

Eikland AS
per e-mail: geir.jullum@skaugen.com

Deres ref:

Vår ref:

Dato:

29. januar 2014

I.M. Skaugen SE – dispensasjon fra tilbudsplikt ved fusjon

1 Innledning

Det vises til brev av 21. januar 2014 fra Eikland AS der det søkes om dispensasjon fra tilbudsplikt i I.M. Skaugen SE ("IMS") jf. verdipapirhandelloven ("vphl.") § 6-2 (3), samt e-mail med ytterligere informasjon mottatt 27. januar.

I forbindelse med omorganisering av Skaugen-familiens eierskap i IMS er det gjennomført fusjon mellom Eikland AS («Eikland») og Bygdøy Allé 53 AS ("BA53"). BA53 er 100 % eid av Eikland og eier 35,98 % av aksjene i IMS. IMS er notert på Oslo Børs. Fusjonen er gjennomført etter reglene for mor-datter fusjoner.

Skaugen-familien eier indirekte samtlige aksjer i Eikland. Oppgitt eierstruktur for Skaugen-familiens eierskap i IMS før fusjonen er inntatt i vedlegg 1.

Fusjonen utløser tilbudsplikt ved at Eikland erverver aksjer i IMS. Det søkes om dispensasjon under henvisning til at fusjonen skjer med morselskap, som eier alle aksjene, som igjen er eid av de samme aksjonærene før og etter fusjonen. Det skjer således ingen endring av kontrollen over aksjeposten på 35,98 % i IMS. Oppgitt eierstruktur for Skaugen-familiens eierskap i IMS etter fusjonen er inntatt i vedlegg 2.

Det er opplyst at det ikke foreligger bestemmelser i vedtektene i noen av de involverte selskapene som innebærer stemmerettsbegrensninger eller utvidet stemmerett som medfører at stemmene avviker fra eierskapet. Selskapene Skips Fasan AS og Catris AS har forskjellige aksjeklasser, bla aksjer med og uten stemmerett.

Det er videre opplyst at det er vedtatt to andre mor-datter fusjoner som gjelder selskaper som igjen eier aksjer i Eikland. Trekløver AS er vil bli fusjonert inn i Skips Fasan AS og AS MCA er planlagt fusjonert inn i Monis AS

Nærmere om fusjonen mellom Eikland og BA53 – erverv av aksjer i notert selskap

Eikland eide alle aksjene i BA53. Fusjonen er derfor gjennomført som en forenkelt mor-datter-fusjon, med Eikland som det overtakende selskap.

Tilbudsplikt for Eikland utløses, gjennom fusjonen, etter vphl. § 6-1 sjette ledd, ved at Eikland blir eier av 35,98 % av aksjene og stemmene i det noterte selskapet IMS.

Dersom Eikland hadde fusjonert med BA53 som det overtakende selskap ville ikke tilbudsplikt bli utløst.

2 Dispensasjon fra tilbudsplikt

Etter vphl. § 6-1 (6) 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 (6), 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.

Fusjonen mellom Eikland og BA53 skjer mellom morselskap og heleid datterselskap og innebærer derfor ikke et kontrollskifte eller fremstår ikke 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 ervervet gjennom fusjonen.

Oslo Børs vil poengtere at lovens system bygger på at denne type dispensasjoner 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. Regelen om tilbudsplikt og muligheten for dispensasjon bør være kjent for Eikland. Det ble i 2012 innvilget dispensasjon fra tilbudsplikt for fusjoner i konsernet som involverte de samme selskapene. 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.

3 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 I.M. Skaugen SE, for Eikland AS gjennom fusjon med Bygdøy Allé 53 AS

Eikland AS skal 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 ervervet.

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

Vennlig hilsen
OSLO BØRS ASA

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Kjell Vidjeland', written in a cursive style.

Kjell Vidjeland
advokat

Vedlegg 1: Eierstruktur I.M. Skaugen SE før fusjonen

Vedlegg 2: Eierstruktur I.M. Skaugen SE etter fusjonen

Vedlegg 1: Eierstruktur I.M. Skaugen SE før fusjonen



