



Aker Capital NewCo AS
Robin Bakken

Vår referanse
26/8995
Deres referanse

04.09.2026

Dispensasjon fra tilbudsplikt

1 Søknaden

Det vises til søknad datert 13. juli 2026 til Finanstilsynet fra Advokatfirmaet BAHR AS, samt etterfølgende korrespondanse, hvor det på vegne av Aker Capital NewCo AS ("MergerCo") søkes om dispensasjon fra tilbudsplikt etter verdipapirhandelloven ("vphl.") § 6-2 (3).

Søknaden gjelder overdragelse av aksjer i Aker BioMarine ASA ("Aker BioMarine") fra Aker Capital AS ("Aker Capital") til MergerCo.

2 Rettslig grunnlag

Reglene om tilbudsplikt i verdipapirhandelloven kapittel 6 gjennomfører direktiv 2004/25/EF ("overtakelsesdirektivet") i norsk rett. Overtakelsesdirektivet er et minimumsdirektiv.

Det følger av vphl. § 6-1 (1) at den som gjennom erverv blir eier av aksjer som representerer mer enn 1/3 av stemmene i et norsk selskap notert på regulert marked i Norge, plikter å gi tilbud om kjøp av de øvrige aksjene i selskapet. Tilbudsplikt utløses tilsvarende ved erverv fra noen erververen er identifisert med etter vphl. § 6-5, jf. vphl. § 6-1 (6). Etter § 6-5 skal erverver identifiseres med sine nærstående, herunder selskaper innen samme konsern, jf. § 2-5 nr. 3.

Etter overtakelsesdirektivet anses erverv mellom konsoliderte parter ikke som en endring av kontroll over det noterte selskapet som utløser tilbudsplikt. De norske reglene om tilbudsplikt er dermed strengere enn overtakelsesdirektivet på dette punktet.

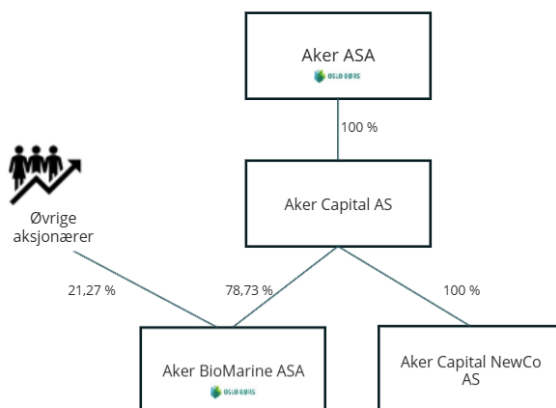
I henhold til vphl. § 6-2 (3) kan Finanstilsynet i "særlige tilfeller" gjøre unntak fra tilbudsplikten ved erverv fra noen erververen er identifisert med etter vphl. § 6-5. Skjønnskriteriet for om adgangen kan og bør benyttes er om overdragelsen utgjør et kontrollskifte, eller kan utgjøre et ledd i en kjede transaksjoner som kan utgjøre et kontrollskifte, jf. NOU 2005:17 punkt 5.4 s. 27 og Ot.prp.nr. 34 (2006–2007) punkt 25.3.2 s. 366. Samtidig er et viktig hensyn bak dispensasjonsadgangen at tilbudspliktreglene ikke bør hindre hensiktsmessig restrukturering av selskaper.

3 Faktiske forhold

Aker Capital eier 69 065 940 aksjer i Aker BioMarine, tilsvarende 78,73 % av aksjene og stemmene i Aker BioMarine. Aker Capital eier også 100 % av MergerCo. Aker Capital er igjen 100 % eid av Aker ASA.

Aker ASA og Aker BioMarine er begge notert på Euronext Oslo Børs. Aker Capital har eid mer enn 50 % av aksjene i Aker BioMarine siden selskapets aksjer ble notert på Euronext Oslo Børs.

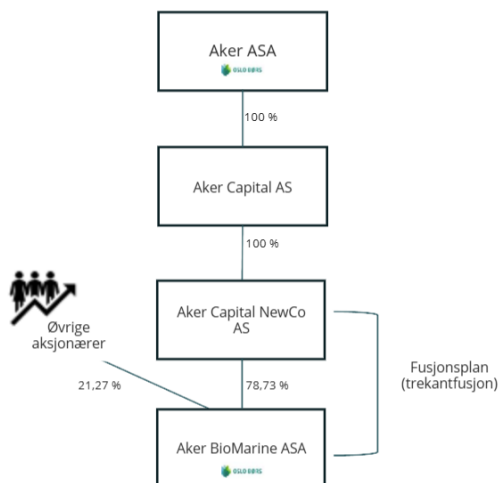
Eierstrukturen kan illustreres slik:



Det er planlagt å gjennomføre en fusjon mellom Aker BioMarine og MergerCo ("Fusjonen"). Fusjonen skal gjennomføres som en såkalt trekantfusjon hvor MergerCo er overtakende selskap, Aker BioMarine er overdragende selskap og hvor aksjonærene i Aker BioMarine vil motta en kombinasjon av aksjer i Aker ASA og kontanter som fusjonsvederlag

Det er opplyst i søknaden at det er ønskelig å overdra eierandelen Aker Capital har i Aker BioMarine til MergerCo før gjennomføring av Fusjonen. Dette for å unngå krysseierskap i Aker-konsernet ved at Aker Capital mottar vederlag i form av aksjer i sitt morselskap Aker ASA i Fusjonen.

Eierstrukturen etter overdragelsen av aksjene i Aker BioMarine til MergerCo kan illustreres slik:



I søknaden legges det avslutningsvis til grunn at MergerCo i relasjon til reglene om tilbudsplikt vil stå i samme stilling som Aker Capital før overdragelsen.

4 Finanstilsynets vurdering

4.1 Dispensasjon fra tilbudsplikt

Overdragelse av 78,73 % av aksjene i Aker BioMarine fra Aker Capital til MergerCo vil som utgangspunkt utløse tilbudsplikt etter vphl. § 6-1 (6) jf. (1). Aker Capital er morselskapet til

MergerCo. Aker Capital og MergerCo er dermed nærstående etter vphl. § 2-5 nr. 3 og skal identifiseres med hverandre etter vphl. § 6-5.

Den omsøkte aksjeoverdragelsen omfatter samtlige aksjer som Aker Capital eier i Aker BioMarine. Overdragelsen skal skje mellom morselskap og heleid datterselskap. Den bakenforliggende kontrollen av Aker BioMarine vil ikke endres da Aker Capital fremdeles vil kontrollere Aker BioMarine gjennom MergerCo. Den reelle kontrollen forblir hos Aker ASA som eneeier av Aker Capital. Overdragelsen alene innebærer således ingen endring av den reelle kontrollen i Aker BioMarine.

Videre medfører heller ikke gjennomføringen av Fusjonen et direkte eller indirekte kontrollskifte i Aker BioMarine som tilsier at hensynet bak reglene om tilbudsplikt gjør seg gjeldende.

På denne bakgrunn finner Finanstilsynet at den planlagte overdragelsen av aksjene i Aker BioMarine er en konsernintern disposisjon som isolert sett ikke innebærer et kontrollskifte etter reglene om tilbudsplikt. Videre finner Finanstilsynet at overføringen heller ikke inngår i en kjede av transaksjoner som samlet sett utgjør et kontrollskifte.

Etter en samlet vurdering finner Finanstilsynet at den omsøkte overdragelsen av aksjer i Aker BioMarine fra Aker Capital til MergerCo utgjør et særlig tilfelle hvor Finanstilsynet i medhold av vphl. § 6-2 (3) kan innvilge dispensasjon fra tilbudsplikt.

4.2 Etterfølgende erverv

I tråd med tidligere uttalelser fra Finanstilsynet og Oslo Børs om kontinuitet ved overdragelse i medhold av dispensasjon fra tilbudsplikt, er Finanstilsynets vurdering at MergerCo etter den omsøkte overdragelsen skal anses å ha samme posisjon etter tilbudspliktreglene som Aker Capital hadde før overdragelsen. Det innebærer at MergerCo etter overdragelsen overtar den rettslige posisjonen Aker Capital har i dag. Finanstilsynets oppfatning er følgelig at MergerCo kan erverve ytterligere aksjer i Aker BioMarine uten at tilbudsplikt utløses, forutsatt at MergerCo til enhver tid har 50 % eller mer av stemmene i Aker BioMarine.

Finanstilsynets vurderinger knyttet til tilbudsplikt ved etterfølgende erverv er ikke omfattet av Finanstilsynets dispensasjonsmyndighet, og utgjør kun en rettslig tolkningsuttalelse.

5 Vedtak

Finanstilsynet har på denne bakgrunn fattet følgende vedtak:

Det gis, etter verdipapirhandelloven § 6-2 (3), dispensasjon fra tilbudsplikt for overdragelse av 69 065 940 aksjer i Aker BioMarine ASA (org. nr. 913 915 062) fra Aker Capital AS (org. nr. 986 733 884) til Aker Capital NewCo AS (org. nr. 937 707 282).

Overdragelsen må gjennomføres innen 31. desember 2026.

Senest samtidig med at overdragelsen av aksjene gjennomføres skal Aker Capital NewCo AS sørge for at det offentliggjøres en børsmelding om at Finanstilsynet har vedtatt å gi dispensasjon for overføringen etter verdipapirhandelloven § 6-2 (3). Finanstilsynet skal samtidig gis beskjed om offentliggjøringen.

Den alminnelige klagefristen er to uker fra vedtaket er mottatt, jf. finanstilsynsforskriften § 5-5. For øvrig gjelder finanstilsynsforskriften § 5-4. Klagen skal sendes til Finanstilsynet. Klageinstans er Finanstilsynsklagenemnda. Forvaltningsloven §§ 18 og 19 om partsinnsyn i sakens dokumenter gjelder. Vedtaket kan påklages av enhver med rettslig klageinteresse.

Finanstilsynets vedtak bygger på de opplysninger som er fremlagt i saken. Finanstilsynet har ikke kontrollert riktigheten eller fullstendigheten av opplysningene. Ved endringer av de forhold vedtaket bygger på må Finanstilsynet kontaktes for en ny vurdering.

For Finanstilsynet

Torbjørn Vik
seksjonsleder

Martine Skoftedalen
seniorrådgiver

Dokumentet er godkjent elektronisk.