

Caiano AS  
v/ Gro Isadora Isaksen, konsernadvokat

Sendt per e-post til gro.isadora@caiano.no

Deres ref:

Vår ref:

Dato: 28. desember 2016

## Caiano AS – dispensasjon fra tilbudsplikt i Wilson ASA ved konsernintern overdragelse

### 1 Søknaden

Det vises til brev av 20. desember 2016 fra Caiano AS der det søkes om dispensasjon fra tilbudsplikt i Wilson ASA («Wilson»), jf. verdipapirhandelloven («vphl.») § 6-2 (3) for erverv av aksjer fra sitt heleide datterselskap Caiano Eiendom AS.

### 2 Faktiske forhold

Wilson ble notert i april 2005. Det er ikke avvikende stemmerettigheter i selskapet, slik at en aksje tilsvarende en stemme. Caiano AS (som var et annet selskap enn det selskapet som i dag benytter firmanavnet Caiano AS) utløste tilbudsplikt og fremmet pliktig tilbud i Wilson i august 2006. Etter gjennomføringen av tilbudet eide Caiano AS ca. 81 % av aksjene i Wilson. Senere økte selskapet sitt eierskap i Wilson. Caiano AS har uavbrutt eid mer enn 50 % av aksjene i Wilson. Caiano AS eide 100 % av aksjene i Caiano Eiendom AS. I november 2014 fusjonerte Caiano AS med sitt datterselskap. Overtakende selskap i fusjonen var Caiano Eiendom AS. Ved gjennomføring av fusjonen eide Caiano AS 90,18 % av aksjene i Wilson. Caiano Eiendom AS har senere redusert sitt eierskap til 89,9 %. Gjennom denne fusjonen ble aksjene i Wilson overdratt, noe som utløste tilbudsplikt. Oslo Børs ble oppmerksom på dette i forbindelse med behandling av denne søknaden. Caiano Eiendom AS har derfor anmodet om tilsvarende dispensasjon for også denne overdragelsen. Lovens system bygger på at dispensasjoner fra tilbudsplikt skal innhentes før tilbudsplikt er utløst. Når en aksjonær utløser tilbudsplikt etableres visse umiddelbare plikter og rettigheter. Dersom en aksjonær utløser tilbudsplikt for deretter å søke om dispensasjon kan det oppstå uheldige situasjoner i forhold til hvilken informasjon markedsaktører baserer sine investeringsbeslutninger på. I dette tilfelle er det ikke observert slike skadevirkninger. Oslo Børs er av den oppfatning at det er anledning for tilbudsmyndigheten til å innvilge dispensasjon etter vphl. § 6-2 (3) også etter at tilbudsplikt er utløst. Det vises i denne forbindelse til dispensasjon fra tilbudsplikt ved fusjon gitt Siem Offshore Inc inntatt i Vedtak & Uttalelser 2015 pkt. 5.3.2.

Caiano Eiendom AS eier i dag 89,9 % av aksjene i Wilson har planlagt å overdra disse til Caiano AS. Overdragelsen vil skje ved at Caiano Eiendom AS overfører aksjene i Wilson, gjennom et utbytte, til morselskapet Caiano AS som eier alle aksjene i Caiano Eiendom AS. Det er således tale om en overføring av noterte aksjer fra heleid datterselskap.

Bakgrunnen en omfattende restrukturering av konsernet som bla. innebærer at alle datterselskaper, som ligger under Caiano Eiendom AS og ikke er eiendomsrelaterte, overføres til Caiano AS, slik at Caiano Eiendom AS blir et rent eiendomsselskap.

### **3 Vurdering av dispensasjon**

Etter vphl. § 6-1 (6) utløses tilbudsplikt ved erverv fra noen vedkommende er identifisert med når erververen passerer tilbudspliktgrensen. Oslo Børs, i egenskap av tilbudsmyndighet, kan i særlige tilfeller gjøre unntak fra tilbudsplikt ved erverv fra noen vedkommende er identifisert med, jf. vphl. § 6-2 (3). 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.

Caiano AS, som eide aksjene i Wilson inntil november 2014, var morselskap til Caiano Eiendom AS.

Caiano Eiendom AS, som i dag eier aksjene i Wilson, er et heleid datterselskap av Caiano AS.

Oslo Børs er av den oppfatning at Caiano ASs kontroll over aksjeposten i Wilson gjennom et heleid datterselskap i realiteten ikke vil være vesentlig forskjellig fra den kontroll som Caiano Eiendom AS har som direkte eier av aksjene. Det samme gjelder den kontroll som Caiano Eiendom AS fikk gjennom fusjonen med sitt morselskap.

Oslo Børs anser ikke reorganiseringen av eierskapet i Wilson for å innebære et kontrollskifte eller å være ledd i en kjede transaksjoner som kan utgjøre et kontrollskifte. Oslo Børs mener at det foreligger slike særlige grunner at det kan gis dispensasjon fra tilbudsplikten etter vphl. § 6-2 (3) for den overdragelsen til Caiano Eiendom som er gjennomført og for Caiano ASs planlagte erverv av aksjeposten i Wilson fra Caiano Eiendom AS. Dispensasjoner fra tilbudsplikt bør inneholde en tidsramme for gjennomføring. Innen 30. april 2017 ansees passende.

### **4 Vurdering av etterfølgende tilbudsplikt**

Etter reglene om etterfølgende tilbudsplikt, vphl. § 6-6 (2), vil en aksjeeier som har passert terskelen for tilbudsplikt på en måte som ikke utløser tilbudsplikt, utløse etterfølgende tilbudsplikt ved ytterligere erverv som øker stemmeandelen.

I overenstemmelse med tidligere uttalelser fra Oslo Børs, om kontinuitet ved overdragelse i medhold av dispensasjon fra tilbudsplikt, er vi av den oppfatning at Caiano AS etter ervervet av aksjene i Wilson, med hensyn til reglene om tilbudsplikt, vil stå i samme stilling som Caiano Eiendom AS før overdragelsen. Caiano AS overtar med dette den posisjonen som Caiano Eiendom AS har i dag. Tilsvarende gjelder i forhold til den gjennomførte overdragelsen til Caiano Eiendom AS.

Børsens vurdering av forholdet til etterfølgende tilbudsplikt er ikke omfattet av dispensasjonsmyndigheten, men utgjør kun en uttalelse om lovtolkningsspørsmål.

## 5 Vedtak

Oslo Børs, i egenskap av tilbudsmyndighet, har på denne bakgrunn fattet følgende vedtak:

*Det gis, etter vphl. § 6-2 (3), dispensasjon fra tilbudsplikt til erverv av aksjer i Wilson ASA for Caiano Eiendom AS, gjennomført i november 2014.*

*Det gis, etter vphl. § 6-2 (3), dispensasjon fra tilbudsplikt til erverv av aksjer i Wilson ASA for Caiano AS. Overdragelsene må gjennomføres innen 30. april 2017.*

*Senest samtidig med at avtale eller beslutning om overdragelsen foreligger skal Caiano AS sørge for at det ved alminnelig børsmelding offentliggjøres at Oslo Børs, i egenskap av tilbudsmyndighet, har vedtatt å gi dispensasjon etter vphl. § 6-2 (3) for overdragelsen. Oslo Børs skal samtidig gis beskjed om offentliggjøringen og vedtaksbrevet vil deretter offentliggjøres i sin helhet.*

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

Det bes om tilbakemelding til Børsen dersom overdragelsen til Caiano AS ikke gjennomføres.

Med vennlig hilsen  
OSLO BØRS ASA

Kjell Vidjeland  
advokat