

Wikborg Rein Advokatfirma AS
v/ advokat Filip Truyen

Kun sendt per e-post

13. desember 2022

Kontrazi II AS – Dispensasjon fra tilbudsplikt ved reorganisering av eierskap

1. Søknaden

Det vises til brev av 31. oktober 2022 og etterfølgende e-post av 6. desember fra Wikborg Rein Advokatfirma AS, hvor det på vegne av Kontrazi AS («**Kontrazi**») søkes om dispensasjon fra tilbudsplikt for Kontrazi II AS («**Kontrazi II**») for aksjene i Belships ASA («**Belships**») etter lov 29. juni 2007 nr. 27 om verdipapirhandel («**vphl.**») § 6-2 (3), i forbindelse med reorganisering av eierskapet i Kontrazi.

Aksjeeieren Frode Teigen eier samtlige stemmeberettigede A-aksjer i Kontrazi, og har derfor juridisk kontroll over selskapet. I tillegg har Frode Teigen juridisk kontroll over selskapet Kontrari AS («**Kontrari**»), som også eier aksjer i Belships. Kontrari og Kontrazi utgjør derfor en konsolidert gruppe og deres eierskap i Belships vurderes samlet etter vphl. § 6-5, jf. § 2-5. Selskapene har et samlet eierskap i Belships tilsvarende 53,92 % av aksjekapitalen og stemmene.

Det er opplyst om at Kontrazi planlegger en intern strukturering av eierskapet hvor aksjeeierne i selskapet skal eie aksjene gjennom private holdingselskaper. Begrunnelsen for søknaden om dispensasjon er at reorganiseringen av eierskapet i Kontrazi ikke vil utgjøre et kontrollskifte eller kan utgjøre et ledd i en kjede transaksjoner som kan utgjøre et kontrollskifte.

2. Rettslig grunnlag

Det følger av vphl. § 6-1 (1) om tilbudsplikt ved erverv av aksjer at:

«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. Tilbudsplikten bortfaller dersom det foretas salg i samsvar med § 6-8, jf. § 6-9.»

Hjemmelen for gjentatt tilbudsplikt følger av vphl. § 6-6 (1):

«Aksjeeier som eier aksjer som representerer mer enn 1/3 av stemmene i et notert selskap, plikter å gi tilbud om kjøp av de øvrige aksjene i selskapet (gjentatt tilbudsplikt) dersom aksjeeieren gjennom erverv blir eier av aksjer som representerer 40 prosent eller mer av stemmene i selskapet. Første punktum gjelder tilsvarende dersom aksjeeieren gjennom erverv blir eier av 50 prosent eller mer av stemmene i selskapet. Første og annet punktum gjelder ikke ved erverv som skjer i tilknytning til fremsettelse av tilbud som nevnt i § 6-1.»

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

Oslo Børs ASA
NO 983 268 633 MVA
Postboks 460 Sentrum, 0105 Oslo
Tollbugata 2, 0152 Oslo

22 34 17 00
www.oslobors.no

«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 sjette ledd.»

3. Faktiske forhold

Belships har vært notert på Oslo Børs siden 1937. Det er 253 136 666 aksjer i selskapet.

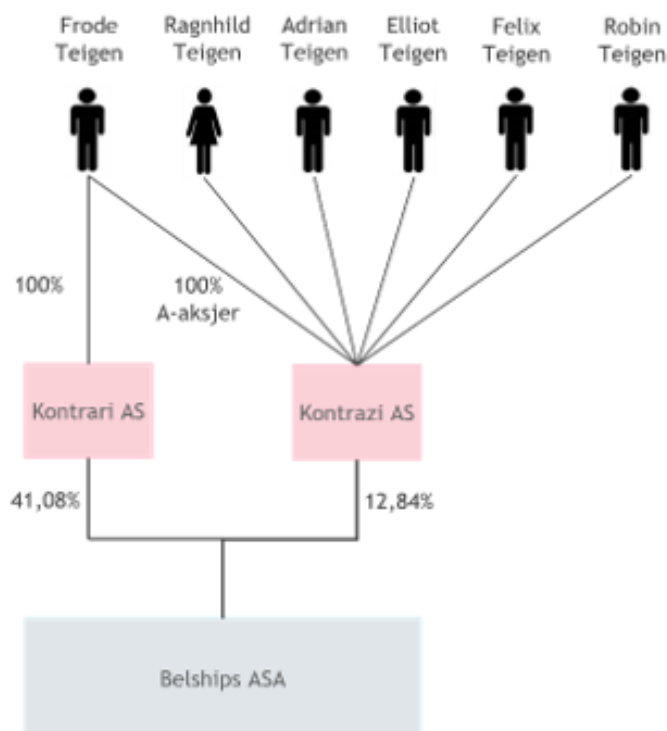
Kontrari eier 104 000 000 aksjer i Belships, tilsvarende 41,08 % av aksjene og stemmene i selskapet. Frode Teigen har juridisk kontroll over Kontrari ettersom han eier alle aksjene i selskapet.

Kontrazi eier 32 500 000 aksjer i Belships, tilsvarende 12,84 % av aksjene og stemmene i selskapet.

Aksjene i Kontrazi er inndelt i to aksjeklasser. Det er kun A-aksjene i Kontrazi som har stemmerett, og samtlige av disse eies av Frode Teigen (100 aksjer). De øvrige aksjene i Kontrazi er B-aksjer uten stemmerett, og eies av henholdsvis Ragnhild Teigen (100 aksjer), Adrian Teigen (200 aksjer), Elliot Teigen (200 aksjer), Felix Teigen (200 aksjer) og Robin Teigen (200 aksjer). Frode Teigen har dermed juridisk kontroll over selskapet.

Grunnet Frode Teigens juridiske kontroll i Kontrari og Kontrazi utgjør selskapene en konsolidert gruppe etter vphl. § 6-5, jf. § 2-5. Den konsoliderte gruppen har en samlet eierandel i Belships tilsvarende 53,92 %.

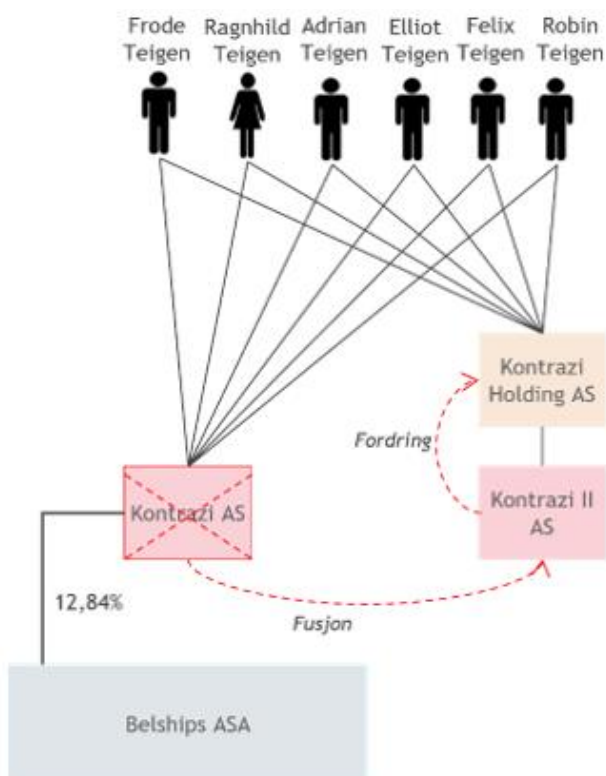
Dagens eierstruktur ser slik ut:



Det er planlagt en intern strukturering av eierskapet i Kontrazi hvor aksjeeierne i selskapet skal eie aksjene gjennom private holdingselskaper. Struktureringen er planlagt gjennomført som en trekantfusjon, herunder at Kontrazi fusjoneres inn i et konsern bestående av Kontrazi Holding AS («**Kontrazi Holding**») som morselskap og Kontrazi II som datterselskap. I forbindelse med trekantfusjonen må Kontrazi ta bort aksjeklassene slik de er per i dag, slik at samtlige aksjer har lik stemmerett.

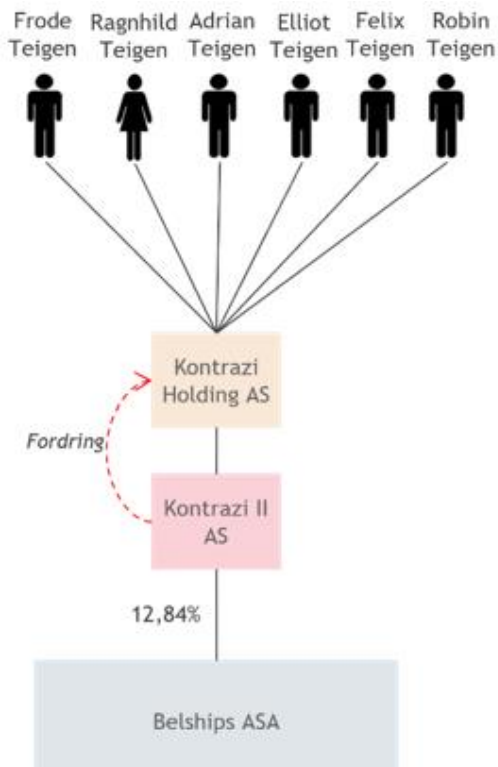
På tidspunktet før gjennomføringen av fusjonen vil aksjene i Kontrazi ha lik stemmerett. Frode Teigen vil dermed ikke ha juridisk kontroll over selskapet. Kontrazi og Kontraris eierandel i Belships konsolideres derfor ikke etter vphl. § 6-5, jf. § 2-5.

Fusjonen er planlagt gjennomført som følger:



Fusjonen innebærer at Kontrazi overdrar alle eiendeler, rettigheter og forpliktelser til Kontrazi II som overtagende selskap. Kontrazi II blir dermed direkte eier av alle eiendeler, rettigheter og forpliktelser i Kontrazi. Vederlag for fusjonen gjøres opp ved en økning av aksjenes pålydende i Kontrazi Holding, hvor utstedt fusjonsfordring fra Kontrazi II benyttes som aksjeinnskudd i kapitalforhøyelsen, jf. aksjeloven § 13-2 (2).

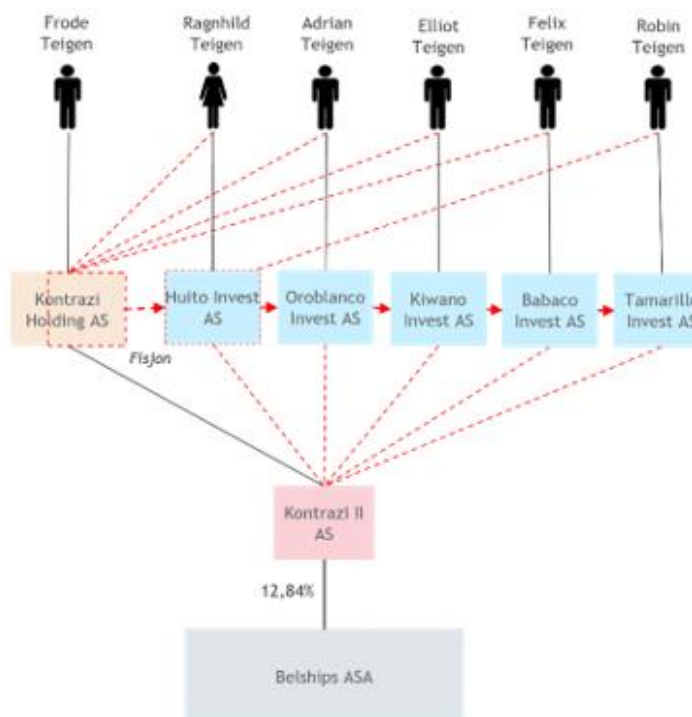
Strukturen på tidspunktet etter fusjonen vil se slik ut:



Videre skal det gjennomføres en fisjon av Kontrazi Holding. Adrian Teigen, Elliot Teigen, Felix Teigen og Robin Teigen sine andeler av Kontrazi Holding utfisjoneres til deres eksisterende holdingselskaper, som er henholdsvis Oroblanco Invest AS, Kiwano Invest AS, Babaco Invest AS og Tamarillo Invest AS. Ragnhild Teigens andel fisjoneres inn i Huito Invest AS som stiftes i forbindelse med fisjonen.

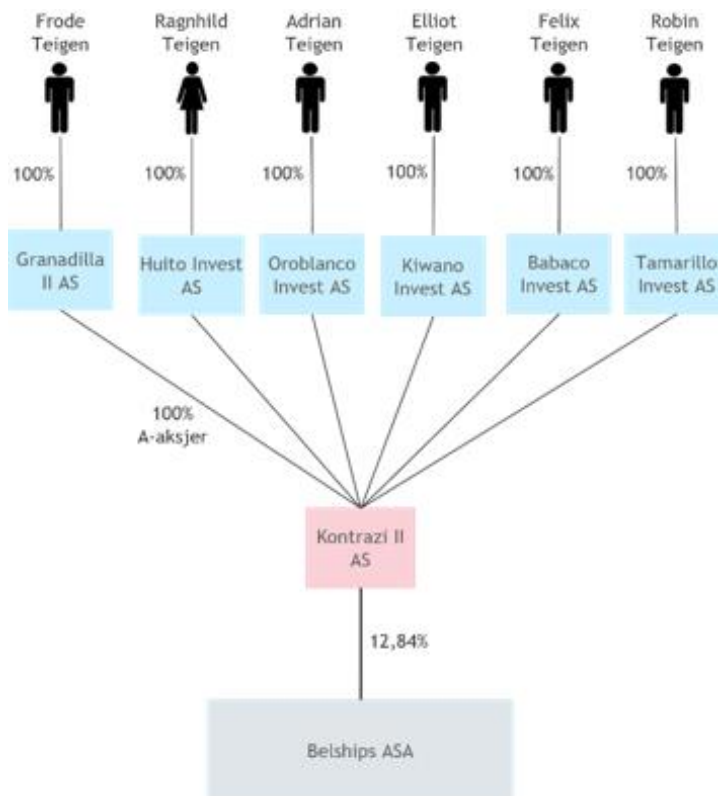
Eiendelene og gjelden i Kontrazi Holding vil bli fordelt mellom Kontrazi Holding og de ovennevnte holdingselskapene, etter et mønster som nøytraliserer eierskifte på aksjonærnivå. Dette oppnås ved at den forholdsmessige andel av aksjene i Kontrazi II, samt andre eiendeler og gjeld, fisjoneres inn i de overtakende selskapene. Kontrazi Holding, som overdragende selskap, beholder sin forholdsmessige andel, og endrer deretter navn til Granadilla II AS hvor Frode Teigen blir eneksjonær etter utfisjoneringsen.

Fisjonen illustreres som følger:



Etter endt reorganisering skal nåværende modell for Kontrazi med aksjeklasser innføres, slik at Frode Teigen – gjennom selskapet Granadilla II AS – vil eie samtlige A-aksjer i Kontrazi II med stemmerett. De øvrige aksjeeierne Huito Invest AS, Oroblanco Invest AS, Kiwano Invest AS, Babaco Invest AS og Tamarillo Invest AS vil eie B-aksjer uten stemmerett.

Endelig struktur etter reorganiseringen vil se slik ut:



Etter innføringen av aksjeklasser i Kontrazi II vil Frode Teigen, som eneaksjonær i Granadilla II AS, ha juridisk kontroll over Kontrazi II. Kontrazi II og Kontrarís eierandeler i Belships konsolideres derfor etter vphl. § 6-5, jf. § 2-5, og grensen for gjentatt tilbudsplikt på 50 % passerer, jf. vphl. § 6-6 (1).

Det er videre opplyst at det ikke foreligger andre parallelle eller planlagte transaksjoner som har innvirkning på eierskapet til Belships aksjene eller eierskapet i Kontrazi II.

4. 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 vektlegges om overdragelsen utgjør et kontrollskifte, eller kan utgjøre et ledd i en kjede transaksjoner som kan utgjøre et kontrollskifte.

Oslo Børs anser ikke reorganiseringen av eierskapet i Kontrazi 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 trekantfusjonen mellom Kontrazi og Kontrazi II som overtakende selskap og stiftelse av Kontrazi Holding som morselskap, samt etterfølgende utfisjonering fra Kontrazi Holding slik at eiendeler og gjeld, herunder aksjene i Kontrazi II, vil bli fordelt mellom det overdragende selskapet Kontrazi Holding og de enkelte øvrige aksjonærenes respektive holdingselskap Oroblanco Invest AS, Kiwano Invest AS, Babaco Invest AS, Tamarillo Invest AS og Huito Invest AS. Kontrazi Holding endrer navn til Granadilla II AS etter utfisjoneringen, hvor Frode Teigen vil være eneaksjonær.

Vurderingen er basert på at de enkelte holdingselskap tildeles en eierandel i Kontrazi II, tilsvarende den hver enkelt personlige aksjonær hadde i Kontrazi før reorganiseringen, med tilsvarende tidligere aksjeklasser og stemmeretter. Frode Teigens kontroll i Belships gjennom sitt selskap Granadilla AS, med 100 % av stemmene i Kontrazi II, vil være den samme som før reorganiseringen.

Dispensasjoner fra tilbudsplikt bør inneholde en tidsramme for gjennomføring. Innen 31. mars 2023 anses passende her.

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 Belships ASA for Kontrazi II AS ved fusjon med Kontrazi AS, og etterfølgende utfisjonering av andeler fra Kontrazi Holding AS som fordeles på Kontrazi Holding AS (endrer navn til Granadilla II AS) og de øvrige aksjonærenes holdingselskaper Oroblanco Invest AS, Kiwano Invest AS, Babaco Invest AS, Tamarillo Invest AS og Huito Invest AS.

Overdragelse må gjennomføres innen 31. mars 2023.

Senest samtidig med at gjennomføring av overdragelsen foreligger skal Kontrazi II 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.

For ordens skyld gjør vi 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