

Aktiemarknadsnämndens uttalande 2025:26

2025-06-23

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, Hunter Capital AB undantag från den budplikt som annars skulle uppkomma om bolaget tecknar aktier i den planerade och i framställningen beskrivna kvittningsemissionen i Vultus AB, på villkor

- 1) att aktieägarna inför den bolagsstämma i Vultus AB som ska besluta om emissionen informeras om hur stor kapital- respektive röstandel som Hunter Capital AB 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 företrädde på stämman, varvid man vid rösträkningen ska bortse från aktier som innehas av Hunter Capital AB.

Om Hunter Capital AB sedermera förvärvar ytterligare aktier i Vultus AB och därigenom ytterligare ökar sin röstandel uppkommer budplikt.

ÄRENDET

Till Aktiemarknadsnämnden inkom den 22 juni 2025 en framställan från Ardenne Advisory AB som ombud för Hunter Capital AB, org.nr 559223–8827. Framställan rör dispens från budplikt enligt Aktiemarknadens självregleringskommittés takeover-regler för vissa handelsplattformar.

FRAMSTÄLLNINGEN

I framställan anförs i huvudsak följande.

Vultus AB, org.nr 559074–4313, är ett svenskt aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på Spotlight Stock Market. Bolaget har ett aktieslag och varje aktie berättigar innehavaren till en röst.

Vultus startades som ett s.k. agtech-bolag och har fram tills nyligen bedrivit verksamhet med att utveckla och marknadsföra en plattform för analys av jordbruksmark för jordbrukare. Den tidigare verksamheten och övrigt tillhörande inkråm har dock avyttrats och Vultus har senaste tiden undersökt olika möjligheter att skapa värde framgent för bolaget och dess aktieägare.

Den 27 maj 2025 ingick Vultus ett avtal med Hunter Capital om att förvärva samtliga aktier i Hunter Capital Dry Powder IPR AB, org.nr 559530–4907, som innehar en portfölj av immateriella rättigheter, varumärken och tillhörande materiella tillgångar, främst med inriktning mot en patenterad torkningsteknologi. Betalning ska erläggas genom nyemitterade aktier i Vultus att betalas genom kvittning för den fordran som uppstår genom överlåtelsen av aktierna i Hunter Capital Dry Powder IPR.

Styrelsen har kallat till årsstämma den 26 juni 2025 för att bl.a. besluta om kvittningsemissionen.

Genom kvittningsemissionen kommer Hunter Capital att uppnå ett innehav som motsvarar 88,49 procent av samtliga aktier i Vultus och således uppkommer budplikt.

Hemställan

I framställan hemställs att Aktiemarknadsnämnden medger Hunter Capital undantag från den budplikt som uppkommer i samband med 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 Spotlight Stock Market.

Reglerna om budplikt är avsedda att skydda övriga aktieägare i samband med ett kontrollägarskifte. Den som förvärvar aktier i ett bolag på Spotlight Stock 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 för-

värv. Dessutom måste apportemissionen stödjas av en stor majoritet (2/3) bland de övriga aktieägarna, vilket innebär att man vid bolagsstämman 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 2025:18).

I det nu aktuella fallet avser Hunter Capital att förvärva aktier i Vultus i sådan utsträckning att budplikt enligt punkten III.1 i takeover-reglerna uppkommer. Aktierna i Vultus, som ska förvärvas genom aktieteckning i en kvittningsemission, utgör betalning för aktier i bolaget Hunter Capital Dry Powder IPR.

Förutsättningar föreligger därmed för att på sedvanliga villkor medge Hunter Capital dispens från den budplikt som annars skulle uppkomma till följd av förvärvet av aktier genom kvittningsemissionen.

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