

2007-08-23

B E S L U T

Borse Dubai Limited
c/o Linklaters Advokatbyrå AB
Box 7833
103 98 STOCKHOLM

FI Dnr 07-7095



Finansinspektionen
P.O. Box 7821
SE-103 97 Stockholm
[Brunnsgatan 3]
Tel +46 8 787 80 00
Fax +46 8 24 13 35
finansinspektionen@fi.se
www.fi.se

Finansinspektionens beslut

Finansinspektionen skriver av ärendet om Borse Dubai Limiteds pressmeddelande den 9 augusti 2007 på morgonen varit förenligt med lagen om (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden från vidare handläggning.

Sammanfattning

Borse Dubais pressmeddelande den 9 augusti 2007 på morgonen var ett offentligt uppköpserbjudande. När Borse Dubai offentliggjorde pressmeddelandet hade bolaget inte åtagit sig att följa de regler och underkasta sig de sanktioner som OMX Nordic Exchange Stockholm AB har fastställt för sådana erbjudanden. Finansinspektionen konstaterar att Borse Dubai därmed har överträtt lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden. Borse Dubai har därefter uppfyllt de skyldigheter som följer av lagen. Finansinspektionen finner inte skäl att vidta ytterligare åtgärder. Finansinspektionen skriver av ärendet från vidare handläggning.

Ärendet

Den 9 augusti 2007 på morgonen offentliggjorde Borse Dubai ett pressmeddelande, bilaga. I pressmeddelandet anges att Borse Dubai ”avser att inleda en så kallad bookbuilding-process med vissa utvalda investerare i syfte att genomföra förvärv av aktier i OMX Aktiebolag till ett pris om 230 kronor samt att ingå optionsavtal avseende aktier i OMX Aktiebolag till ett lösenpris om 230 kronor”.

På eftermiddagen den 9 augusti 2007 offentliggjorde Borse Dubai ett andra pressmeddelande i vilket framgår att Borse Dubai har förvärvat aktier och ingått optionsavtal avseende aktier i OMX AB till ett pris av 230 kronor.

Aktierna i OMX AB är noterade på OMX Nordic Exchange Stockholm AB, som är en svensk börs.

Finansinspektionen har utrett frågan om pressmeddelandet den 9 augusti 2007 på morgonen är att anse som ett offentligt uppköpserbjudande av aktier i OMX AB enligt lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på ak-

tiemarknaden (LUA) och om Borse Dubai genom sitt agerande har överträtt samma lag.

Borse Dubai har härvid uppgett bland annat följande.

Pressmeddelandet den 9 augusti 2007 på morgonen ska inte anses som ett offentligt uppköpserbjudande i enlighet med LUA. Borse Dubai var medvetna om att det faktum att de ingick avtal om förvärv av OMX-aktier på en nivå över marknadspris, skulle få priset på OMX-aktien att stiga hastigt. Genom att offentliggöra pressmeddelandet kom information om bookbuilding-processen ut på marknaden. Pressmeddelandet offentliggjordes enbart i syfte att förhindra att någon part skulle utnyttja informationen och därmed göra sig skyldig till insiderhandel. Syftet med bookbuilding-processen var att förvärva en stor post OMX-aktier från en på förhand utvald krets av investerare. De utvalda investerarna kontaktades av en representant för Borse Dubai. Utöver denna krets träffades optionsavtal med ytterligare två institutionella investerare utanför Sverige som på eget initiativ kontaktade Borse Dubais representant. Det finns vidare åtminstone ett arrangemang utanför bookbuilding-processen med vilket Borse Dubai har haft möjligheten att förvärva aktier den 9 augusti 2007 innan boken stängdes för dagen.

Tillämpliga regler

Enligt 1 kap. 2 § 1 p LUA förstås med offentligt uppköpserbjudande ett offentligt erbjudande till innehavare av aktier som har getts ut av ett svenskt eller utländskt aktiebolag att överlåta samtliga eller en del av dessa aktier.

Enligt 2 kap. 1 § första stycket LUA får ett offentligt uppköpserbjudande endast lämnas av den som gentemot den börs eller auktoriserade marknadsplats där målbolagets aktier är noterade har åtagit sig att följa de regler och underkasta sig de sanktioner som börsen eller den auktoriserade marknadsplatsen har fastställt för sådana erbjudanden.

I 2 kap. 2 § LUA föreskrivs att en budgivare ska i samband med att ett offentligt uppköpserbjudande lämnas, informera Finansinspektionen om såväl erbjudandet som åtagandet gentemot börsen eller den auktoriserade marknadsplatsen.

Budgivaren ska, enligt 2 kap. 3 § LUA, inom fyra veckor från ett offentligt uppköpserbjudande upprätta en erbjudandehandling och hos Finansinspektionen ansöka om godkännande av denna. Om det finns särskilda skäl får tidsfristen förlängas.¹

¹ Sådana beslut fattas av Aktiemarknadsnämnden i enlighet med 1 § Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2006:4) om att Aktiemarknadsnämnden ska besluta i vissa frågor om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden samt kungöra vissa sådana beslut.

Enligt 6 kap. 1 c § tredje stycket lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument (LHF) får Finansinspektionen permanent förbjuda ett offentligt uppköpserbjudande, om Finansinspektionen finner att bestämmelserna i LUA har överträtts.

Vidare anges i 7 kap. 2 § första och andra styckena LUA att om en budgivare inte har gjort ett föreskrivet åtagande om att följa börsens eller den auktoriserade marknadsplatsens regler för offentliga uppköpserbjudanden och Finansinspektionen därför har förbjudit erbjudandet, ska Finansinspektionen besluta att budgivaren ska betala en särskild avgift uppgående till lägst 50 000 kronor och högst 100 miljoner kronor.

Finansinspektionen får vidare enligt 7 kap. 7 § LUA besluta att den som förbudet riktar sig mot inte får företräda de aktier som han eller hon innehar i det bolag till vars aktieägare ett offentligt uppköpserbjudande lämnas.

Finansinspektionens bedömning

Är Borse Dubais pressmeddelande den 9 augusti 2007 på morgonen att anse som ett offentligt uppköpserbjudande?

Finansinspektionen bedömer att det pressmeddelande Borse Dubai offentliggjorde den 9 augusti 2007 på morgonen var ett offentligt uppköpserbjudande i enlighet med definitionen i 1 kap. 2 § 1 p LUA.

Regelverket om offentliga uppköpserbjudanden har som syfte bl. a. att säkerställa att en budgivare ger aktieägarna tillräcklig tid och information för att fatta ett välgrundat beslut om erbjudandet. Vidare får marknaderna inte otillbörligen påverkas så att marknadernas normala funktionssätt snedvrids.

I förarbetena till 1 kap. 2 § 1 p LUA (prop. 2005/06:140 s. 47 och 97) anges att definitionen av begreppet offentligt uppköpserbjudande inte är begränsad till att avse erbjudanden som syftar till förvärv av kontroll över målbolaget. Definitionen har i detta hänseende sin motsvarighet i Näringslivets Börskommittés regler om offentliga uppköpserbjudanden (NBK:s Takeover-regler)².

Finansinspektionen konstaterar att informationen i Borse Dubais pressmeddelande den 9 augusti 2007 på morgonen innehöll information om pressmeddelandets karaktär som inte var entydig. Å ena sidan används i första stycket orden "Eventuella erbjudanden som framgår härav". Å andra sidan anges under rubriken "Viktig information" att "Detta offentliggörande är inte och utgör inte något erbjudande om". Vidare anges i pressmeddelandet att Borse Dubai avser att inleda en så kallad bookbuilding-process i syfte att förvärva aktier i OMX AB till ett pris om 230 kronor. Emellertid anges inte någon tidsram för bookbuilding-processen och inte heller någon övre gräns för antalet OMX-

² NBK är ett självregleringsorgan som har till uppgift att verka för god sed på aktiemarknaden. NBK:s Takeover-regler upphörde att gälla den 1 juli 2006, då LUA trädde ikraft.

aktier Borse Dubai ämnar förvärva. Detta bidrar också till osäkerheten om pressmeddelandet ska uppfattas som information om en begränsad bookbuilding-process eller egentligen som ett offentligt uppköpserbjudande.

Borse Dubai har informerat Finansinspektionen om att syftet med bookbuilding-processen var att förvärva en stor post OMX-aktier från en på förhand utvald krets av investerare. I utredningen har framkommit att två aktieägare den 9 augusti 2007 på eget initiativ kontaktade Borse Dubais representanter för att delta i bookbuilding-processen. Mot bakgrund av dessa omständigheter kan Finansinspektionen konstatera att även om syftet må ha varit ett annat har pressmeddelandet de facto uppfattats som ett erbjudande att förvärva OMX-aktier.

Pressmeddelandet ska ses i ljuset av de rådande omständigheterna på marknaden. Nasdaq Stock Market Inc hade den 25 maj 2007 lämnat ett offentligt uppköpserbjudande avseende OMX-aktier på en nivå som understiger 230 kronor. Denna uppköpsprocess pågår alltjämt.

Efter en samlad bedömning anser Finansinspektionen att formuleringarna i pressmeddelandet, särskilt med hänsyn till rådande omständigheter på marknaden, inte kan uppfattas som annat än att Borse Dubai lämnar ett, i förhållande till Nasdaq Stock Market Inc konkurrerande, erbjudande till innehavare av OMX-aktier. Vad Borse Dubai har anfört om att undvika olaglig insiderhandel förändrar inte bedömningen. (Jämför även Aktiemarknadsnämndens³ uttalande 2001:17.)

Har Borse Dubai överträtt LUA?

Vid tidpunkten för Borse Dubais offentliggörande av pressmeddelandet, den 9 augusti 2007 på morgonen, hade Borse Dubai inte åtagit sig att följa de regler och underkasta sig de sanktioner som OMX Nordic Exchange Stockholm har fastställt för offentliga uppköpserbjudanden. Finansinspektionen konstaterar att Borse Dubai därmed har överträtt LUA.

Föranleder Borse Dubais agerande någon sanktion?

Av förarbetena till 6 kap. 1 c § tredje stycket LHF framgår att ett beslut om att förbjuda ett erbjudande framför allt torde kunna aktualiseras om en budgivare vägrar åta sig att följa marknadsplatsens regelverk om uppköpserbjudanden. (Prop. 2005/06:140 s. 77 och 137.)

Den 16 augusti 2007 gjorde Borse Dubai ett åtagande om att följa OMX Nordic Exchange Stockholms regler och underkasta sig dess sanktioner för offentliga uppköpserbjudanden. Den 17 augusti 2007 offentliggjorde Borse Dubai även ett pressmeddelande som är avsett att uppfattas som ett offentligt uppköpserbjudande av aktier i OMX AB. Den överträdelse av LUA som konstaterats enligt ovan, har alltså rättats till. Finansinspektionen anser att det saknas

³ Aktiemarknadsnämnden kunde tidigare ge besked om tolkningen av NBK:s Takeover-regler.

anledning att förbjuda Borse Dubais offentliga uppköpserbudande av aktier i OMX AB. Därvid saknas också förutsättningar att besluta om särskild avgift för Borse Dubai, eller att besluta att Borse Dubai inte får företräda de aktier bolaget innehar i OMX AB.

Finansinspektionen skriver av ärendet från vidare åtgärder.

Beslut i detta ärende har fattats av biträdande generaldirektör en Gent Jansson. I ärendets slutliga handläggning har enhetschefen Marcus Hjorth och tf enhetschefen Annika von Haartman deltagit.

FINANSINSPEKTIONEN

Gent Jansson
Biträdande generaldirektör

Elina Yrgård
Jurist

Möjliga förvärv av aktier i OMX Aktiebolag

Detta pressmeddelande får inte offentliggöras eller distribueras, direkt eller indirekt, i USA, Australien, Kanada, Japan, eller Sydafrika. Eventuella erbjudanden som framgår härav lämnas inte till personer i dessa länder eller personer i annat land, vilkas deltagande kräver ytterligare dokumentation, registrerings- eller andra åtgärder utöver de som följer av svensk lag.

FÖR OMEDELBAR PUBLICERING

Borse Dubai Limited

Möjliga förvärv av aktier i OMX Aktiebolag

Borse Dubai Limited offentliggör att man avser att inleda en så kallad bookbuilding-process med vissa utvalda investerare i syfte att genomföra förvärv av aktier i OMX Aktiebolag till ett pris om 230 kronor samt att ingå optionsavtal avseende aktier i OMX Aktiebolag till ett lösenpris om 230 kronor. Borse Dubai Limited har skyldighet att genomföra förvärven och ingå optionsavtalen, endast om Borse Dubai Limited härigenom förvärvar rätt till sammanlagt minst 25% av aktierna i OMX Aktiebolag.

Ytterligare offentliggörande kommer att ske i vederbörlig ordning.

VIKTIG INFORMATION

Detta offentliggörande är inte och utgör inte något erbjudande om att förvärva, eller uppmuntran om ett erbjudande att sälja, aktier i OMX Aktiebolag. Detta pressmeddelande skall inte utges eller offentliggöras, vare sig direkt eller indirekt, i eller till USA, Australien, Kanada, Japan, eller Sydafrika (var och en ?Begränsad Jurisdiktion?) genom post, något kommunikationsmedel som används vid nationell eller internationell handel eller vid någon nationell börs eller handelsplats eller genom något annat kommunikationsmedel (varmed förstås bland annat fax, e-mail, telex, telefon och Internet) i någon Begränsad Jurisdiktion. Varje person som erhåller detta pressmeddelande skall iaktta sådana restriktioner och skall inte, med vissa undantag, med sådana kommunikationsmedel distribuera, vidarebefordra eller översända pressmeddelandet i eller från någon Begränsad Jurisdiktion.

Borse Dubai Limited eller dess ombud kan i enlighet med svensk tillämplig lag och marknadspraxis, före, under eller efter anmälningstiden för ett eventuellt offentligt erbjudande göra vissa förvärv av, eller vidta vissa åtgärder för att direkt eller indirekt förvärva aktier i OMX Aktiebolag, eller värdepapper som kan konverteras till, utbytas mot, eller ger rätt att förvärva aktier i OMX Aktiebolag, på annat sätt än genom ett eventuellt offentligt erbjudande. Sådana förvärv kan antingen ske på den öppna marknaden till rådande aktiekurs eller genom privata sidoaffärer till framförhandlat pris. Information om sådana förvärv offentliggörs enligt tillämpliga lagar och regler i Sverige och utomlands.

Kontaktpersoner:

Hill & Knowlton
Bo Albertsson
+46 (0) 8 402 8925
+46 (0)708 93 5025

HSBC Bank plc
George Davidson
+ 44 (0) 20 7992 2371

HSBC agerar endast som exklusiv finansiell rådgivare till Borse Dubai Limited i samband med innehållet i detta offentliggörande och är inte ansvariga gentemot någon annan än Borse Dubai Limited för tillhandahållande av skydd såsom kund eller för rådgivning som lämnas i samband med innehållet i detta offentliggörande.