

## Aktiemarknadsnämndens uttalande 2024:78

2024-12-10

*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, Ateliere Creative Technologies, Inc dispens från skyldigheten att rikta det aktuella uppköpserbjudandet avseende aktier i CodeMill AB till aktieägare i Schweiz.

[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.]

### ÄRENDET

Till Aktiemarknadsnämnden inkom denna dag en framställning från Kanter Advokatbyrå på uppdrag av Ateliere Creative Technologies, Inc., organisationsnummer 6071961 ("Ateliere"). Framställningen rör dispens för att undanta aktieägare i Schweiz från ett offentligt uppköpserbjudande.

## FRAMSTÄLLNINGEN

I framställningen anføres följande.

Ateliere överväger att lämna ett frivilligt uppköpserbjudande till aktieägarna i CodeMill AB, org.nr 556762-3839 ("Målbolaget") att överlåta samtliga sina aktier till Ateliere. Målbolagets aktiekapital uppgår till 1 362 165,30 kronor fördelat på 13 621 653 aktier, alla av samma slag, vilka är upptagna till handel på Nasdaq First North Growth Market. Vederlaget i erbjudandet kommer att utgöras av kontanter.

Ateliere överväger att undanta aktieägare i Schweiz från erbjudandet.

Enligt tillgänglig ägarinformation som Ateliere tagit del av uppgår det utländska aktieägandet i Målbolaget till mindre än tre procent i samtliga länder utanför EES förutom Schweiz. Fyra aktieägare med hemvist i Schweiz innehar sammanlagt aktier motsvarande cirka 3,26 procent av samtliga aktier och röster i Målbolaget, varav en enskild, institutionell aktieägare innehar aktier motsvarande cirka 1,93 procent av samtliga aktier och röster i Målbolaget.

Aktierna i Målbolaget är inte upptagna till handel på någon marknadsplats i Schweiz eller någon annanstans utanför Sverige.

Institutionella ägare i Schweiz är i allmänhet vana vid att erbjudanden från europeiska länder inte omfattar aktieägare med hemvist i Schweiz och har rutiner för att hantera sådana situationer. Då marknadskursen vid ett uppköpserbjudande regelmässigt anpassar sig till budnivån är det även i allmänhet möjligt för aktieägare baserade i Schweiz att få del av det ekonomiska värdet av ett erbjudande genom att sälja sina aktier över marknadsplatsen. Aktieägare i Schweiz påverkas därmed i praktiken inte negativt av att ett erbjudande inte omfattar Schweiz.

Om erbjudandet skulle riktas även till aktieägarna i Schweiz skulle det medföra betydande kostnader för Ateliere, bland annat för att fastställa vilka legala krav som ställs för ett sådant erbjudande och för att vidta de åtgärder som i övrigt krävs enligt tillämpliga regler i Schweiz. Tidplanen för erbjudandet skulle även påverkas negativt.

## *Hemställan*

Mot bakgrund av ovanstående hemställs att Aktiemarknadsnämnden lämnar Ateliere dispens från skyldigheten enligt Aktiemarknadens självregleringskommittés takeover-regler för vissa handelsplattformar att rikta erbjudandet till aktieägare i Schweiz.

## ÖVERVÄGANDEN

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

Aktiemarknadsnämnden kan enligt punkten I.2 i takeover-reglerna ge besked om hur reglerna ska tolkas och tillämpas samt medge undantag från reglerna, om särskilda skäl föreligger.

Det är vanligt att utländska rättssubjekt äger aktier i svenska bolag. Om ett 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 (högst tre procent) 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.

I det nu aktuella fallet avser Ateliere att, vid ett uppköpserbjudande avseende samtliga aktier i CodeMill låta bli att rikta erbjudandet till aktieägare med hemvist i Schweiz. Detta ligger i linje med att uppköpserbjudanden från europeiska länder vanligtvis inte omfattar aktieägare med hemvist utanför EES. Enligt framställningen är den sammanlagda andel av aktierna som innehas av aktieägare med hemvist i Schweiz endast något högre än riktmärket tre procent. Vidare handlar det enligt framställningen om endast fyra aktieägare, varav en ägare (institution) innehar närmare två procentenheter. Den typen av ägare torde ha rutiner för att hantera sådana situationer. Aktierna i CodeMill är inte upptagna till handel utanför Sverige.

Enligt nämndens mening föreligger med hänsyn till vad nu sagts förutsättningar för att, med beaktande av de i framställningen åberopade skälen och i linje med nämndens praxis, bevilja Ateliere dispens från skyldigheten att rikta erbjudandet till aktieägare i Schweiz (jfr bl.a. AMN 2024:49).

-----

Detta ärende har med stöd av 21 § stadgarna för Föreningen för god sed på värdepappersmarknaden behandlats av nämndens ordförande.

På Aktiemarknadsnämndens vägnar

Sten Andersson

/Rolf Skog