

Odfjell Partners Holding Ltd og Odfjell Technology Holding Ltd
Per e-post: Anders Arnkværn, Advokatfirmaet Thommessen AS

Dato: 14. oktober 2022

Odfjell Partners Holding Ltd og Odfjell Technology Holding Ltd – dispensasjon fra tilbudsplikt i Odfjell Drilling Ltd og Odfjell Technology Ltd ved fisjon

1 Søknaden

Det vises til brev av 19. september 2022 og etterfølgende e-poster 28. og 30. september samt 11. oktober der det søkes om dispensasjon fra tilbudsplikt i Odfjell Drilling Ltd («ODL») og Odfjell Technology Ltd («OTL»), jf. verdipapirhandelloven («vphl.») § 6-2 (3) for erverv av aksjer ved fisjon.

Odfjell Partners Ltd (OPL) eier aksjer i både ODL og OTL tilsvarende 60,37 % av aksjene og stemmene i selskapene. OPL planlegger fisjon ved likvidasjon etter engelsk rett som ved gjennomføring vil medføre at eierandelene i ODL og OTL vil utfisjoneres i henholdsvis Odfjell Partners Holding Ltd (OPHL) og Odfjell Technology Holding Ltd (OTHL) og OPL deretter oppløses. OPHL og OTHL har søkt om dispensasjon fra tilbudsplikt i forbindelse med overføringer av aksjer i henholdsvis ODL og OTL som følge av fisjonene.

Det søkes om dispensasjon under henvisning til at overdragelsene ikke innebærer kontrollskifte over aksjepostene i ODL og OTL.

Videre innebærer henvendelsen en anmodning om uttalelse fra børsen om at OPHL og OTHL ved gjennomføring av omstruktureringen vil overta den posisjon som OPL har i dag, jf. vphl. § 6-6 (2).

Lovbestemmelser

Vphl. § 6-1 (1) om tilbudsplikt ved erverv av aksjer lyder:

«Den som gjennom erverv blir eier av aksjer som representerer mer enn 1/3 av stemmene i et norsk selskap hvis aksjer er notert på norsk regulert marked (notert selskap), plikter å gi tilbud om kjøp av de øvrige aksjene i selskapet.»

Etter vphl. § 6-1 (6) utløses tilbudsplikt ved erverv fra noen vedkommende er identifisert med:

“Første ledd gjelder tilsvarende ved erverv fra noen vedkommende er identifisert med etter § 6-5, når erververen alene eller sammen med en eller flere av de nærstående passerer tilbudspliktgrensen som følge av ervervet.”

Hjemmelen for vedtak om dispensasjon fremkommer av vphl. § 6-2 (3):

«Tilbudsmyndigheten kan i særlige tilfeller gjøre unntak fra tilbudsplikten ved erverv fra noen vedkommende er identifisert med etter § 6-5, jf. § 6-1 sjettede ledd.»

Vphl. § 6-6 (2) om etterfølgende tilbudsplikt lyder:

«Aksjeeier som har passert tilbudspliktgrense som nevnt i § 6-1 eller § 6-6 første ledd på en måte som ikke utløser tilbudsplikt, og derfor ikke har fremsatt pliktig tilbud, plikter ved ethvert etterfølgende erverv som øker stemmeandelen, å gi tilbud om kjøp av de øvrige aksjene i selskapet.»

2 Faktiske forhold

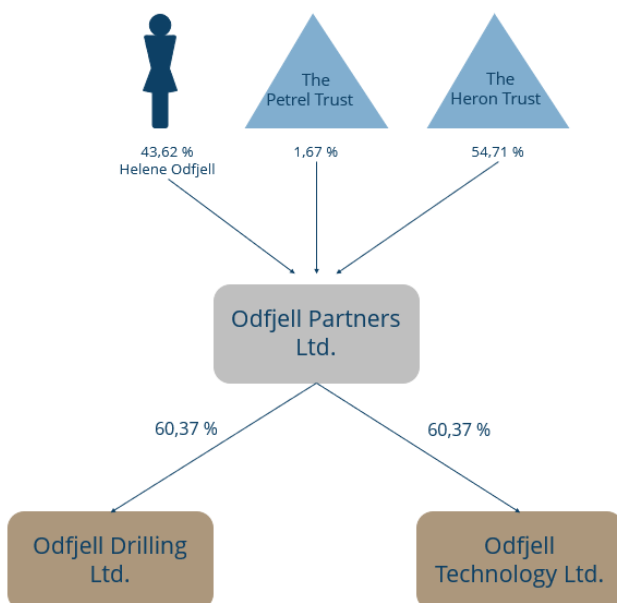
ODL og OTL ble notert på Oslo Børs henholdsvis 27. september 2013 og 29. mars 2022. Det er ikke avvikende stemmerettigheter i ODL og OTL, slik at en aksje tilsvarer en stemme.

OPL eier 142 952 381 aksjer i ODL, tilsvarende 60,37 % av aksjene og stemmene i selskapet.

OPL eier 23 825 396 aksjer i OTL, tilsvarende 60,37 % av aksjene og stemmene i selskapet.

OPL har eid over 50 % av aksjene i både ODL og OTL siden selskapene ble notert på Oslo Børs.

Det er ønskelig å overføre aksjene i ODL og OTL til henholdsvis OPHL og OTHL. Dagens selskapsstruktur ser slik ut:

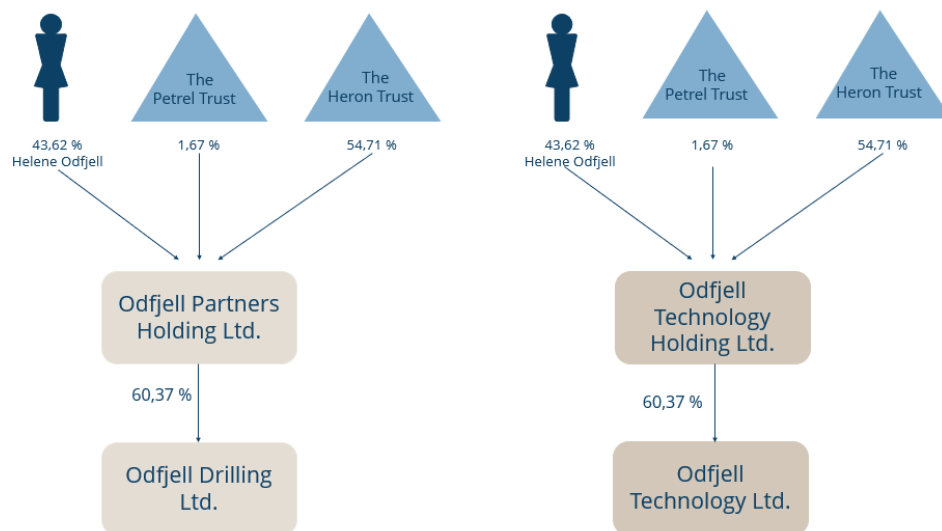


Det planlegges å oppløse OPL, slik at eierandelene i ODL og OTL overdras til henholdsvis OPHL og OTHL.

OPL ønsker å gjennomføre fisjoner som vil innebære at OPHL og OTHL opprettes, alle selskaper med registrering på Bermuda. Fisjon ved likvidasjon vil gjennomføres etter engelsk rett. Det er opplyst at omorganiseringen av eierskapet er begrunnet i å reflektere den tidligere delingen av ODL, der OTL ble etablert som et eget selskap, også på eiernivå, for å unngå at det i forhold til enkelte regler kan oppstå uønskede virkninger av ett samlet eierskap for de to selskapene. Ved gjennomføring av

fisjonene vil eiendeler (herunder aksjene i ODL og OTL) og forpliktelser som tidligere tilhørte OPL, bli overført til OPHL og OTHL, og virksomheten som tidligere ble utøvet i OPL, vil fremover utøves i OPHL og OTHL. Det er opplyst at OPL samt OPHL og OTHL er kontrollert av de samme aksjonærene.

Etter transaksjonen vil selskapsstrukturen se slik ut:



Det er videre opplyst at det foreligger ingen andre parallelle eller planlagte transaksjoner som er relevante for forholdene i søknaden om dispensasjon fra tilbudsplikt.

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.

Oslo Børs har tidligere vurdert tilbudsplikt etter verdipapirhandelloven av 1997 i forhold til overføringer mellom selskaper med likt eierskap, jf. Vedtak og uttalelser 2005 s. 83, som også gjengitt i Vedtak og uttalelser 2014 s. 103: "Børsen kan ikke se reelle grunner til at adgangen til å overføre mellom "søsterselskaper" uten å utløse tilbudsplikt skal være større der disse eies av en juridisk person enn der de eies av en fysisk person. Børsen kan heller ikke se at en overføring fra et selskap til et annet med identisk eiersammensetning representerer noe kontrollskifte eller en omgåelsesmulighet som skulle begrunne utløsning av tilbudsplikt."

Oslo Børs anser ikke reorganiseringen av eierskapet i ODL og OTL 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 overdragelsen av aksjepostene i ODL og OTL fra OPL til henholdsvis OPHL og OTHL. Dispensasjoner

fra tilbudsplikt bør inneholde en tidsramme for gjennomføring. Innen 28. februar 2023 ansees passende her.

I overensstemmelse med tidligere uttalelser fra Oslo Børs, om kontinuitet ved overdragelse i medhold av dispensasjon fra tilbudsplikt, er vi av den oppfatning at OPHL og OTHL etter ervervet av aksjene i henholdsvis ODL og OTL, med hensyn til reglene om tilbudsplikt, vil stå i samme stilling som OPL før overdragelsene. OPHL og OTHL overtar med dette den posisjonen som OPL har i dag. Det innebærer blant annet at OPHL og OTHL, på samme grunnlag som for OPL i dag, kan erverve ytterligere aksjer i henholdsvis ODL og OTL uten at tilbudsplikt utløses, basert på at OPL ved noteringstidspunktet eide over 50 % av aksjene og stemmene i selskapene. Børsens vurdering av forholdet til etterfølgende tilbudsplikt er ikke omfattet av dispensasjonsmyndigheten, men utgjør kun en uttalelse om et lovtolkningsspørsmål.

4 Vedtak

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

i) Det gis, etter vphl. § 6-2 (3), dispensasjon fra tilbudsplikt til erverv av aksjer i Odfjell Drilling Ltd for Odfjell Partners Holding Ltd gjennom fisjon fra Odfjell Partners Ltd.

ii) Det gis, etter vphl. § 6-2 (3), dispensasjon fra tilbudsplikt til erverv av aksjer i Odfjell Technology Ltd for Odfjell Technology Holding Ltd gjennom fisjon fra Odfjell Partners Ltd.

Overdragelsene må gjennomføres innen 28. februar 2023.

Senest samtidig med at gjennomføring av overdragelsene foreligger skal Odfjell Partners Holding Ltd og Odfjell Technology Holding Ltd (den overdragelsen gjelder) 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.

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

Det bes om tilbakemelding til Oslo Børs dersom overdragelsene ikke gjennomføres.

Med vennlig hilsen
OSLO BØRS ASA

Gunnar Eckhoff
Advokat