

Nasdaq Stockholm  
Amasten Fastighets AB

## **BESLUT**

Disciplinnämnden ålägger Amasten Fastighets AB att till Nasdaq Stockholm betala en avgift om 1 000 000 kronor.

## **Hemställan**

Aktierna i Amasten Fastighets AB (publ) ("Amasten" eller "Bolaget") är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm AB:s ("Börsen") handelsplattform Nasdaq First North Premier Growth Market. Bolaget har undertecknat en förbindelse om att följa Börsens vid var tid gällande regelverk för Nasdaq First North Premier Growth Market ("Regelverket").

Börsen har anfört att Bolaget brutit mot punkt II.3 i kombination med punkt I.4 i Takeover-reglerna för Nasdaq Stockholm ("Takeover-reglerna") samt punkt 3.1.1 i Regelverket. Börsen har med hänvisning till avsnitt VI i Takeover-reglerna samt avsnitt 6.3 i Supplement B i Regelverket hemställt att disciplinnämnden prövar de påstådda överträdelserna av Takeover-reglerna och Regelverket och fastställer skälig påföljd.

Amasten har vidgått överträdelserna av Takeover-reglerna och Regelverket.

Ingen av parterna har begärt muntlig förhandling. Disciplinnämnden har tagit del av handlingarna i ärendet.

## Skäl för beslutet

### Regelverket

Enligt punkt II.3 i Takeover-reglerna för Nasdaq Stockholm ("Takeover-reglerna") ska den som beslutat att lämna ett offentligt uppköpserbjudande så snart som möjligt offentliggöra detta genom ett pressmeddelande innehållande i bestämmelsen närmare angivna upplysningar. Enligt punkt I.4 i Takeover-reglerna ska information med anledning av ett planerat eller lämnat erbjudande offentliggöras så att informationen snabbt och på ett icke-diskriminerande sätt blir tillgänglig för allmänheten.

I kommentaren till punkt I.4 i Takeover-reglerna tydliggörs att upplysningar som ska offentliggöras genom ett pressmeddelande, t.ex. ett budpressmeddelande enligt punkt II.3 i Takeover-reglerna, ska lämnas i själva pressmeddelandet. Det är inte tillräckligt att informationen finns i ett bifogat dokument eller kan nås via en länk i pressmeddelandet. Enligt avsnitt 3 i Appendix F Regelverket, ska en emittent vars aktier är listade på segmentet Nasdaq First North Premier Growth Market, tillämpa de informationsgivningsregler som gäller för bolag vars aktier är upptagna till handel på den reglerade marknaden Nasdaq Stockholm.

Enligt avsnitt VI i Takeover-reglerna får disciplinnämnden, om en budgivaren åsidosätter eller bryter mot Takeover-reglerna eller mot Aktiemarknadsnämndens tolkning eller tillämpning av reglerna, besluta att en särskild avgift ska tas ut av budgivaren. I kommentaren till bestämmelsen anges att reglerna om påföljder endast gäller budgivare och gäller lika för alla oavsett om budgivaren utgörs av ett på Børsen noterat bolag eller inte, vilket innebär att sanktionsreglerna i Börsens regelverk för emittenter inte är tillämpliga om ett noterat bolag bryter mot erbjudanderegler.

Enligt punkt 3.1.1 i Regelverket ska en emittent offentliggöra insiderinformation i enlighet med artikel 17 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014 av den 16 april 2014 ("MAR"). Enligt artikel 17 i MAR ska emittenten så snart som möjligt informera allmänheten om insiderinformation som direkt berör emittenten. Insiderinformationen ska offentliggöras på ett sätt som ger allmänheten en snabb tillgång till informationen och möjlighet till en fullständig och korrekt bedömning av denna i rätt tid. Enligt artikel 2 i Kommissionens genomförandeförordning (EU) nr 2016/1055 av den 29 juni 2016 ("Genomförandeförordningen") ska ett sådant offentliggörande ske med tekniska medel som garanterar att informationen sprids till en så stor allmänhet som möjligt på ett icke-diskriminerande sätt.

### Överväganden

Med anledning av ett planerat offentligt uppköpserbjudande till aktieägarna i SSM Holding AB (publ) ("SSM"), inkom Amasten den 13 oktober 2020 till Børsen med ett åtagande att följa Takeover-reglerna. Den 14 oktober 2020 kl. 07.30 offentliggjorde Amasten ett pressmeddelande med information om det offentliga uppköpserbjudandet. Pressmeddelandet, vad avser uppköpserbjudandet som sådant, innehöll endast en hyperlänk genom vilken det var möjligt att ta del av ett budpressmeddelande på Bolagets hemsida. Pressmeddelandet innehöll även en hänvisning till att informationen var sådan som Bolaget var skyldigt att offentliggöra enligt MAR. Efter anmodan från Børsen offentliggjorde Bolaget kl. 16.10 samma dag ett nytt pressmeddelande, och denna gång inkluderande den information som återfunnits i budpressmeddelandet på Bolagets hemsida.

*Børsen har anført:* Børsen konstaterar att Bolagets pressmeddelande på morgonen den 14 oktober 2020 endast innehöll information om att Bolaget lämnat ett offentligt uppköpserbjudande till aktieägarna i SSM och i övrigt hänvisade till Bolagets hemsida för vidare information. Eftersom närmare information om det offentliga uppköpserbjudandet således inte inkluderades i pressmeddelandet, utan istället tillhandahölls på Bolagets hemsida, gjordes denna information tillgänglig för allmänheten på ett diskriminerande sätt. Bolaget bröt därmed mot punkt II.3 i kombination med punkt I.4 i Takeover-reglerna. Eftersom informationen ifråga utgjorde insiderinformation bröt Bolaget även mot artikel 17 i MAR jämte artikel 2 i Genomförandeförordningen och den däri föreskrivna skyldigheten att

offentliggöra sådan information på ett icke-diskriminerande sätt. Bolaget bröt följaktligen också mot punkt 3.1.1 i Regelverket. Börsen vill vidare framhålla att det av kommentaren till sanktionsavsnittet i Takeover-reglerna framgår att dessa sanktionsbestämmelser ska tillämpas exklusivt vid bestämmande av påföljd för överträdelser av just Takeover-reglerna. Detta utgör dock givetvis inte hinder mot att emittenten för överträdelser av ett annat tillämpligt regelverk – i detta fall Regelverket – sanktioneras enligt bestämmelser i det andra regelverket ifråga.

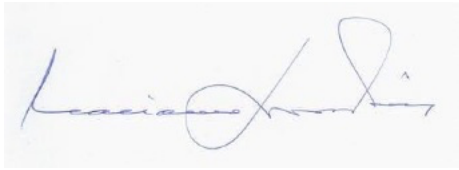
*Bolaget har anfört:* På grund av ett administrativt misstag så offentliggjordes det förkortade pressmeddelandet istället för det fullständiga budpressmeddelandet och Bolaget vidgår att Amasten därigenom brutit mot Takeover-reglerna och Regelverket. Amasten önskar dock att disciplinnämnden i sin bedömning beaktar följande. 1) Även om det var det förkortade pressmeddelandet som offentliggjordes så plockades det fullständiga budpressmeddelandet omedelbart upp av nyhetsbyråer och återspeglades i både Bolagets och målbolagets aktiekurser när handeln påbörjades. Bolagets överträdelser har således inte lett till några effekter i handeln. 2) Det särskilda förfarandet som ledde till det administrativa misstaget vid offentliggörandet hade syftet att minska Bolagets riskexponering i förhållande till utländsk värdepapperslagstiftning. 3) Offentliggörandet avsåg inte en sedvanlig affärshändelse eller finansiell rapport utan en transaktion som Bolaget mycket sällan är delaktig i. Förfarandet är därför inte representativt för Bolaget eller de rutiner för informationsgivning som Bolaget tillämpar. Bolaget besitter inte egen expertis eller erfarenhet såvitt avser offentliggöranden vid offentliga uppköpserbjudanden utan har haft att stödja sig på Bolagets rådgivares instruktioner för offentliggörandet. Bolaget har genomfört noggranna förberedelser inför offentliggörandet av erbjudandet, inklusive anlitat finansiella och legala rådgivare förtrogna med den svenska aktiemarknaden och dess reglering. Amasten noterar även att det i kommentaren till avsnitt VI i Takeover-reglerna anges att ”Reglerna om påföljder gäller endast budgivare och gäller lika för alla oavsett om budgivaren utgörs av ett på Börsen noterat bolag eller inte. Detta innebär att sanktionsreglerna i Börsens regelverk för emittenter inte är tillämpliga om ett noterat bolag bryter mot erbjudandereglerna”, vilket enligt Amastens tolkning medför att sanktioner inte kan utgå enligt både enligt Takeover-reglerna och Regelverket.

*Disciplinnämnden konstaterar* att det är ostridigt att Bolaget brutit mot såväl Takeover-reglerna som Regelverket. Disciplinnämnden bedömer överträdelserna av båda regelverken som allvarliga, varför påföljd ska utgå. Frågan är därmed om sanktion ska utgå enligt båda regelverken.

Av kommentaren till avsnitt VI i Takeover-reglerna framgår att sanktionsreglerna i Regelverket inte är tillämpliga när ett noterat bolag bryter mot Takeover-reglerna i egenskap av budgivare. I det nu aktuella fallet har Bolaget, genom utformningen av pressmeddelandet av den 14 oktober 2020, visserligen brutit mot såväl Regelverket som Takeover-reglerna. Eftersom båda överträdelserna avser samma gärning ska dock, i linje med vad som sägs i kommentaren, avgift utgå endast enligt avsnitt VI i Takeover-reglerna.

Enligt avsnitt VI i Takeover-reglerna ska den särskilda avgiften för överträdelser av reglerna utgå till lägst 50 000 och högst 500 miljoner kronor. I ljuset av att Amastens överträdelse av Takeover-reglerna inte kan antas ha inneburit någon allvarlig skada för marknaden samt att Amasten samma dag offentliggjorde ett korrekt utformat pressmeddelande, bestämmer disciplinnämnden avgiften till 1 000 000 kronor.

På disciplinnämndens vägnar

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Marianne Lundius', with a large loop at the end.

Marianne Lundius

I nämndens avgörande har deltagit f.d. justitierådet Marianne Lundius, justitierådet Petter Asp, f.d. auktoriserade revisorn Svante Forsberg, direktören Carl Johan Högbom och direktören Jack Junel.

Sekreterare: jur.dr Erik Lidman