

## Aktiemarknadsnämndens uttalande 2023:10

2023-03-05

*Detta uttalande är meddelat av Aktiemarknadsnämnden med stöd av Kollegiets för svensk bolagsstyrning takeover-regler för vissa handelsplattformar.*

### BESLUT

Aktiemarknadsnämnden medger, under de i framställningen angivna förutsättningarna A veces AB undantag från den budplikt som annars skulle uppkomma om bolaget tecknar aktier i den planerade och i framställningen beskrivna kvittningsemissionen i Spiffbet AB, på villkor att

- 1) aktieägarna inför den bolagsstämma i Spiffbet AB som ska besluta om emissionen informeras om hur stor kapital- respektive röstandel som A veces AB högst kan få genom att teckna aktierna ifråga, samt att
- 2) besluten biträds av aktieägare som representerar minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de aktier som är företrädda på stämman, varvid man vid rösträkningen ska bortse från aktier som innehas av A veces AB.

Om A veces AB sedermera förvärvar ytterligare aktier i Spiffbet AB och därigenom ökar sin röstandel uppkommer budplikt.

### ÄRENDET

Till Aktiemarknadsnämnden inkom den 2 mars 2023 en framställning från Next Advokater som ombud för A veces AB, org. nr. 556925-6992. Framställningen rör dispens från budplikt

enligt Kollegiets för svensk bolagsstyrning takeover-regler för vissa handelsplattformar ("takeover-reglerna").

## FRAMSTÄLLNING

Av framställningen framgår följande.

Aktierna i Spiffbet AB, org. nr. 556856-0246, ("Spiffbet" eller "Bolaget") är upptagna till handel på Nasdaq First North Growth Market. Spiffbets aktiekapital uppgår till 9 738 789,125 kronor, fördelat på 389 551 565 aktier.

A veces äger idag 29 541 582 aktier i Spiffbet, varav 5 866 506 aktier genom bolagets kapitalförsäkring och 23 675 076 direktägt, motsvarande 7,58 procent av kapitalet och rösterna. A veces är (inklusive kapitalförsäkring) Bolagets största aktieägare.

Bolaget har för avsikt att hålla en extra bolagsstämma i månadsskiftet mars/april 2023 för beslut om riktad nyemission om sammanlagt högst 1 585 395 440 aktier, med betalning genom kvittning av fordringar ("Kvittningsemissionen").

Rätt att teckna aktier i Kvittningsemissionen ska tillkomma A veces, som är ett av Spiffbets styrelseordförande – Karl Trollborg – helägt bolag, samt styrelseledamoten Johan Styren. I kvittningsemissionen får högst 1 440 000 000 aktier tecknas av A veces och högst 145 395 440 aktier tecknas av Johan Styren.

Teckningskursen för aktierna ska motsvara den volymviktade genomsnittskursen på Nasdaq First North Growth Market under en period om 20 handelsdagar fram till dagen före stämman, med en rabatt om 10 procent, dock lägst kvotvärdet och högst 7 öre med hänsyn till den på samma stämma föreslagna Företrädesemissionen (enligt definition nedan) och prospektkraven.

Efter Kvittningsemissionen kommer A veces sammanlagda röstandel i Bolaget att vara maximalt 74,41 procent (om Kvittningsemissionen sker till kvotvärde, 2,5 öre per aktie) och således med stor marginal passera 30 procent, vilket skulle utlösa budplikt enligt takeover-reglerna. Även med den högsta teckningskursen enligt styrelsens förslag (7 öre) skulle A veces röstandel efter att Kvittningsemissionen (och innan Företrädesemissionen) genomförts uppgå till 56,90 procent och således även då med stor marginal utlösa budplikt.

För beslut om Kvittningsemissionen krävs att förslaget biträds av aktieägare representerande minst nio tiondelar (9/10) av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädde aktierna, enligt de s.k. Leo-reglerna i 16 kap aktiebolagslagen.

Bakgrunden till den föreslagna Kvittningsemissionen är följande.

Spiffbet förvärvade under en 12-månadersperiod 2020–2021 ett antal online casinoverksamheter. Bolagets ambition var att samla flera mindre casinon under ett och samma paraply och utvinna operativa synergier. Strategin genomfördes enligt plan. Lönsamheten har dock därefter varit mycket dålig, dels på grund av högre kostnader än förväntat, dels på grund av en förväntad intäktstillväxt som inte har realiserats. Därtill har regleringar och ändrade riskbedömningar hos samarbetspartners vid flera tillfällen påverkat verksamheten kraftigt negativt, vilket i praktiken omöjliggjort verksamhet på flera för Bolaget viktiga marknader.

Bolaget finansierade inledningsvis ovannämnda förvärv med nyemissioner. Därefter har A veces succesivt lånat in pengar till Bolaget för att finansiera perioden fram till dess att Bolaget bedömdes kunna nå lönsamhet. Skälet till att Bolaget lånat av A veces är att möjligheterna att, på ekonomiskt hållbara villkor, framgångsrikt genomföra kapitalanskaffningar på annat sätt visat sig vara mycket små och i nuläget obefintliga. Både bland privata och professionella investerare har intresset varit lågt för investeringar i Bolaget, som är en liten operatör i en bransch som av många investerare uppfattas som mindre attraktiv. Bolaget har för sin överlevnad varit helt beroende av de från A veces lämnade lånen.

Ambitionen att nå lönsamhet har ännu inte uppnåtts. Bolaget har inte heller uppnått break-even avseende kassaflöde (även om förhoppningen är att så snart ska vara fallet efter att Kvittningsemissionen genomförts) vilket krävt löpande lånefinansiering.

Den skuld som byggts upp till A veces sedan november 2021 uppgår per idag till exakt 36 MSEK. Skulden till Johan Styren, som hänför sig till en säljarrevers i samband med ett tidigare förvärv, uppgår till 3 634 886 kronor. Styrelsen bedömer att den totala finansiella skulden blivit ohanterligt stor, att Bolaget inte längre kan bära räntekostnaderna och att skulden behöver refinansieras. Bolaget avser därför att göra Kvittningsemissionen, varmed båda dessa skulder i sin helhet regleras. Genom Kvittningsemissionen kommer Bolagets räntebörda att minska med sammanlagt cirka 4,7 MSEK på årsbasis och Bolagets balansräkning förstärks väsentligt. Styrelsen i Bolaget bedömer att Kvittningsemissionen är till fördel för Bolaget och aktieägarkollektivet och att den utgör ett nödvändigt led i refinansieringen av Bolaget och en

absolut förutsättning för Bolagets fortlevnad (kvittningsemissionens genomförande är en förutsättning för att ha någon realistisk möjlighet att ta in nytt kapital till Bolaget i framtida nyemissioner).

Bolaget har ett krav på sig från marknadsplatsen och revisorn att vara tillräckligt finansierat. Marknadsplatsen kräver säkerställd finansiering för kommande kvartal, medan revisorn kräver säkerställd finansiering för innevarande verksamhetsår (kalenderår). Styrelsens bedömning är att revisorn inte godkänner ytterligare lånefinansiering med mindre än att upparbetade skulder refinansieras så att den historiskt uppbyggda räntebördan därmed elimineras. Därför har långivarna avstått ränta för 2022 samt för 2023 fram till dess att kvittningsemission genomförs. Styrelsen ser inte någon realistisk möjlighet att refinansiera Bolaget annat än genom Kvittningsemissionen, därtill är verksamheten för svag. Genomförs inte Kvittningsemissionen kommer Bolaget inom kort att vara på obestånd.

På samma bolagsstämma där beslut föreslås fattas om genomförande av Kvittningsemissionen föreslås stämman även besluta om en kontant nyemission med företrädesrätt för aktieägarna ("Företrädesemissionen"). Företrädesemissionen sker primärt i syfte att ge övriga aktieägare möjlighet att teckna aktier till samma rabatterade teckningskurs som i Kvittningsemissionen, och sekundärt, i den mån utrymme och intresse finns, i syfte att ta in kapital från befintliga och nya aktieägare. Bolagets erfarenhet från tidigare nyemissioner är emellertid att företrädesemissioner inbringar relativt lite kapital till Bolaget, eftersom aptiten för denna typ av investeringar är låg, inte minst i rådande marknadsläge. Varken A veces eller Johan Styren kommer att delta i Företrädesemissionen. Företrädesemissionen kommer vidare att vara villkorad av att bolagsstämman dessförinnan fattat beslut om Kvittningsemissionen. Handel med teckningsrätter och BTA (betald tecknad aktie) kommer att ske.

### **Hemställan**

I framställningen till Aktiemarknadsnämnden hemställs sammanfattningsvis och mot bakgrund av ovanstående förutsättningar att nämnden medger A veces dispens från den budplikt som enligt takeover-reglerna uppkommer genom att A veces tecknar sin del av aktierna i Kvittningsemissionen, varmed Spiffbets skuld till A veces i sin helhet regleras.

### **ÖVERVÄGANDEN**

Kollegiet för svensk bolagsstyrning har utfärdat takeover-regler för vissa handelsplattformar. Reglerna ger inom sitt tillämpningsområde uttryck för god sed på den svenska aktiemarknaden.

Av punkten III.1 i takeover-reglerna följer att budplikt inträder när någon genom förvärv av aktier uppnår en ägarandel som uppgår till eller överstiger tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i ett aktiebolag vars aktier handlas på Nasdaq First North Growth Market.

Reglerna om budplikt är avsedda att skydda övriga aktieägare i samband med ett kontrollägar-skifte. Den som förvärvar aktier i ett bolag på Nasdaq First North Growth Market i sådan omfattning att kontroll – minst tre tiondelar av röstetalet – uppnås, ska erbjuda sig att förvärva även resterande aktier till ett i reglerna på visst sätt angivet pris. För övriga aktieägare innebär budplikten en individuell rätt att bli erbjuden möjligheten att lämna bolaget genom att överlåta sina aktier till kontrollägaren.

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. Som exempel på omständigheter som kan motivera att dispens lämnas från budplikt nämns i kommentaren till budpliktsreglerna att aktieinnehavet uppkommer genom att aktieägaren tecknar aktier i en emission som utgör ett erforderligt led i rekonstruktionen av ett bolag med betydande ekonomiska svårigheter. Aktiemarknadsnämnden har också vid en rad tillfällen prövat frågor om dispens på den grunden, senast i AMN 2023:05.

En förutsättning för dispens i dessa sammanhang är att det av framställningen framgår dels att bolaget är i sådana ekonomiska svårigheter att det motiverar ett åsidosättande av budpliktsreglerna, dels att den planerade emissionen är den i praktiken enda realistiska möjligheten att komma till rätta med situationen. Enligt nämndens mening uppfyller den nu aktuella framställningen de kraven. A veces begäran om dispens ska därför beviljas.

Dispensen ska i enlighet med nämndens fasta praxis villkoras av att aktieägarna inför bolagsstämman i Spiffbet informeras om hur stor kapital- respektive röstandel som A veces högst kan få genom att teckna aktierna i kvittningsmissionen, samt att bolagsstämmans beslut om emissionen biträds av aktieägare som representerar minst två tredjedelar av såväl de avgivna

rösterna som de aktier som är företrädda på stämman, varvid man ska bortse från aktier som innehas av A veces.

-----

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