

Greinargerð stjórnar Össurar hf. um valfrjálst tilboð William Demant Invest A/S

Inngangur

Þann 22. maí 2012 tilkynnti William Demant Invest A/S („WDI“) um ákvörðun sína að gera valfrjálst tilboð („valfrjálsa tilboðið“) í hlutabréf Össurar hf. („Össur“ eða „félagið“). Þann 4. júlí 2012 birti WDI tilboðsyfirlit, staðfest af Fjármálaeftirlitinu („tilboðsyfirlitið“). Valfrjálsa tilboðið rennur út kl. 16:00 að íslenskum tíma þann 7. ágúst 2012.

Stjórn Össurar hf. („stjórnin“) hefur samið og gert opinbera þessa greinargerð um valfrjálsa tilboðið í samræmi við 104. gr. laga um verðbréfiðskipti, með síðari breytingum.

Ástæður að baki valfrjálsa tilboðinu

Ástæðunum að baki valfrjálsa tilboðinu er lýst með eftirfarandi hætti í tilboðsyfirlitinu:

„[...] WDI leggur fram tilboðið svo það hafi heimild að lögum til að auka við hlutafjáreign sína í Össuri umfram það sem hún var 1. apríl 2009 (39,88%) án þess að verða skuldbundið til að gera yfirtökutilboð. Þar sem tilboðið uppfyllir kröfur um skyldubundin yfirtökutilboð, þarf WDI ekki að kaupa neinn lágmarksfjölda hluta í tilboðinu til að vera undanþegið tilboðsskyldu síðar. Þannig tryggir tilboðið WDI sveigjanleika við að ákvarða ráðandi hlut sinn í Össuri. WDI gerir ráð fyrir að eiga að jafnaði 40-50% eignarhlut í Össuri.“

Eins og að framan greinir, mun WDI njóta meiri sveigjanleika sem ráðandi hluthafi eftir valfrjálsa tilboðið. Þótt WDI segist gera ráð fyrir að eiga að jafnaði 40-50% eignarhlut í Össuri, er hluthöfum bent á að WDI getur aukið eignarhlut sinn upp í allt að 90% án þess að vera skuldbundið til að gera yfirtökutilboð eða innleysa hlutina með öðrum hætti samkvæmt núgildandi lögum. Á hinn bóginn ættu hluthafar jafnframt að hafa í huga að samkvæmt núgildandi lögum yrði WDI skylt að gera yfirtökutilboð ef það missti yfirráð sín í Össuri (þ.e. færi undir núgildandi yfirtökumörk sem eru 30%) en næði þeim að nýju. Það er mikilvægt fyrir hluthafa að vita af þessum aðstæðum og hluthafar ættu að taka tillit til þeirra þegar þeir leggja mat á valfrjálsa tilboðið.

Framtíðaráform WDI og áhrif á félagið

Framtíðaráformum WDI og áhrifum þeirra á hagsmuni félagsins, störf stjórnenda og starfsmanna þess, sem og staðsetningu starfsstöðva félagsins, er lýst með eftirfarandi hætti í tilboðsyfirlitinu:

„WDI hefur ekki í hyggju að breyta starfsemi eða rekstri Össurar, þar á meðal störfum og starfsskilyrðum stjórnenda eða starfsmanna félagsins. Fjármunir félagsins verða notaðir með sama hætti og áður og engar breytingar á stefnu félagsins eru fyrirhugaðar. WDI hefur ekki í hyggju að afskrá Össur og engar breytingar eru fyrirhugaðar á samþykktum félagsins í tengslum við tilboðið.“

Með hliðsjón af framangreindu hefur stjórnin enga ástæðu til að ætla að valfrjálsa tilboðið muni hafa nein bein áhrif á stefnu félagsins eða stjórnendur þess, starfsmenn og starfsstöðvar. Það er jafnframt mikilvægt að hafa í huga að WDI hefur ekki í hyggju að afskrá

Össur, sem þýðir að hlutabréf verða áfram til viðskipta á hlutabréfamarkaði til hagsbóta fyrir hluthafana.

Skilmálar valfrjálsa tilboðsins

Tilboðsverðið er 202,00 íslenskar krónur / 8,20 danskar krónur í reiðufé fyrir hvern hlut („tilboðsverðið“). Tilboðsverðið samsvarar lokaverði á NASDAQ OMX Copenhagen og NASDAQ OMX Iceland síðasta viðskiptadag fyrir tilkynningu WDI um ákvörðun sína um valfrjálsa tilboðið.

Í tilboðsyfirlitinu segir að *„[t]ilboðsverðið, og uppgjör á því, [uppfylli] kröfur fyrir skyldubundin yfirtökutilboð samkvæmt 2.–4. mgr. 103. gr. laga um verðbréfiðskipti nr. 108/2007.“*

Í tilboðsyfirlitinu segir jafnframt að *„[t]ilboðið [sé] gert af tæknilegum ástæðum vegna þess að WDI [leitist] eftir að hafa sveigjanleika sem ráðandi hluthafi í Össuri. WDI [hafi] engar fyrirætlanir um að yfirtaka félagið og hluthafar Össurar [verði] hvorki hvattir né þvingaðir til að selja hluti sína.“*

Líkt og fyrr er nefnt gerir WDI ráð fyrir að eiga að jafnaði 40-50% eignarhlut í Össuri. Fyrir valfrjálsa tilboðið átti WDI 39,58% eignarhlut og atkvæðisrétt í Össuri. Eins og segir í tilboðsyfirlitinu er *„[t]ilboðið [...] ekki háð neinu hámarki eða lágmarki hvað varðar fjölda hluta.“*

Allt framangreint gefur skýrt til kynna að tilboðsverðið hafi verið ákvarðað í samræmi við lágmarkskröfur laga til að tryggja WDI sveigjanleika sem ráðandi hluthafi í Össuri, en hafi ekki verið ætlað að hvetja hluthafa til að selja hlutabréf sín. Með þetta í huga telur stjórnin að ákvörðun tilboðsverðsins sé skiljanleg og eðlileg.

Við mat á tilboðsverðinu er hluthöfum bent á að kynna sér uppgjör félagsins og athugasemdir stjórnenda við áætlun sína, sem var birt fyrr í dag.

Stjórnin telur aðra skilmála valfrjálsa tilboðsins vera eðlilega, þ.m.t. skilmála um greiðslu og uppgjör. Við mat á þessu hefur stjórnin tekið tillit til þess að hlutabréf Össurar eru bæði til viðskipta á NASDAQ OMX Copenhagen og NASDAQ OMX Iceland (án samþykkis félagsins), og að auki þeirra vandkvæða sem leiðir af lögum um gjaldeyrismál nr. 87/1992, með síðari breytingum.

Fyrirætlanir stjórnarmanna

Niels Jacobsen, stjórnarformaður, Kristján Tómas Ragnarsson, varaformaður stjórnar, og Þórður Magnússon, meðstjórnandi, hafa upplýst stjórnina um að þeir og fjárhagslega tengdir aðilar hyggist ekki ganga að valfrjálsu tilboði WDI.

Aðrir stjórnarmenn og fjárhagslega tengdir aðilar eiga ekki nein hlutabréf í Össuri hf.

Niðurlag

Stjórnin telur sig ekki vera í aðstöðu til að meta hvort það sé einstökum hluthöfum hagfelld að samþykkja valfrjálsa tilboðið. Það veltur á aðstæðum hvers og eins, skoðun þeirra á WDI sem ráðandi hluthafa Össurar, mati þeirra á tilboðsverðinu og öðrum þáttum, þ.m.t. þeim sem nefndir eru í þessari greinargerð.

Samning og samþykki þessarar greinargerðar

Þessi greinargerð var samin og samþykkt samhljóða af meirihluta stjórnarinnar: Kristjáni Tómasi Ragnarssyni, varaformanni stjórnar, Svöfu Grönfeldt, meðstjórnanda, og Þórði Magnússyni, meðstjórnanda.

Tveir stjórnarmenn – Niels Jacobsen, stjórnarformaður, og Arne Boye Nielsen, meðstjórnandi – eru starfsmenn William Demant samstæðunnar. Þeir áttu ekki þátt í samningu þessarar greinargerðar og tóku hvorki þátt né voru upplýstir um ferlið innan Össurar, að því frátöldu að þeir voru beiðnir að upplýsa stjórnina um hvort þeir og fjárhagslega tengdir aðilar hygðust samþykkja valfrjálsa tilboðið, eftir því sem við átti, allt í samræmi við kröfur 104. gr. laga um verðbréfavíðskipti nr. 108/2007, með síðari breytingum.

Stjórninni hefur ekki borist álit frá starfsmönnum Össurar varðandi áhrif valfrjálsa tilboðsins á störf starfsmanna.

Reykjavík, 25. júlí 2012,
fyrir hönd stjórnar Össurar hf.

Kristján Tómas Ragnarsson, varaformaður stjórnar

Svafa Grönfeldt, meðstjórnandi

Þórður Magnússon, meðstjórnandi

Greinargerðin var samin á ensku og þýdd yfir á íslensku. Ef misræmis gætir á milli skjalanna þá gildir enski textinn. Beinar tilvitnanir til tilboðsyfirlitsins hér eru til íslenskrar þýðingar yfirlitsins.