

Orkla ASA
v/ Espen J. Pihlstrøm
Postboks 423 Skøyen
0213 OSLO

Deres ref:

Vår ref: 786040

Dato: 04.05.2010

Dispensasjon fra tilbudsplikt

Det vises til brev datert 5. mars 2010 og senere kommunikasjon.

Orkla ASA (Orkla) søker om dispensasjon fra reglene om tilbudsplikt for å kunne foreta en konsernintern overføring av en større aksjepost i Renewable Energi Corporation ASA (REC). På bakgrunn av det opplyste legger børsen til grunn følgende:

Orkla eier ca. 16,28% av aksjene i REC, og Orklas heleide datterselskap Elkem AS (Elkem) eier ca. 23,45% av aksjene i REC, samlet ca. 39,73% av aksjene i REC. Elkem ervervet i hovedsak sin forholdsmessige andel i REC i 2004, forut for børsnoteringen av REC (2006), og denne eierandelen er opprettholdt, men aldri økt, i senere kapitalutvidelser. Elkem ble heleiet datterselskap av Orkla i 2005. Orklas REC-aksjer er i hovedsak ervervet i løpet av 2006-2007, etter børsnoteringen av REC, herunder ved emisjonen i 2009 hvor Orkla for øvrig ble utvannet. Orkla-konsernets samlede aksjepost i REC ble ervervet før tilbudspliktgrensen ble senket til 1/3.

Orkla vurderer å samle eierskapet til konsernets REC-aksjer i morselskapet Orkla. Dette er tenkt gjennomført ved at Elkem selger sine REC-aksjer til Orkla til markedspris. Transaksjonen begrunnes med at det anses mest hensiktsmessig at eierskapet til REC-investeringen er samlet i morselskapet.

Børsen viser til at Orkla og Elkem utgjør en konsolidert gruppe etter vphl. § 6-5, jf. § 2-5 nr. 3. Orklas erverv av Elkems REC-aksjer vil i utgangspunktet utløse tilbudsplikt ved passering av 40% terskelen, jf. § 6-6 (1) og etter reglene om etterfølgende erverv, jf. vphl. § 6-6 (2) og § 18-2 (3) nr. 1. Børsen kan i "særlige tilfelle" gi dispensasjon fra tilbudsplikt ved overføringer innen konsolidert gruppe, jf. vphl. § 6-2 (3). Lovgivers formål med unntakshjemmelen fremgår av NOU 2005:17 side 27, jf. Ot prp nr 34 (2006-2007) side 368, der det heter at tilbudspliktreglene ikke bør forhindre hensiktsmessig restrukturering av selskaper, men at unntaksreglene ikke må innebære en uthuling av tilbudsplikten. Hovedformålet med unntaksbestemmelsen har vært å kodifisere børsens tolkningspraksis etter tidligere lov som har unntatt overdragelser innenfor konsern mellom heleide selskaper. Mer generelt heter det at skjønnsstemaet vil være om overdragelsen utgjør et kontrollskifte, eller kan utgjøre et ledd i forarbeidene i en kjede transaksjoner som kan utgjøre et kontrollskifte.

Børsen viser til at transaksjonen skjer til morselskapet fra heleid datterselskap. Børsen kan ikke se at transaksjonen medfører et kontrollskifte. På denne bakgrunn innvilger børsen unntak fra tilbudsplikt etter vphl. § 6-2 tredje ledd.

Dette vedtaket vil bli offentliggjort etter avtale, men senest samtidig med at transaksjonen gjennomføres.

Med hilsen
OSLO BØRS ASA



Øivind Amundsen
juridisk direktør



Christoffer Bergene
advokat