

Aktiemarknadsnämndens uttalande 2025:70

2025-12-18

Detta uttalande är meddelat av Aktiemarknadsnämnden med stöd av delegation från Finansinspektionen (se FFFS 2007:17). Uttalandet offentliggjordes 2026-01-14.

BESLUT

Aktiemarknadsnämnden medger, under de i framställningen angivna förutsättningarna, Nordstjernan Aktiebolag undantag från den budplikt som kan uppkomma om bolaget tecknar sin andel i den planerade företrädesemissionen i Nobia AB.

Aktiemarknadsnämnden medger vidare, under de i framställningen angivna förutsättningarna, Nordstjernan Aktiebolag undantag från den budplikt som kan uppkomma om bolaget infriar sitt garantiåtagande genom att, utöver sin företrädesandel, teckna aktier i emissionen i Nobia AB, på villkor

1) att aktieägarna inför den bolagsstämma i Nobia AB som ska besluta om emissionen informeras om hur stor kapital- respektive röstandel som Nordstjernan Aktiebolag högst kan få genom att teckna aktier utöver företrädesandelen, samt

2) att bolagsstämmans beslut biträds av aktieägare som representerar minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de aktier som är företrädde på stämman, varvid man ska bortse från aktier som innehas och på stämman företräds av Nordstjernan Aktiebolag.

Om Nordstjernan Aktiebolag förvärvar ytterligare aktier och därigenom ökar sin röstandel i Nobia AB uppkommer budplikt.

[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 den 17 december 2025 en framställning från Gernandt & Danielsson Advokatbyrå KB på uppdrag av Nordstjernan Aktiebolag, org.nr 556000-1421 ("Nordstjernan"). Framställningen rör dispens från budplikt enligt lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden (LUA).

FRAMSTÄLLNINGEN

I framställningen till nämnden anføres följande.

Aktierna i Nobia AB, org.nr 556528-2752, är upptagna till handel på Nasdaq Stockholms huvudmarknad. Nobia planerar att genomföra en nyemission med företrädesrätt för aktieägarna.

Nordstjernan äger aktier i Nobia motsvarande cirka 25,14 procent av röstetalet. Nordstjernan avser att åta sig att teckna sin företrädesrättsandel i nyemissionen och att göra ett emissionsgarantiåtagande. Garantiåtagandet kommer att vara utformat på ett sådant sätt att Nordstjernan med stöd av detta endast kan teckna aktier som blir över sedan först aktieägarna, inklusive Nordstjernan, erbjudits att teckna aktier och därefter samtliga aktieägare, exklusive Nordstjernan, erbjudits att teckna återstående aktier utan företrädesrätt. Om åtagandena skulle infrias fullt ut skulle Nordstjernans röstandel i Nobia öka till över tre tiondelar.

Aktieägarna kommer, inför den bolagsstämma i Nobia som ska besluta om nyemissionen, bemyndiga styrelsen att besluta om nyemissionen eller godkänna ett av styrelsen fattat nyemissionsbeslut, att informeras om hur stor kapital- och röstandel som Nordstjernen högst kan komma att erhålla genom att infria sina åtaganden. Garantiåtagandet kommer vidare att vara villkorat av att stämmans beslut att godkänna garantiåtagandet biträds av aktieägare som representerar minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de aktier som är företrädde på stämman, varvid man vid rösträkningen ska bortse från aktier som innehas av Nordstjernen.

Hemställan

Mot bakgrund av vad som anges ovan hemställer Nordstjernen att Aktiemarknadsnämnden medger Nordstjernen dispens från dels den budplikt som skulle uppkomma genom att Nordstjernen med företrädesrätt tecknar aktier i nyemissionen, dels den budplikt som skulle kunna uppkomma genom att Nordstjernen infriar sitt garantiåtagande genom att, utöver sin företrädesandel, teckna aktier i nyemissionen.

ÖVERVÄGANDEN

I 3 kap. lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden (LUA) finns bestämmelser om budplikt. Finansinspektionen får enligt 7 kap. 4 respektive 5 § LUA efter ansökan ge besked om huruvida budplikt gäller och medge undantag från budplikt. En ansökan kan göras av den som har ett berättigat intresse i saken.

Finansinspektionen har med stöd i 7 kap. 10 § LUA samt 5 och 6 §§ förordningen (2007:375) om handel med finansiella instrument överlåtit till Aktiemarknadsnämnden att ge besked om huruvida budplikt gäller och besluta i frågor om undantag från budplikt (FFFS 2007:17).

Budplikt inträder enligt 3 kap. 1 § LUA när någon, ensam eller tillsammans med någon som är närstående enligt 5 §, genom förvärv av aktier uppnår en ägarandel som uppgår till eller överstiger tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i ett svenskt aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet.

Om det finns särskilda skäl, får enligt 7 kap. 5 § LUA undantag medges från bestämmelserna om budplikt. Undantag får förenas med villkor. I förarbetena till bestämmelsen 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 (prop. 2005/06:140 s. 117). Aktiemarknadsnämnden beviljar enligt fast praxis dispens från budplikt i en sådan situation. 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 i detta fall ansökan om dispens från budplikt för teckning av aktier med stöd av företrädesrätt bifallas utan villkor. Jfr bl.a. AMN 2025:67.

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 eller godkännande av styrelsens 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 Nordstjernan 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 detta garantiåtagande bifallas. Jfr bl.a. AMN 2025:58.

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

På Aktiemarknadsnämndens vägnar

Sten Andersson

/Rolf Skog

Hur man överklagar

Beslutet om dispens från budplikt kan överklagas hos Finansinspektionen av den som beslutet angår, om beslutet har gått honom eller henne emot. Överklagandet ska göras skriftligt. I skrivelsen ska klaganden ange vilket beslut som överklagas och vilken ändring som begärs. Skrivelsen med överklagandet ska ha kommit in till Aktiemarknadsnämnden inom tre veckor från den dag då klaganden fick del av beslutet. Om beslutet överklagas av annan än sökanden, ska överklagandet dock ha kommit in inom tre veckor från det att beslutet offentliggjordes.