

Bugge, Arentz-Hansen & Rasmussen  
PB 1524 Vika  
0117 Oslo

For: Vibeke K. Svendsby / Peter U.  
Hammerich

Deres ref:

Vår ref:

Dato: 20.05.2011

## **Panoro Energy ASA – Sector fond - unntak fra tilbudsplikt**

Vi viser til brev til Oslo Børs, i egenskap av tilbudsmyndighet, av 5. mai 2011 fra Bugge, Arentz-Hansen & Rasmussen der det søkes, på vegne av Sector Maritime Investments, om unntak fra tilbudsplikt i Panoro Energy ASA ("Panoro"), jf. verdipapirhandelloven ("vphl.") § 6-2 tredje ledd.

### **1. Faktisk grunnlag**

Oslo Børs har lagt følgende faktum til grunn;

Fond forvaltet av Sector Omega AS ("Sector-fondene") eier samlet 38,53 % av aksjene og stemmene i Panoro. Sector-fondene er underfond av samme paraplyfondstruktur. Sector-fondene utgjør en konsolidert gruppe da de er forvaltet av samme forvalter - Sector Omega AS.

Sector-fondenes eierandel i Panoro ble etablert gjennom fusjonsvederlag som ikke utløste tilbudsplikt. Denne transaksjonen er nærmere omtalt i brev fra Oslo Børs av 3. juni 2010, inntatt i Vedtak og uttalelser 2010, s. 134.

Fondet Sector CogniMetrica eier 1.249.881 aksjer (tilsvarende 0,533 % av aksjene og stemmene) i Panoro. Disse aksjene ønskes overdratt til Sector Maritime Investments - et annet fond i samme paraplyfondstruktur forvaltet av samme forvalter. Sector Maritime Investments er eneste investor i Sector CogniMetrica. Bakgrunnen for overdragelsen er at Sector CogniMetrica skal avvikles. Gjennom avviklingen vil enkelte av fondets eiendeler vil bli overført til investoren i fondet.

### **2. Rettslig grunnlag**

Etter vphl. § 6-1 sjette ledd utløses tilbudsplikt ved erverv fra noen vedkommende er identifisert med etter vphl. § 6-5 når "erhververen alene eller sammen med en eller flere av de nærstående passerer tilbudspliktgrensen som følge av erverv". Oslo Børs, i egenskap av tilbudsmyndighet, kan i særlige tilfeller gjøre unntak fra tilbudsplikt ved erverv fra noen vedkommende er identifisert med etter vphl. § 6-5, jf. § 6-1 sjette ledd, jf. vphl. § 6-2 tredje ledd. I forarbeidene, NOU 2005: 17 og Ot.prp. nr. 34 (2006-2007), er det om dispensasjonsvurderingen uttalt at det skal legges vekt på om overdragelsen utgjør et

kontrollskifte, eller kan utgjøre et ledd i en kjede transaksjoner som kan utgjøre et kontrollskifte.

Oslo Børs har tidligere innvilget unntak fra tilbudsplikt for overføringer mellom fond i samme fondsstruktur med felles forvalter, inntatt i Vedtak og uttalelser 2008, s. 114. Videre innvilget Oslo Børs, den 13. april 2011, unntak fra tilbudsplikt i forbindelse med overføring av aksjer i Panoro mellom to Sector-fond.

### 3. Vurderinger


Basert på beskrivelsen i brevet av 5. mai 2011 vil ikke overdragelsen fra Sector CogniMetrica til Sector Maritime Investments innebære et kontrollskifte i Panoro. Overføringen fremstår som et hensiktsmessig tiltak for å ivareta hensynet til investorene i Sector Maritime Investments gjennom en avvikling av Sector CogniMetrica.

Oslo Børs, i egenskap av tilbudsmyndighet, innvilger med hjemmel i vphl. § 6-2 tredje ledd Sector Maritime Investments unntak fra tilbudsplikt i Panoro Energy ASA. Unntaket fra tilbudsplikt omfatter kun ervervet fra Sector CogniMetrica i forbindelse med avvikling av fondet som beskrevet i brevet til Oslo Børs og ikke eventuelle fremtidige erverv.

Oslo Børs vil offentliggjøre dette vedtaket etter avtale, dog senest samtidig med at ervervet gjennomføres. Sector Maritime Investments må derfor orientere Oslo Børs i forkant.

Vi gjør for ordens skyld oppmerksom på at vedtaket kan påklages av andre med rettslig klageinteresse.

Med hilsen  
OSLO BØRS ASA



Øivind Amundsen  
juridisk direktør



Kjell Vidjeland  
advokat