erbjudanden enligt takeover-reglerna för vissa handelsplattformar, där LUA inte gäller), inte något utrymme för budgivaren att utan dispens utesluta aktieägare i vissa jurisdiktioner från erbjudandet. En sådan dispens kan vidare bara komma i fråga såvitt avser aktieägare med hemvist i länder utanför EES. Som nämnden tidigare konstaterat bör dock, i linje med den praxis som gäller i fråga om frivilliga erbjudanden, dispens normalt beviljas om antalet aktier som innehas av aktieägare i ett sålunda berört land kan antas representera endast en obetydlig andel av totalantalet aktier i bolaget, aktierna i fråga inte är noterade på någon marknadsplats i landet och inte några andra omständigheter med tillräcklig styrka talar för en annan ordning (se bl.a. AMN 2021:32).

I det nu aktuella fallet avser AxMedia i ett eventuellt budpliktserbudande avseende samtliga resterande aktier i Dustin låta bli att rikta erbjudandet till aktieägare utanför EES.

Baserat på för AxMedia tillgänglig information är aktieägandet i dessa länder hänförligt till cirka 40 aktieägare med totalt cirka 12,6 procent av aktierna i Dustin. Dessa aktieägare finns huvudsakligen i Förenta staterna och Storbritannien. Enligt framställningen finns, baserat på för AxMedia tillgängliga aktieägardata, cirka 30 aktieägare i Förenta staterna med totalt cirka 8,4 procent av aktierna i Dustin och en dryg handfull aktieägare i Storbritannien med totalt cirka 4,2 procent av aktierna. Det är mer än det i kommentaren angivna riktmärket 3 procent av aktierna. Till bilden hör emellertid att ägarna ifråga, enligt AxMedias bedömning, är institutionella eller annars professionella ägare. Med hänsyn härtill och det faktum att aktierna i Dustin inte är upptagna till handel utanför Sverige, föreligger enligt nämndens mening förutsättningar för att, med beaktande av de i framställningen åberopade skälen och i linje med nämndens praxis, bevilja AxMedia dispens från skyldigheten att rikta erbjudandet till aktieägare med hemvist utanför EES (jfr AMN 2020:22).

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

På Aktiemarknadsnämndens vägnar

Marianne Lundius

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.