

Aktiemarknadsnämndens uttalande 2021:37

2021-07-07

Detta uttalande är meddelat av Aktiemarknadsnämnden med stöd av delegation från Finansinspektionen (se FFFS 2007:17). Uttalandet offentliggjordes 2021-08-02.

BESLUT

Aktiemarknadsnämnden medger, under de i framställningen angivna förutsättningarna, Castellum Aktiebolag dispens från skyldigheten att rikta uppköpserbjudandet avseende aktier i Kungsleden Aktiebolag till aktieägare med hemvist i Förenta staterna.

Aktiemarknadsnämnden medger, under de i framställningen angivna förutsättningarna, Castellum Aktiebolag dispens från skyldigheten att inom fyra veckor från lämnande av det offentliga uppköpserbjudandet avseende aktierna i Kungsleden Aktiebolag upprätta och hos Finansinspektionen ansöka om godkännande av erbjudandehandlingen avseende budet. Nämnden fastställer en ny tidsfrist till sex veckor från erbjudandets lämnande.

[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. Det åligger sökanden att i förväg underrätta nämnden om tidpunkten för offentliggörande av erbjudandet så att uttalandet kan offentliggöras i

samband därmed och tiden för överklagande av beslutet av annan än sökanden kan börja löpa.]

ÄRENDET

Till Aktiemarknadsnämnden inkom denna dag en framställning från Roschier Advokatbyrå på uppdrag av Castellum Aktiebolag. Framställningen rör dispens för att undanta aktieägare i Förenta staterna från ett offentligt uppköpserbjudande samt dispens från kravet på att inom fyra veckor från lämnande av det offentliga uppköpserbjudandet upprätta och hos Finansinspektionen ansöka om godkännande av en erbjudandehandling avseende erbjudandet.

FRAMSTÄLLNINGEN

I framställningen anförs följande.

Castellum Aktiebolag, org.nr 556475-5550 ("Castellum"), är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Göteborg, Sverige. Aktierna i Castellum är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm.

Castellum överväger att lämna ett offentligt uppköpserbjudande till aktieägarna i Kungsleden Aktiebolag, org.nr 556545-1217 ("Kungsleden"), vars aktier är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm. Castellum överväger att erbjuda aktieägarna i Kungsleden ett vederlag som består av en kombination av Castellum-aktier och kontanter.

Utländskt aktieäggande i Kungsleden

I samband med förberedelserna av erbjudandet har Castellum tagit del av en ägarförteckning med uppgifter om aktieägandet i Kungsleden per den 30 juni 2021. Enligt ägarförteckningen finns det aktieägare i Kungsleden med hemvist i vissa jurisdiktioner utanför EES, däribland Förenta staterna. Enligt information från Kungsleden som Castellum har tagit del av motsvarar det amerikanska aktieägandet i Kungsleden per den 31 maj 2021 sammanlagt cirka 14,8 procent av samtliga aktier i Kungsleden, fördelat på 79 kända aktieägare. Såvitt Castellum kan bedöma är majoriteten av aktieägarna med hemvist i Förenta staterna institutionella eller kvalificerade investerare, huvudsakligen multinationella fonder och investeringsföretag samt försäkrings- och/eller pensionsenheter. Såvitt Castellum kan bedöma finns det endast ett mycket begränsat

aktieägande i Förenta staterna som utgörs av icke-kvalificerade aktieägare. Kungsledens aktie är inte noterad i Förenta staterna.

För det fall Castellum skulle vara skyldigt att rikta erbjudandet till aktieägare med hemvist i Förenta staterna skulle det medföra höga kostnader kopplat till rådgivning avseende amerikansk värdepappersrättslig reglering och anpassning av dokumentationen i erbjudandet till sådan reglering. Därutöver skulle det potentiellt krävas registrering och/eller publicering av vissa dokument i Förenta staterna, något som föranleder ökad legal riskexponering för Castellum, ökad administration, högre kostnader och potentiellt negativ påverkan på tidplanen för erbjudandet. Mot bakgrund av det begränsade antalet amerikanska aktieägare, det klart övervägande inslaget av kvalificerat aktieägande i Förenta staterna, samt aktieägarnas förmodade möjligheter att ta del av det ekonomiska innehållet i erbjudandet önskar Castellum utesluta aktieägare med hemvist i Förenta staterna från erbjudandet. I det senare avseendet noteras särskilt att Castellum avser att, i enlighet med amerikanska värdepappersregler, separat möjliggöra för s.k. kvalificerade investerare i Förenta staterna att sälja sina aktier på samma villkor som i erbjudandet.¹ För det fall de 20 största aktieägarna i Kungsleden med hemvist i Förenta staterna, vilka samtliga är kvalificerade investerare, väljer att sälja sina aktier på det sättet medför det, enligt den ägarinformation från Kungsleden som Castellum har tagit del av, att aktieägare med cirka 13,98 procent av aktierna ges möjlighet att sälja sina aktier i Kungsleden på samma villkor som i erbjudandet.

Med anledning av ovanstående beskrivning, se punkt (i) i hemställan nedan.

Erbjudandehandling

Mot bakgrund av att erbjudandet delvis kommer bestå av aktier i Castellum kommer den erbjudandehandling som ska upprättas för erbjudandet att innehålla ingående information avseende de sammanslagna bolagen, inklusive finansiell proforma-information avseende de sammanslagna bolagen. Upprättandet av erbjudandehandlingen beräknas ta upp till sex veckor

¹ Det bör i sammanhanget noteras att den eftersträlvade effekten, dvs. att av regulatoriska skäl utesluta icke-kvalificerade aktieägare med hemvist i Förenta staterna från erbjudandet, tekniskt sett kan uppnås antingen genom (i) att samtliga aktieägare i Kungsleden med hemvist i Förenta staterna exkluderas från erbjudandet, kombinerat med ett separat erbjudande riktat till kvalificerade investerare i Förenta staterna på villkor motsvarande det i erbjudandet, eller (ii) att Erbjudandet i Förenta staterna endast riktas till kvalificerade investerare. Lösningarna uppnår samma effekt och den slutliga tekniska lösningen kommer att beslutas av Castellum i samråd med de legala rådgivarna avseende amerikansk värdepappersrätt.

från erbjudandets offentliggörande.

Med anledning av ovanstående beskrivning, se punkt (ii) i hemställan nedan.

Hemställan

Castellum hemställer mot bakgrund av ovanstående att Aktiemarknadsnämnden:

- (i) Medger Castellum undantag från skyldigheten att rikta erbjudandet till aktieägare med hemvist i Förenta staterna.
- (ii) Lämnar Castellum dispens från kravet enligt 2 kap. 3 § lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden (se även punkten II.6 i takeover-Reglerna) att inom fyra veckor från erbjudandet upprätta och hos Finansinspektionen ansöka om godkännande av en erbjudandehandling. Castellum begär att Aktiemarknadsnämnden fastställer en ny tidsfrist om sex veckor från erbjudandets lämnande.

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 Stockholm måste följa börsens takeover-regler. Det ankommer på Aktiemarknadsnämnden att tolka och pröva frågor om dispens från dessa regler (punkten I.2).

Utländskt aktieägande i Kungsleden

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, 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.

I det nu aktuella fallet avser Castellum, i linje med vedertagen praxis, i erbjudandet avseende förvärv av aktierna i Kungsleden låta bli att rikta erbjudandet till aktieägare med hemvist i Förenta staterna.

Baserat på för Castellum tillgänglig information uppgår det aktieäggande i Kungsleden som är hänförligt till aktieägare med hemvist i Förenta staterna till omkring 14,8 procent av aktierna i Kungsleden. Det är väsentligt mer än det i kommentaren angivna riktmärket 3 procent. Till bilden hör emellertid att, såvitt Castellum kunnat bedöma, de aktieägare som har hemvist i Förenta staterna är institutionella eller på motsvarande sätt kvalificerade investerare. Med hänsyn härtill, det faktum att aktierna inte är upptagna till handel i Förenta staterna samt de av Castellum planerade åtgärderna för att underlätta för amerikanska ägare att ändå hantera erbjudandet och undvika att påverkas negativt av uppköpserbjudandets utformning i aktuellt hänseende, föreligger emellertid enligt Aktiemarknadsnämndens mening förutsättningar för att bevilja Castellum dispens även från skyldigheten att rikta erbjudandet till ägare i Förenta staterna (jfr bl.a. AMN 2020:26 och 2019:43).

Erbjudandehandling

Enligt 2 kap. 3 § LUA ska budgivaren inom fyra veckor från lämnandet av ett offentligt upp-

köpserbudande upprätta en erbjudandehandling och hos Finansinspektionen ansöka om godkännande av den. Om det finns särskilda skäl, får Finansinspektionen förlänga tidsfristen.

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 besluta i frågor om förlängning av tidsfristen (FFFS 2007:17).

Även enligt punkten II.6 i takeover-reglerna ska budgivaren inom fyra veckor från lämnandet av ett erbjudande upprätta en erbjudandehandling och hos Finansinspektionen ansöka om godkännande av den. Aktiemarknadsnämnden kan enligt punkten I.2 i takeover-reglerna medge undantag från reglerna.

I det nu aktuella fallet har Castellum ansökt om dispens från fyraveckorsfristen och anhållit om en frist på sex veckor. Enligt nämndens mening finns det förutsättningar att, på i ansökan anförda skäl, medge en sådan förlängning av fristen (jfr bl.a. AMN 2015:42). Några skäl som med tillräcklig styrka talar emot en förlängning finns inte.

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

Besluten avseende dispens från LUA kan överklagas hos Finansinspektionen av den som besluten angår, om besluten har gått honom eller henne emot. Överklagandet ska göras skriftligt.

I skrivelsen ska klaganden ange vilket eller vilka 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 ett beslut överklagas av annan än sökanden, ska överklagandet dock ha kommit in inom tre veckor från det att beslutet offentliggjordes.