

Advokatfirmaset Thommessen AS
v/advokat Tore Mydske
Postboks 1484 Vika
0116 OSLO

Deres ref:

vår ref: 797751

Dato: 15.09.2010

Dispensasjon fra tilbudsplikt ved erverv fra nærstående

Det vises til brev datert 9. september 2010 med søknad om dispensasjon fra tilbudsplikt ved erverv fra nærstående som ledd i omorganisering av familien Tidemand/Lorentzens eierinteresser i Belships ASA. Det vises videre til søknad datert 11. juni og brev 15. juli 2010 der børsen gir dispensasjon knyttet til annen transaksjon under samme omorganisering samt øvrig korrespondanse i saken.

Holdingselskapet Tidships AS eier 90% av aksjene i Sonata AS. Øvrige aksjer i Sonata eies av Tidinvest AS (9 %), et selskap eid av Karin Tidemand og hennes barn, og 1 % eies av Otto Grieg Tidemands dødsbo. Som ledd i en videre omorganisering av Tidships-konsernet tas det sikte på å foreta følgende transaksjoner:

1. Tidships tar sikte på å erverve de gjenværende aksjene i Sonata slik at Sonata blir et 100% eiet datterselskap av Tidships.
2. Tidships' aksjer (0,46%) i Belships overføres til Sonata i tilknytning til en fusjon mellom Tidships og Sonata (med Sonata som overtakende selskap). Overføringen av Belships-aksjene vil enten skje i forkant av fusjonen, eller ved at aksjeposten overføres som del av fusjonen.
3. Etter gjennomføring av fusjonen vil Sonata fisjoneres slik at Belships-aksjene (50,94%) og et større kontantbeløp blir liggende igjen i Sonata (overdragende selskap) med Sverre J. Tidemand som 100% eier i Sonata gjennom det heleide Kits AS. Sonatafisjonen resulterer i to overtakende selskaper; det ene og største vil ha Bonita Holding AS og Otto Gregard Tidemand som aksjonærer, det andre utfisjonerte selskapet vil ha Tidinvest og Karin Tidemand som aksjonærer.

Tidshipskonsernet kontrollerer i dag 50,94% av aksjene i Belships. I forbindelse med omorganiseringen av Tidships-konsernet tas det som nevnt sikte på å overføre en mindre aksjepost i Belships (0,46%) fra Tidships til Sonata. Børsen legger til grunn at denne overføringen vil utløse tilbudsplikt på Sonatas hånd etter reglene om etterfølgende erverv, jf. vphl. § 6-6 annet ledd, jf. vphl. § 18-2 tredje ledd nr. 1 som følge av at Sonata eide 35,24% av aksjene i Belships inntil overføring av Belships-aksjer fra to datterselskaper, jf. børsens dispensasjon i brev 15. juli 2010. Overføringen av Belships-aksjer fra Tidships til Sonata vil utløse tilbudsplikt, uavhengig av om Belships-aksjene overføres i forkant av fusjonen eller ved at aksjene overføres som del av fusjonen.

På vegne av Sonata søkes det om unntak fra tilbudsplikt ved erverv av Belships-aksjer fra Tidships, jf. vphl. § 6-2 tredje ledd.


Børsen kan i "særlige tilfelle" gi dispensasjon fra tilbudsplikt ved overføringer innen konsolidert gruppe, jf. vphl. § 6-2 tredje ledd. Lovgivers formål med unntakshjemmelen fremgår av NOU 2005:17 side 26-27, jf. Ot. prp nr 34 (2006-2007) side 368, der det heter at tilbudspliktreglene ikke bør forhindre hensiktsmessig restrukturering av selskaper. Det fremheves samtidig at unntaksreglene ikke må innebære en uthuling av tilbudsplikten. Unntaksbestemmelsen i vphl. § 6-2 tredje ledd kodifiserer børsens tolkningspraksis etter tidligere lov som har unntatt overdragelser innenfor konsern mellom heleide selskaper. Etter forarbeidene vil skjønnetemaet være om overdragelsen utgjør et kontrollskifte, eller kan utgjøre et ledd i en kjede transaksjoner som kan utgjøre et kontrollskifte.

Dersom Belships-aksjene overføres fra Tidships til Sonata i forkant av fusjonen, skjer overføringen av Belships-aksjer fra morselskap til heleid datterselskap. Børsen har i tidligere praksis lagt til grunn at overføring til heleid datterselskap normalt ikke innebærer et kontrollskifte, med forbehold for at overføringen fremstår som en del av et arrangement for omgåelse av tilbudsplikt i forbindelse med et reelt kontrollskifte. Tilsvarende betraktning må kunne legges til grunn dersom Belships-aksjene overføres som ledd i fusjonen da dette er en fusjon mellom morselskap og heleid datterselskap. Transaksjonene vil ikke innebære noen endringer i Sonata-konsernets og Tidships-konsernets innflytelse i Belships. Børsen kan dermed ikke se at transaksjonene medfører et kontrollskifte. På denne bakgrunn innvilger børsen unntak fra tilbudsplikt etter vphl. § 6-2 tredje ledd.

Børsen presiser for ordens skyld at ytterligere erverv fra Sonata eller Sonatas nærstående vil utløse tilbudsplikt etter reglene om etterfølgende erverv, jf. vphl. § 6-6 annet 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