

## **Aktiemarknadsnämndens uttalande 2023:42**

**2023-09-28**

*Detta uttalande är meddelat av Aktiemarknadsnämnden med stöd av Aktiemarknadens självregleringskommittés takeover-regler för vissa handelsplattformar.*

### **BESLUT**

Aktiemarknadsnämnden medger, under de i framställningen angivna förutsättningarna, Norberg & Partner Sustainable Group AB dispens från skyldigheten att rikta det planerade uppköpserbudet avseende aktierna i Aino Health AB till aktieägare med hemvist utanför EES.

### **ÄRENDET**

Till Aktiemarknadsnämnden inkom denna dag en framställan från Advokatfirman Vinge på uppdrag av Norberg & Partner Sustainable Group AB. Framställan rör dispens från skyldigheten att rikta ett offentligt uppköpserbudande till aktieägare med hemvist utanför EES.

### **FRAMSTÄLLNING**

I framställningen anför följande.

Norberg & Partner Sustainable Group AB, org.nr 559268-0663 ("Norberg & Partner"), plane-

rar att fullgöra den budplikt som uppkommit till följd av att Norberg & Partner den 1 september 2023 förvärvade 30 428 417 aktier i Aino Health AB, org.nr 559063-5073, genom deltagande i en företrädesemission.

Att döma av tillgängliga aktieägardata finns det endast några enstaka aktieägare i Aino Health utanför EES. Det kan inte uteslutas att de äger mer än tre procent av det totala antalet aktier i bolaget. Den totala andel av aktierna som är hänförlig till ägare utanför EES torde dock inte överstiga sju procent.

Aino Healths aktier är noterade endast på Nasdaq First North Growth Market Stockholm.

Norberg & Partner önskar, på grund av utländsk värdepapperslagstiftning och kostnaderna för att identifiera och efterleva lokala regler, undanta aktieägare i vissa eller alla jurisdiktioner utanför EES från budpliktsbudet.

#### *Hemställan*

Norberg & Partner hemställer att Aktiemarknadsnämnden medger dispens från skyldigheten att rikta budpliktsbudet avseende aktierna i Aino Health till aktieägare utanför EES.

### **ÖVERVÄGANDEN**

Aktiemarknadens självregleringskommitté (ASK) har utfärdat takeover-regler för vissa handelsplattformar. Reglerna ger inom sitt tillämpningsområde uttryck för god sed på den svenska aktiemarknaden.

Det är vanligt att utländska rättssubjekt äger aktier i svenska bolag. Om ett offentligt uppköpserbjudande riktas 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 andra 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 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 tar sikte på frivilligt lämnade uppköpserbjudanden. Av punkten III.1 framgår att ett uppköpserbjudande som lämnas på grund av budplikt måste avse resterande aktier i bolaget. Vid ett sådant erbjudande finns därför, till skillnad från vad som är fallet i fråga om reglerna om frivilliga erbjudanden, inte något utrymme för budgivaren att utan dispens utesluta aktieägare i vissa jurisdiktioner från erbjudandet. I linje med den praxis som gäller i fråga om frivilliga erbjudanden, bör dock dispens beviljas aktieägare i jurisdiktioner utanför EES 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 2020:60).

I det nu aktuella fallet avser Norberg & Partner, i linje med vedertagen praxis, vid ett budpliktserbjudande avseende samtliga resterande aktier i Aino Health låta bli att rikta erbjudandet till aktieägare med hemvist i vissa eller alla jurisdiktioner utanför EES. Baserat på vad som anförs i framställningen är den sammanlagda andel av aktierna som innehas av aktieägare med hemvist i dessa jurisdiktioner högst sju procent. Enligt framställningen torde det handla om endast ett fåtal aktieägare. Med hänsyn härtill, det faktum att aktierna inte är upptagna till handel utanför Sverige och det faktum att inte några andra omständigheter talar däremot, föreligger enligt nämndens mening förutsättningar för att, med beaktande av de i framställningen åberopade skälen och i linje med nämndens praxis, bevilja Norberg & Partner dispens från skyldigheten att rikta erbjudandet till aktieägare med hemvist utanför EES.

-----

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