Aktiemarknadsnämndens uttalande 2025:08

2025-02-23

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, Solberget Invest AB undantag från den budplikt som kan uppkomma om bolaget tecknar sin andel i den planerade företrädesemissionen av aktier i Niutech Group AB.

Aktiemarknadsnämnden medger vidare, under de i framställningen angivna förutsättningarna, Solberget Invest AB undantag från den budplikt som kan uppkomma om bolaget infriar sitt garantiåtagande genom att i den planerade företrädesemissionen i Niutech Group AB teckna aktier utöver sin företrädesandel, på villkor

1) att aktieägarna inför den bolagsstämma i Niutech Group AB som avses besluta om emissionen informeras om hur stor kapital- respektive röstandel som Solberget Invest AB högst kan få genom att infria sitt garantiåtagande, samt
2) att bolagsstämmans beslut 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 och på stämman företräds av Solberget Invest AB.

Dispensen omfattar också aktier som Solberget Invest AB erhåller som ersättning för sitt garantiåtagande och för uppläggningsavgiften för det brygglån som ska lämnas till Niutech Group AB.

Om Solberget Invest AB sedermera förvärvar ytterligare aktier och därigenom ökar sin röstandel i Niutech Group AB uppkommer budplikt.

ÄRENDET

Till Aktiemarknadsnämnden inkom den 21 februari 2025 en framställning från Kanter Advokatbyrå KB på uppdrag av Solberget Invest AB, ett privat aktiebolag som ägs gemensamt av Göran Garvner och Henrik Garvner genom Signform International B.V. Framställningen rör dispens från budplikt enligt Aktiemarknadens självregleringskommittés takeoverregler för vissa handelsplattformar.

FRAMSTÄLLNINGEN

Av framställningen framgår i huvudsak följande.

Niutech Group AB, org.nr 559268-2255 (”Niutech”), är ett svenskt bolag vars aktier är upptagna till handel på Nordic SME Sweden. Niutechs aktiekapital uppgår till 3 629 488,80 kronor, fördelat på 22 684 305 aktier.

Niutechs näst största ägare, Solberget Invest, innehar totalt 2 307 692 aktier genom en pensionsförsäkring hos Movestic Livförsäkring AB, motsvarande ca 10,17 procent av det totala antalet aktier och röster i Niutech.

Niutech avser att genomföra en företrädesemission av aktier under första kvartalet 2025. Bolagets aktieägare ska ha företrädesrätt att teckna nya aktier *pro rata* i förhållande till det antal aktier de förut äger. Aktier som inte tecknas av befintliga aktieägare med stöd av teckningsrätter ska i första hand erbjudas de som också har tecknat aktier med stöd av teckningsrätter,

oavsett om de var aktieägare på avstämningsdagen eller inte, *pro rata* i förhållande till det antal teckningsrätter som var och en utnyttjat för teckning. I andra hand ska övriga som har anmält intresse av att teckna aktier utan stöd av teckningsrätter tilldelas aktier i förhållande till deras anmälda intresse, samt i sista hand ska aktier tilldelas den som har lämnat emissionsgaranti avseende teckning av aktier.

Företrädesemissionen ska beslutas av en extra bolagsstämma den 14 mars 2025. Emissionslikviden kommer att uppgå till cirka 30 mkr före transaktionskostnader. En aktie i bolaget ska berättiga till en teckningsrätt och tre teckningsrätter berättiga till teckning av åtta nya aktier. Det högsta belopp som bolagets aktiekapital kan ökas med genom emissionen uppgår därmed till 9 678 636,80 kronor, genom emission av högst 60 491 480 nya aktier till en teckningskurs om 50 öre per aktie.

Företrädesemissionen är fullt säkerställd genom teckningsåtaganden och garantiåtagande. I egenskap av huvudägare har Solberget Invest åtagit sig att dels teckna sin andel, dels garantera teckning av aktier motsvarande en emissionslikvid om högst 20 mkr för de aktier som inte omfattas av andra teckningsåtaganden eller som tecknas med eller utan företrädesrätt. Solberget Invest kommer att erhålla en garantiersättning om 10 procent av garantiåtagandet.

För det fall hela garantiåtagandet infrias kommer Solberget Invest att inneha sammanlagt 48 461 537 aktier, motsvarande 58,26 procent av totalantalet aktier och röster i bolaget.

För att tillhandahålla bolaget likviditet fram till slutförandet av emissionen har Solberget Invest samt en annan större aktieägare i bolaget ställt ut ett brygglån om 6 mkr vardera till bolaget. Lånet löper med en uppläggningsavgift om 10 procent av lånebeloppet. Solberget Invest avser att erlägga betalning genom kvittning av delar av brygglånet som betalning i företrädesemissionen.

Ersättningen för garantiåtagandet och uppläggningsavgiften för brygglånet till Solberget Invest respektive den andra aktieägaren avses att kvittas mot nya aktier i bolaget i samband med en riktad nyemission på marknadsmässiga villkor, som kommer att beslutas av styrelsen med stöd av ett bemyndigade som bolagsstämman föreslås besluta om på bolagsstämman den 14 mars 2025. Kvittningsemissionen avses att genomföras efter det att företrädesemissionen är genomförd.

Solberget Invest kan således komma att tilldelas aktier dels i företrädesemissionen genom att teckna sin andel och infria emissionsgarantin, dels genom teckning av aktier i kvittningsemissionen.

Teckningskursen för aktierna i kvittningsemissionen ska motsvara den volymviktade genomsnittskursen på Nordic SME Sweden under de senaste tio handelsdagarna som föregått kvittningsemissionen. Solberget Invests teckningslikvid i kvittningsemissionen uppgår till sammanlagt 2,6 mkr (varav 2 mkr är hänförliga till garantiåtagandet och 0,6 mkr är hänförliga till uppläggningsavgiften för brygglånet) och den andra aktieägarens teckningslikvid uppgår till 0,6 mkr. Mot bakgrund av att antalet aktier som Solberget Invest kan komma att teckna genom kvittningsemissionen kommer att baseras på den volymviktade genomsnittskursen på Nordic SME Sweden i samband med kvittningsemissionens genomförande är det i dagsläget inte möjligt att ange det faktiska antalet aktier per dagen för hemställan. För att illustrera den kommande kvittningsemissionen kan räknas på den volymviktade genomsnittskursen på Nordic SME Sweden under de senaste tio handelsdagarna före dagen för hemställan, vilken uppgår till 0,7761 kronor. En teckningskurs om 0,7761 kronor per aktie skulle resultera i att Solberget Invest erbjuds teckna totalt 3 350 083 aktier i kvittningsemissionen.

Ett fullt infriande av Solberget Invests garantiåtagande i företrädesemissionen tillsammans med genomförandet av kvittningsemissionen, baserat på exempelberäkningen av den volymviktade genomsnittskursen per dagen för hemställan, skulle innebära att Solberget Invests aktieinnehav skulle uppgå till sammanlagt 51 811 620 aktier, motsvarande 59,35 procent av kapital och röster i bolaget.

Om företrädesemissionen inte skulle fulltecknas av befintliga aktieägare eller andra kan Solberget Invest genom infriande av sina tecknings- och garantiåtaganden samt teckning i kvittningsemissionen enligt ovan således bli innehavare till aktier som representerar mer än tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i bolaget, vilket skulle medföra skyldighet för Solberget Invest att lämna ett budpliktsbud enligt takeover-reglerna. Solberget Invest ansöker nu om undantag från den budplikt som kan uppkomma på grund av infriandet av Solberget Invests garantiåtagande samt kvittning av ersättningen för garantiåtagandet och uppläggningsavgiften för brygglånet mot aktier i kvittningsemissionen, då Solberget Invest vill undvika budplikt. Aktieägarna kommer senast två veckor före den extra bolagsstämman den 14 mars 2025 att informeras om tecknings- och garantiåtagandena tillsammans med kvittningsemissionen samt

den högsta kapital- och röstandel som Solberget Invest kan komma att erhålla genom att infria sina åtaganden. Enligt villkoren för företrädesemissionen kommer det att stå samtliga aktieägare fritt att teckna inte bara sin pro rata-andel utan även så många aktier man därutöver önskar förvärva. Därmed har övriga aktieägare möjlighet att begränsa, eller sammantaget helt undvika, att garantiåtagandet behöver infrias. Aktieägarna kommer på samma bolagsstämma att besluta huruvida styrelsens förslag till bemyndigande för styrelsen att besluta om kvittningsemissionen ska godkännas eller inte. Företrädesemissionen och kvittningsemissionen kommer vidare att vara villkorade av att bolagsstämmans beslut 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 Solberget Invest.

Hemställan

I framställningen hemställs mot bakgrund av ovanstående att Aktiemarknadsnämnden medger undantag från den budplikt som kan uppkomma genom att Solberget Invest dels tecknar nya aktier i kvittningsemissionen och företrädesemissionen, dels infriar sitt garantiåtagande att, utöver de aktier som Solberget Invest tecknar med företrädesrätt, även teckna aktier som övriga aktieägare eller andra inte har tecknat med eller utan företrädesrätt.

ÖVERVÄGANDEN

Aktiemarknadens självregleringskommitté 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 Nordic SME Sweden.

Reglerna om budplikt är avsedda att skydda övriga aktieägare i samband med ett kontrollägarskifte. Den som förvärvar aktier i ett bolag på Nordic SME Sweden 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. I kommentaren till punkten III.1 har som exempel på skäl som bör kunna motivera undantag anförts bl.a. att innehavet har uppkommit till följd av att en aktieägare har utnyttjat sin företrädesrätt att teckna aktier i en nyemission. Varje aktieägare måste normalt kunna teckna nya aktier med stöd av sin företrädesrätt utan att riskera budplikt, om budpliktsgränsen överskrids till följd av att andra aktieägare inte utnyttjar sin företrädesrätt.

På grund av det anförda ska Solberget Invests ansökan om dispens från budplikt för teckning av aktier med stöd av företrädesrätt bifallas utan villkor. Jfr bl.a. AMN 2024:81.

Dispens kan enligt nämndens praxis också beviljas från den budplikt som kan uppkomma till följd av infriandet av ett garantiåtagande i en emission, om garantiåtagandet är utformat på ett sådant sätt att garanten med stöd av detta endast kan teckna aktier som blir över sedan först aktieägarna, inklusive garanten om denne är aktieägare, erbjudits att teckna aktier och därefter samtliga aktieägare, exklusive garanten, erbjudits att teckna återstående aktier utan företrädesrätt.

En förutsättning för dispens vid infriande av ett garantiåtagande är enligt nämndens praxis vidare att aktieägarna i det emitterande bolaget inför bolagsstämmans beslut om emissionen är informerade om garantiåtagandet samt om hur stor kapital- respektive röstandel som garanten högst skulle kunna få genom att infria garantin. Dessutom måste stämmans beslut stödjas av en stor majoritet bland övriga aktieägare.

I det nu aktuella fallet avser Solberget Invest att garantera teckning av aktier som inte tecknas av andra. På grund av vad som anförts ovan, i linje med nämndens praxis och på sedvanliga villkor ska ansökan om dispens från den budplikt som kan uppkomma vid infriande av dessa garantiåtaganden bifallas. Jfr bl.a. AMN 2024:81.

Dispensen ska också omfatta aktier som Solberget Invest kan komma att, inom ramen för den planerade kvittningsemissionen, erhålla som ersättning för emissionsgarantin (jfr bl.a. AMN 2024:81) och för uppläggningsavgiften för brygglånet.

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

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