

Aktiemarknadsnämndens uttalande 2025:44

2025-09-02

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, Nebulite Holdings LTD undantag från den budplikt som annars skulle uppkomma om bolaget tecknar aktier i den planerade och i framställningen beskrivna kvittningsemissionen i Rightbridge Ventures Group AB, på villkor

- 1) att aktieägarna inför den bolagsstämma i Rightbridge Ventures Group AB som ska besluta om emissionen informeras om hur stor kapital- respektive röstandel som Nebulite Holdings LTD högst kan få genom att teckna aktierna i fråga, samt
- 2) att beslutet på bolagsstämman 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 Nebulite Holdings LTD.

Om Nebulite Holdings LTD sedermera förvärvar ytterligare aktier i Rightbridge Ventures Group AB och därigenom ytterligare ökar sin röstandel uppkommer budplikt.

ÄRENDET

Till Aktiemarknadsnämnden inkom den 1 september 2025 en framställan från Ardenne Advisory AB som ombud för Nebulite Holdings LTD, ett cypriotiskt aktiebolag med organisationsnummer HE 475497 ("Nebulite"). Framställan rör dispens från budplikt enligt Aktiemarknadens självregleringskommittés takeover-regler för vissa handelsplattformar.

FRAMSTÄLLNINGEN

I framställan anförs i huvudsak följande.

Rightbridge Ventures Group AB (org.nr 559058-5807, "Rightbridge") är ett svenskt aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på Nasdaq First North. Bolaget har ett aktieslag och varje aktie berättigar innehavaren till en röst.

Rightbridge har fram tills nyligen bedrivit verksamhet som ett investeringsbolag som investerat i och förvärvat företag inom esport- och spelindustrin. Den tidigare verksamheten och tillhörande tillgångar har dock avvecklats och Rightbridge har under den senaste tiden undersökt möjligheter att skapa värde framgent för bolaget och dess aktieägare.

Den 11 juni 2025 ingick Rightbridge ett avtal med Nebulite om förvärv av samtliga aktier i Equity Maga LTD, u.n.t. till Swemar Invest Ltd, ("Målbolaget") från Nebulite ("Transaktionen"). Målbolaget är ett företag verksamt inom den marina och försvarsrelaterade industrin. Köpeskillingen ska erläggas genom dels nyemitterade aktier i Rightbridge, att betalas för genom kvittning av den fordran som uppstår genom överlåtelsen av aktierna i Målbolaget ("Kvittningsemissionen"), dels en säljarrevers.

Styrelsen i Rightbridge har kallat till en extra bolagsstämma den 9 september 2025. Vid stämman ska beslut fattas om bl.a. Kvittningsemissionen.

Genom deltagande i Kvittningsemissionen kommer Nebulite att uppnå ett innehav som motsvarar 98,97 procent av samtliga aktier i Rightbridge. Vid bolagsstämman ska emellertid även beslutas om ytterligare en emission, vilken kommer att medföra att Nebulites ägarandel minskar till 95,05 procent. I syfte att dels uppfylla marknadsplatsens krav på aktiespridning, dels

ge bättre förutsättningar för en ändamålsenlig handel i aktien, kommer Nebulite att i omedelbar anslutning till teckning och tilldelning av aktierna i Kvittningsemissionen avyttra så många aktier att Nebulites ägarandel kommer att motsvara 85,17 procent av samtliga aktier i Rightbridge.

Om Rightbridge fullföljer förvärvet av Målbolaget och erlägger köpeskillingen kvittningsvis med aktier till Nebulite i enlighet med vad som framställts ovan, kommer Nebulites röstandel i Rightbridge således att uppgå till mer än tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier, vilket skulle medföra skyldighet för Nebulite att lämna ett budpliktsbud i enlighet med punkten III.1 i takeover-reglerna, något som Nebulite önskar undvika. Nebulite önskar därmed undantag från den budplikt som kan komma att uppkomma på grund av ovan.

Hemställan

Nebulite hemställer, med hänvisning till nämndens långvariga praxis avseende dispens vid riktade nyemissioner i samband med förvärv av tillgångar, att Aktiemarknadsnämnden medger Nebulite undantag från den budplikt som uppkommer i samband med genomförandet av Transaktionen och den efterföljande Kvittningsemissionen.

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 Growth Market.

Reglerna om budplikt är avsedda att skydda övriga aktieägare i samband med ett kontrollägarskifte. Den som förvärvar aktier i ett bolag på Nordic 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 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 2025:43).

I det nu aktuella fallet avser Nebulite att förvärva aktier i Rightbridge i sådan utsträckning att budplikt enligt punkten III.1 i takeover-reglerna uppkommer. Aktierna i Rightbridge, som ska förvärfvas genom aktieteckning i en kvittningsemission, utgör betalning för de aktier i Målbo-laget som Rightbridge har förvärvat från Nebulite.

Förutsättningar föreligger därmed för att på sedvanliga villkor medge Nebulite dispens från den budplikt som annars skulle uppkomma till följd av förvärvet av aktier genom kvittnings-emissionen.

Detta ärende har med stöd av 21 § i stadgarna för Föreningen för god sed på värdepappers-marknaden behandlats av nämndens ordförande.

På Aktiemarknadsnämndens vägnar

Sten Andersson

/Rolf Skog