**Aktiemarknadsnämndens uttalande 2025:04**

**2025-01-31**

*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 Spark Technology A/S undantag från den budplikt som annars skulle uppkomma om bolaget tecknar aktier i den planerade och i framställningen beskrivna Transaktionen, innefattande en kvittningsemission i Spiffbet AB.

Om Spark Technology A/S sedermera förvärvar ytterligare aktier i Spiffbet AB och därigenom ökar sin röstandel uppkommer budplikt. Aktiemarknadsnämnden medger dock dispens från den budplikt som skulle kunna uppkomma om Spark Technology A/S efter kvittningsemissionens genomförande tecknar sin pro rata-andel i den planerade och i framställningen beskrivna Företrädesemissionen.

[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 framställan från Setterwalls Advokatbyrå på uppdrag av Tyrill AB, org.nr 559467-7824 och Spiffbet AB, org.nr 556856-0246. Framställan rör dispens från budplikt enligt Aktiemarknadens självregleringskommittés takeover-regler för vissa handelsplattformar och gäller det danska bolaget Spark Technology A/S, org.nr 26518199.

## FRAMSTÄLLNING

I framställningen till nämnden anförs följande.

### *Bakgrund*

Spiffbet är ett svenskt aktiebolag som historiskt har bedrivit online-kasino och erbjudit kasinotjänster. Då Spiffbet inte lyckades uppnå tillräcklig lönsamhet i kasinoverksamheten bedömde bolagets styrelse i oktober 2024 att bolaget hade uttömt alla möjligheter att driva verksamheten vidare. Spiffbet ingick därför den 14 oktober 2024 ett avtal (”Avtalet”) i vilket Spiffbet åtog sig att avyttra samtliga aktiva dotterbolag och förvärva samtliga aktier i Tyrill mot betalning i form av nyemitterade aktier i Spiffbet (”Transaktionen”). Aktierna i Spiffbet är noterade på Nordic SME.

Tyrill är ett investmentbolag vars affärsidé är att investera i bolag som erbjuder innovativa plattformar för digitala betalningar och banktjänster, särskilt anpassade för utvecklingsländer. Tyrill registrerades hos Bolagsverket den 15 januari 2024.

Tyrill förvärvade den 27 januari 2025 Sparks samtliga aktier i dess dotterbolag Kazang Zambia Limited, Valiant Advanced Solutions Limited och Spenn Technology AS, inklusive underliggande dotterbolag (de ”Förvärvade Aktierna” respektive ”Förvärvet”) mot en köpeskillingen om 202 MSEK, varav 10 MSEK erlades kontant och 192 MSEK erlades genom emission av nya aktier i Tyrill mot betalning genom kvittning av skuldebrev som utfärdats av Tyrill som betalning för de förvärvade aktierna. Spark äger idag 76.3 procent av det totala antalet

aktier i Tyrill och kommer inte att förvärva några ytterligare aktier i Tyrill innan Transaktionens genomförande.

Spiffbet har i enlighet med Avtalet inför Transaktionen avyttrat sin befintliga verksamhet och Transaktionen innebär att Spiffbet övertar väsentligen all verksamhet som innan Förvärvet bedrevs av Spark.

Spiffbet har genom pressmeddelande offentliggjort en avsikt att efter Transaktionens slutförande genomföra en nyemission med företrädesrätt för Spiffbets aktieägare, med stöd av bolagsstämmans bemyndigande (”Företrädesemissionen”). Enligt villkoren för emissionen kommer det stå samtliga aktieägare fritt att teckna, inte bara sin *pro rata*-andel, utan även så många aktier man därutöver önskar förvärva.

*Transaktionen*

Transaktionen är tänkt att genomföras genom riktad emission av nya aktier i Spiffbet, varvid teckning av de nyemitterade aktierna i Spiffbet ska ske av aktieägarna i Tyrill mot betalning genom kvittning av den fordran som uppkommer vid överlåtelsen av aktierna i Tyrill till Spiffbet.

Transaktionen är villkorad av att vissa förutsättningar är uppfyllda, däribland att Aktiemarknadsnämnden beviljar Spark dispens från skyldigheten att på grund av budplikt lämna ett offentligt uppköpserbjudande avseende de återstående aktierna i Spiffbet i samband med Transaktionen, godkännande från Spiffbets bolagsstämma avseende transaktionens genomförande samt bolagsstämmans beslut om vissa transaktionsrelaterade ärenden (exempelvis en sammanläggning av aktierna i Spiffbet innan Transaktionen genomförs, antagande av ny bolagsordning och en nyemission av aktier till aktieägarna i Tyrill (vilket godkändes respektive beslutades av en extra bolagsstämma i Spiffbet den 22 november 2024 (”Bolagsstämman”)). Transaktionen är vidare villkorad av att aktieägare som representerar minst 90 procent av aktierna i Tyrill väljer att delta i Transaktionen.

Efter genomförandet av Transaktionen och som ett resultat av nyemission av aktier i samband därmed kommer Tyrill, förutsatt att samtliga aktieägare i Tyrill deltar i Transaktionen, att vara

ett helägt dotterbolag till Spiffbet och Tyrills aktieägare (som grupp) tillsammans att äga cirka 91,0 procent av det totala antalet aktier och röster i Spiffbet.

Enligt Avtalet skulle ursprungligen Tyrills aktieägare efter Transaktionens genomförande tillsammans äga cirka 90,5 procent av det totala antalet aktier och röster i Spiffbet, men med hänsyn till att Spiffbets nettoskuldsättning i samband med Transaktionens genomförande väntas överstiga vad parterna till Avtalet räknat med i samband med Avtalets ingående träffades den 8 november 2024 en överenskommelse avseende justering av utbytesförhållandet mellan aktierna i Tyrill respektive aktierna i Spiffbet så att Tyrills aktieägare tillsammans väntas inneha cirka 91,0 procent och Spiffbets befintliga aktieägare cirka 9,0 procent av det totala antalet aktier i Spiffbet efter Transaktionens genomförande, vilket offentliggjordes genom pressmeddelande den 8 november 2024 (”Pressmeddelandet”).

I Pressmeddelandet framgick att bolagets styrelse, då det inte är möjligt att åstadkomma en justering av utbytesförhållandet inom ramen för de beslutsförslag som presenterats inför Bolagsstämman, inom ramen för Transaktionens genomförande planerar att emittera ytterligare cirka högst 933 844 aktier i bolaget (antal beräknat efter den sammanläggning av aktier 1:1 000 som beslutades av bolagets årsstämma) till aktieägare i Tyrill med stöd av ett emissionsbemyndigande som beslutades av bolagets årsstämma den 24 maj 2024 (”Justeringsemissionen”). I pressmeddelandet framgick vidare hur stor del av det totala antalet aktier och röster i Spiffbet som Spark skulle erhålla genom Transaktionens genomförande. Motsvarande information återfanns i de fullständiga beslutsförslag som hölls tillgängliga hos Spiffbet och på Spiffbets hemsida från och med den 8 november 2024 (dvs. två veckor före Bolagsstämman).

Aktieägarna i Spiffbet informerades enligt ovan inför Bolagsstämman om att Spark genom Transaktionen (inklusive Justeringsemissionen) väntades erhålla cirka 68,5 procent av det totala antalet aktier och röster i bolaget, förutsatt att samtliga aktieägare i Tyrill deltar i Transaktionen genom att överlåta sina aktier i Tyrill mot betalning i form av nya aktier i Spiffbet. Vidare informerades om att Spark, om aktieägare representerande endast 90 procent av aktierna i Tyrill deltar i Transaktionen (avtalad miniminivå för Transaktionens genomförande), efter Transaktionens genomförande väntades inneha cirka 75,4 procent av det totala antalet aktier och röster i bolaget.

Per dagen för denna ansökan väntas Spark efter Transaktionens genomförande (till följd av att en mindre nyemission ursprungligen planerad att genomföras i Tyrill innan Transaktionens genomförande inte kunnat äga rum) inneha cirka 69,4 procent av det totala antalet aktier och röster i Spiffbet efter Transaktionens genomförande, förutsatt att samtliga aktieägare i Tyrill deltar i Transaktionen, men att deltagandegraden i Transaktionen är sådan att Sparks innehav efter Transaktionens genomförande klart kommer understiga 75,4 procent (vilket var den nivå aktieägarna inför Bolagsstämman informerades om att Sparks innehav efter Transaktionens genomförande högst skulle kunna komma att uppgå till).

Spark har inte tidigare ägt några aktier, äger inga aktier idag och kommer inte att förvärva några aktier i Spiffbet innan Transaktionen har genomförts.

Beslutet om den nyemission som fattades av Bolagsstämman var villkorat bifall av aktieägare representerande minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de aktier som är företrädda vid stämman. Spark ägde inte några aktier i Spiffbet vid tiden för stämman och deltog således inte i beslutet.

Aktiemarknadens självregleringskommitté, ASK, har utfärdat regler rörande offentliga uppköpserbjudanden avseende aktier i svenska aktiebolag vilkas aktier handlas på vissa handelsplattformar. Med anledning av det innehav i Spiffbet som Spark förväntas uppnå genom Transaktionen skulle budplikt uppkomma avseende resterande aktier i Spiffbet enligt punkten III.1 i dessa regler.

## *Hemställan*

Med hänvisning till ovan angivna omständigheter hemställer Tyrill och Spiffbet att Aktiemarknadsnämnden medger Spark dispens från den budplikt som enligt takeover-reglerna skulle kunna uppkomma *dels* (i) till följd av Transaktionens genomförande, *dels* (ii) om Spark därefter utnyttjar sin företrädesrätt för att teckna nya aktier i Företrädesemissionen.

## ÖVERVÄGANDEN

Aktiemarknadens självregleringskommitté har utfärdat takeover-regler för vissa handelsplattformar. Av punkten III.1 i 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 Nordic SME.

Reglerna om budplikt är avsedda att skydda övriga aktieägare i samband med ett kontrollägarskifte. Den som förvärvar aktier i ett bolag på Nordic SME 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 reglerna att aktieinnehavet uppkommit genom att aktieägaren sålt egendom mot betalning i form av nya aktier i det bolag som förvärvar egendomen, dvs. aktieägaren har tecknat aktier i en apportemission. I linje med detta beviljar nämnden enligt fast praxis dispens från budplikt när budpliktsgränsen passeras till följd av att aktieägaren tecknar aktier i en apportemission. Sådana dispenser förenas regelmässigt med villkor av innebörd att aktieägarna inför bolagsstämmans behandling av emissionsfrågan ska vara informerade om hur stor kapital- och röstandel som den aktuella aktieägaren kan komma att få genom dessa förvärv. Dessutom måste apportemissionen stödjas av en stor majoritet (2/3) bland de övriga aktieägarna, vilket innebär att man vid bolagsstämmans beslut, i förekommande fall, ska bortse från röster som avges av den aktieägare som budpliktsdispensen avser.

Nämndens ovan nämnda praxis omfattar även kvittningsemissioner (jfr bl.a. AMN 2023:35).

I det nu aktuella fallet avser Spark att – inom ramen för det som i framställningen benämns Transaktionen – förvärva aktier i Spiffbet i sådan utsträckning att budplikt enligt punkten III.1

i takeover-reglerna kan uppkomma. Aktierna i Spiffbet, som ska förvärvas genom aktieteckning i en kvittningsemission, utgör betalning för aktier i bolaget Tyrill som Spiffbet genom Transaktionen förvärvar från bl.a. Spark. Vid bolagsstämma i Spiffbet den 22 november 2024 beslutades med två tredjedelars majoritet om emissionen och aktieägarna informerades inför stämman om hur stor kapital- och röstandel som Spark skulle kunna komma att få genom att delta i emissionen. Spark ägde vid den tidpunkten inte några aktier i Spiffbet och deltog således inte i stämman. Förutsättningar föreligger därmed för att medge Spark dispens från den budplikt som annars skulle uppkomma till följd av Sparks förvärv av aktier genom kvittningsemissionen.

I enlighet med nämndens fasta praxis ska dispens också medges för den budplikt som kan uppkomma om Spark sedermera tecknar sin andel i den emission som i framställningen benämns Företrädesemissionen (jfr bl.a. 2024:81).

- - - - - - - - - - - - - - - - - -

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