

Aktiemarknadsnämnden

Aktiemarknadsnämndens uttalande 2014:46

2014-10-04

Detta uttalande är meddelat av Aktiemarknadsnämnden med stöd av delegation från Finansinspektionen (se FFFS 2007:17). Uttalandet offentliggjordes 14-10-20.

BESLUT

Aktiemarknadsnämnden medger, under de i framställningen angivna förutsättningarna, Lars Backsell (520406-8653) och Thomas Elderred (601010-7834) undantag från den budplikt som enligt 3 kap. 1 § lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden annars skulle uppkomma vid en uppdelning av ägandet i Recipharm AB på det i framställningen beskrivna sättet. Dispensen innefattar också rätt för Backsell respektive Elderred att förvärva ytterligare aktier i Recipharm AB utan att budplikt uppkommer.

[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 3 oktober 2014 en framställan från Setterwalls Advokatbyrå som ombud för Som ombud för Backsell Elderred Holding AB, Lars Backsell (520406-8653) och Thomas Elderred (601010-7834). Framställningen rör dispens

från budplikt enligt lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbudanden på aktiemarknaden.

Aktiemarknadsnämnden har i detta ärende haft kontakt med den brittiska takeoverpanelen.

FRAMSTÄLLNING

Recipharm AB är noterat på NASDAQ OMX Stockholm sedan den 3 april 2014. B&E Participation äger 12 685 716 aktier av serie A 3 892 407 aktier av serie B i Recipharm, motsvarande cirka 46 procent av kapitalet och cirka 86 procent av rösterna. Backsell Elderred Holding AB äger 100 procent av aktierna i B&E Participation AB. Lars Backsell och Thomas Elderred, som är grundare av Recipharm, äger vardera 50 procent av aktierna i Backsell Elderred Holding AB.

Lars Backsell och Thomas Elderred har för avsikt att dela upp det indirekta ägandet i Recipharm mellan sig. i det prospekt som upprättades i samband med börsnoteringen lämnades följande redogörelse för den planerade uppdelningen av ägandet i Recipharm mellan Lars Backsell och Thomas Elderred:

Huvudaktieägarna äger idag aktierna i Recipharm genom det av Lars Backsell och Thomas Elderred gemensamt ägda bolaget B&E Participation AB. Efter noteringen av Recipharm har Lars Backsell och Thomas Elderred för avsikt att genomföra en uppdelning av ägandet i Recipharm innebärande att B&E Participation AB överlåter samtliga innehavda aktier i Recipharm till bolag som direkt eller indirekt ägs av Lars Backsell respektive Thomas Elderred var för sig. Vid en sådan uppdelning är avsikten att Lars Backsell skall överta hälften av de aktier av serie A som ägs av B&E Participation AB samt att Thomas Elderred skall överta resterande aktier av serie A och samtliga kvarvarande aktier av serie B. Lars Backsell och Thomas Elderred kommer att förbinda sig att inte sälja eller på annat sätt överlåta sina respektive aktieinnehav i Recipharm under en viss period efter att handeln på NASDAQ OMX Stockholm inletts (lock up-perioden), varvid Lars Backsell åtagit sig en lock up-period om 18 månader och Thomas Elderred en period om 36 månader.ö

Uppdelningen planeras ske i två steg. Det första steget innebär att B&E Participation AB delar ut samtliga aktier i Recipharm som B&E Participation äger till dess ägare Backsell Elderred Holding AB. Det andra steget innefattar en delning enligt 24 kap. aktiebolagslagen, varvid

hälften av aktierna av serie A, dvs. 6 342 858 aktier, skiftas till ett nybildat aktiebolag som kommer att ägas till 100 procent av Lars Backsell och den andra hälften till ett nybildat aktiebolag som kommer att ägas till 100 procent av Thomas Backsell. De 3 892 407 aktier av serie B i Recipharm som idag innehas av B&E Participation AB kommer genom delningen av Backsell Elderred Holding AB att skiftas sålunda, att 3 858 690 aktier tillfaller det av Thomas Elderred ägda bolaget och 33 717 aktier tillfaller det av Lars Backsell ägda bolaget. Sedan börsnoteringen av Recipharm har B&E Participation AB ökat sitt ägande med 67 434 aktier av serie B med anledning av konvertering av en konvertibel som B&E Participation ägde vid noteringstillfället. De sålunda tillkommande aktierna skall delas lika mellan Lars Backsell och Thomas Elderred.

Efter de genomförda transaktionerna enligt ovan kommer Lars Backsell att via sitt helägda bolag att äga 6 342 858 aktier av serie A och 33 717 aktier av serie B, motsvarande cirka 17 procent av kapitalet och cirka 42 procent av rösterna i Recipharm. Thomas Elderred kommer via sitt helägda bolag att äga 6 342 858 aktier av serie A och 3 858 690 aktier av serie B, motsvarande cirka 27 procent av kapitalet och cirka 44 procent av rösterna i Recipharm.

Mot bakgrund av det ovan anförda hemställes att Aktiemarknadsnämnden lämnar tolkningsbesked med avseende på följande frågeställningar.

Fråga 1

Uppkommer budplikt i samband med den ovan beskrivna utdelningen av aktierna i Recipharm från B&E Participation AB till dess moderbolag Backsell Elderred Holding AB? Om så är fallet, för vem?

Om budplikt uppkommit hemställes att Aktiemarknadsnämnden meddelar en generell dispens från budplikten som inte är begränsad i tiden.

Fråga 2

Uppkommer budplikt i samband med den ovan beskrivna delningen av Backsell Eldered Holding AB varigenom ägandet i Recipharm delas upp mellan Lars Backsell och Thomas Eldered? Om så är fallet, för vem?

Om budplikt uppkommit hemställer Lars Backsell och Thomas Eldered, var för sig, att Aktiemarknadsnämnden meddelar en generell dispens från budplikten som inte är begränsad i tiden.

Fråga 3

Om Aktiemarknadsnämnden enligt frågeställning 2 ovan skulle komma fram till att budplikt uppkommer och att en generell dispens utan begränsning i tiden inte kan lämnas, har Lars Backsell och Thomas Eldered för avsikt att träffa en överenskommelse om att genom ett samordnat utövande av rösträtten inta en långsiktig gemensam hållning i syfte att uppnå ett fortsatt gemensamt bestämmande inflytande över Recipharm på sätt som framgår av 5 § 4 LUA. Om sådan överenskommelse träffas föreligger i så fall förutsättningar att lämna en generell dispens från budplikten som inte är begränsad i tiden?

ÖVERVÄGANDEN

I 3 kap. LUA finns bestämmelser om budplikt. Finansinspektionen ska enligt 7 kap. 4 § LUA efter ansökan ge besked om huruvida budplikt gäller och får enligt 7 kap. 5 § efter ansökan medge undantag från bestämmelserna i 3 kap. En ansökan kan göras av den som har ett berättigat intresse i saken.

Finansinspektionen har med stöd i 7 kap. 10 § LUA samt 8 och 9 §§ förordningen (2007:375) om handel med finansiella instrument överlåtit till Aktiemarknadsnämnden att ge besked om huruvida budplikt gäller (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.

Av 3 kap. 5 § 4 och 5 LUA framgår att som närstående ska anses den med vilken har träffats en överenskommelse om att genom ett samordnat utövande av rösträtten inta en långsiktig gemensam hållning i syfte att uppnå ett bestämmande inflytande över bolagets förvaltning, respektive någon som samarbetar med förvärvaren i syfte att uppnå kontroll över bolaget. Med kontroll avses i sammanhanget en möjlighet att utöva rösträtt för aktier som representerar minst tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i bolaget.

I det nu aktuella fallet innehar det av Lars Backsell och Thomas Elderred hälften-hälftenägda bolaget Backsell Elderred Holding, via det helägda dotterbolaget B&E Participation, aktier motsvarande 46 procent av kapitalet och cirka 86 procent av rösterna i Recipharm. Backsell och Elderred är närstående i LUA:s mening.

Fråga 1

Den planerade utdelningen av aktierna i Recipharm från B&E Participation AB till dess moderbolag Backsell Elderred Holding AB innebär de facto inte något kontrollägarskifte i Recipharm. Det syfte som ligger bakom budpliktsreglerna gör sig i det läget inte gällande och någon budplikt bör enligt nämndens mening därför inte uppkomma i den beskrivna situationen (jfr bl.a. AMN 2013:41).

Fråga 2

Om Backsell Elderred Holding AB därefter genomför en delning enligt 24 kap. aktiebolagslagen så att bolagets aktieinnehav i Recipharm delas upp mellan Lars Backsell och Thomas Elderred på det i framställningen beskrivna sättet uppkommer budplikt enligt 3 kap. 1 § LUA för dels Backsell, dels Elderred.

Frågan är då om skäl föreligger för att bevilja Backsell respektive Elderred dispens från budplikt. Nämnden gör i den frågan följande bedömning.

Reglerna om budplikt syftar till att, vid ett kontrollägarskifte, skydda bolagets övriga aktieägare. I linje därmed kan ett bolag introduceras på aktiemarknaden med en ägare som innehar tre tiondelar eller mer av röstetalet utan att budplikt uppkommer vid börsintroduktionen eller om ägaren i fråga senare förvärvar ytterligare aktier i bolaget. Detsamma gäller om bolaget har två ägare som var för sig innehar tre tiondelar eller mer av röstetalet.

Recipharm börsintroducerades i april 2014. Backsell och Elderred innehade då genom ett gemensamt holdingbolag mer än tre tiondelar av röstetalet i bolaget. I börsprospektet informerades på ett tydligt sätt om att avsikten vara att genomföra en uppdelning av ägandet i på det sätt som nu skett. Med hänsyn till den korta tid som förflutit sedan börsintroduktionen och att marknaden således varit fullt informerad om uppdelningen av ägandet föreligger enligt nämndens mening sådana likheter med en situation där bolaget hade introducerats med Backsell och Elderred som från varandra fristående ägare, att dispens från budplikt bör beviljas utan ytterligare villkor.

Fråga 3

Frågan behöver, med hänsyn till nämndens ställningstagande i fråga 2, inte besvaras.

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

På Aktiemarknadsnämndens vägnar

Johan Munck

/Rolf Skog

Hur man överklagar

Beslutet 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.