

Aktiemarknadsnämndens uttalande 2019:49

2019-11-13

Detta uttalande är meddelat av Aktiemarknadsnämnden med stöd av Kollegiets för svensk bolagsstyrning takeover-regler för vissa handelsplattformar. Uttalandet offentliggjordes 2019-12-13.

BESLUT

Aktiemarknadsnämnden medger, under de i framställningen angivna förutsättningarna, Scope Growth II L.P. och Scope Growth III L.P. undantag från den budplikt som skulle kunna uppkomma om Scope Growth II L.P. och Scope Growth III L.P. infriar sitt teckningsåtagande och tecknar aktier med företrädesrätt i den planerade nyemissionen i Artificial Solutions International AB.

Om Scope Growth II L.P. eller Scope Growth III L.P. förvärvar ytterligare aktier i Artificial Solutions International AB och därigenom ökar sin röstandel 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 11 november 2019 en framställning från Cirio Advokatbyrå AB som ombud för Scope Growth II L.P. respektive Scope Growth III L.P. (tillsammans "Scope"), genom fondernas general partners Scope Capital Partner II Limited respektive Scope Capital Partner III Limited. Framställningen rör dispens från budplikt i samband med teckning av aktier i en nyemission med företrädesrätt för aktieägarna.

FRAMSTÄLLNING

I framställningen till nämnden anföras i huvudsak följande.

Bakgrund

Artificial Solutions International AB, org.nr 556840-2076 ("Artificial Solutions"), är ett svenskt aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på Nasdaq First North Growth Market. Artificial Solutions verksamhet bedrivs i huvudsak genom dotterbolaget Artificial Solutions Holding ASH AB, org.nr 556734-1556 ("Artificial Solutions Holding" eller "Dotterbolaget"). Artificial Solutions utvecklar och erbjuder tjänster och lösningar bestående av en mjukvaru-plattform under namnet Teneo med en funktion med sofistikerat och naturligt språk. Artificial Solutions är idag en ledande aktör för tjänster och lösningar för konversationsbaserad artificiell intelligens.

Artificial Solutions nuvarande koncernstruktur etablerades i samband med att Artificial Solutions (då med firman Indentive AB), den 28 januari 2019, ingick ett avtal om att förvärva samtliga aktier och teckningsoptioner i Dotterbolaget genom en apportemission ("Omvända Förvärvet"). Det Omvända Förvärvet var villkorat av godkännande av Artificial Solutions årsstämma den 28 februari 2019. Omedelbart efter det Omvända Förvärvets genomförande hade Dotterbolagets tidigare aktieägare ett innehav om cirka 97,75 procent av aktierna och rösterna i Artificial Solutions, och Artificial Solutions (då med firman Indentive AB) befintliga aktieägare hade ett innehav om cirka 2,25 procent av aktierna och rösterna i Artificial Solutions. Med anledning av det Omvända Förvärvet krävdes att en ny noteringsprocess initierades av

den nya koncernen. Den 5 mars 2019 erhöll Artificial Solutions ett godkännande för fortsatt notering på Nasdaq First North och första dag för handel var den 12 mars 2019.

Det totala antalet aktier i Artificial Solutions uppgår för närvarande till 24 710 665. Artificial Solutions aktiekapital uppgår till 44 479 197,76 kronor. Kvotvärdet är 1,8 kronor per aktie. Scope var från 2008 och fram till tidpunkten för det Omvända Förvärvet huvudaktieägare i Dotterbolaget. Genom det Omvända Förvärvet blev Scope i stället huvudaktieägare i Artificial Solutions och innehar vid tidpunkten för denna hemställan totalt cirka 43,84 procent av aktierna och rösterna i Artificial Solutions. Scope Growth II L.P.¹ innehar 4 564 045 aktier, motsvarande cirka 18,5 procent av det totala antalet aktier och röster i Artificial Solutions, och Scope Growth III L.P. innehar 6 269 833 aktier, motsvarande cirka 25,4 procent av det totala antalet aktier och röster i Artificial Solutions. Eftersom fonderna har ingått ett samägandavtal är de att anse som närstående enligt Kollegiets för svensk bolagsstyrning takeover-regler för vissa handelsplattformar (Takeover-reglerna).

I samband med det Omvända Förvärvet beviljade Aktiemarknadsnämnden Scope dispens från den budplikt som annars skulle uppkomma genom apportemissionen, AMN 2019:03. Dispensen villkorades av att Scope inte ytterligare ökade sin röstandel genom förvärv av aktier.

Artificial Solutions avser nu genomföra en nyemission av aktier med företrädesrätt för aktieägarna att teckna de nya aktierna ("Företrädesemissionen"). Styrelsen avser att fatta beslut om Företrädesemissionen och att den därefter offentliggörs i mitten av november 2019. Styrelsens beslut förutsätter godkännande av extra bolagsstämma som planeras att hållas i december 2019. Teckningstiden avseende aktierna planeras att pågå under december 2019.

För att säkerställa en så framgångsrik kapitalanskaffning som möjligt bedömer styrelsen att Företrädesemissionen i så stor utsträckning som möjligt ska garanteras genom teckningsåtaganden från befintliga aktieägare samt genom garantiåtaganden.

Scope avser att åta sig att teckna sin pro rata andel av Företrädesemissionen ("Teckningsåtagandet"). Ingen ersättning kommer att utgå för Teckningsåtagandet. Om Företrädesemiss-

¹ Respektive fond har placerat sitt innehav i en holdingstruktur med ett helägt Luxemburgbolag som i sin tur heläger ett svenskt holdingbolag.

ionen inte blir fulltecknad kommer Scopes ägande att öka till följd av att Scope infriar Teckningsåtagandet, vilket skulle utlösa budplikt för Scope i enlighet med takeover-reglerna och Aktiemarknadsnämndens uttalande AMN 2019:03.

Scopes slutliga ägarandel är beroende av övriga aktieägares anslutning till den planerade Förträdesemissionen. Den eventuella ökningen av Scopes andel i Artificial Solutions är således ofrivillig eftersom Scopes deltagande i emissionen inte sker i avsikt att öka Scopes innehav av aktier och röster i Artificial Solutions utan i syfte att stödja finansieringen av Artificial Solutions.

Hemställan

I enlighet med takeover-reglerna och under i framställningen angivna förutsättningar hemställer Scope att Aktiemarknadsnämnden medger Scope undantag från den budplikt som kan uppkomma genom att Scope infriar Teckningsåtagandet.

ÖVERVÄGANDEN

Kollegiet för svensk bolagsstyrning har utfärdat takeover-regler för vissa handelsplattformar (2018-04-01). 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 First North.

Reglerna om budplikt är avsedda att skydda övriga aktieägare i samband med ett kontrollägarskifte. Den som förvärvar aktier i ett bolag på First North 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 regeln ges exempel på omständigheter som kan motivera att dispens lämnas från budplikt. En sådan omständighet är att innehavet har uppkommit till följd av att en aktieägare har utnyttjat sin företrädesrätt att teckna aktier i en nyemission.

Aktiemarknadsnämnden beviljar enligt fast praxis dispens från den budplikt som kan uppkomma på grund av att en aktieägare utnyttjar sin företrädesrätt att teckna aktier i en nyemission. Sådana dispenser förenas i allmänhet inte med några villkor.

I det nu aktuella fallet ska Scope Growth II L.P. och Scope Growth III L.P. förvärva aktier i Artificial Solutions i en företrädesemission. Fonderna kontrollerar i dag, med stöd av en dispens från Aktiemarknadsnämnden, tillsammans aktier som representerar cirka 43,84 procent av rösterna i Artificial Solutions. Fonderna kan emellertid inte öka sina röstandelar genom förvärv av aktier i Artificial Solutions utan att ådra sig budplikt. Något skäl att bedöma dispenserfrågan annorlunda om aktieägaren tidigare beviljats dispens finns inte (se bl.a. AMN 2015:22). Scope Growth II L.P. och Scope Growth III L.P. bör således beviljas dispens för att teckna aktier i den planerade emissionen med stöd av sin företrädesrätt.

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

På Aktiemarknadsnämndens vägnar

Marianne Lundius

/Rolf Skog