

Wikborg, Rein & Co. Advokatfirma DA  
v/ advokat Marianne Sveen

Sendt per e-post til mss@wr.no

Deres ref:

Vår ref:

Dato: 8. juli 2016

## Rem Offshore ASA – dispensasjon fra tilbudsplikt ved konserninterne overdragelser

### 1 Innledning

Det vises til brev av 24. juni 2016 fra Wikborg, Rein & Co. Advokatfirma på vegne av Åge Remøy og selskaper kontrollert av ham der det søkes om dispensasjon fra tilbudsplikt i Rem Offshore ASA («**REM**») i tilknytning til finansiell restrukturering av REM og dets datterselskaper. Søknad om dispensasjon gjelder tilbudsplikt for et nytt holdingsselskap NewCo AS' («**NewCo**») erverv av aksjer i REM fra Remy AS («**Remy**»), jf. verdipapirhandelloven («**vphl.**») § 6-2 (3).

Åge Remøy kontrollerer i dag 78,64 % av aksjene og stemmene i REM gjennom forskjellige selskaper.

Når det gjelder eventuelle etterfølgende erverv er det i søknaden lagt til grunn at NewCo vil overta den posisjon som Remy har i forhold til reglene om tilbudsplikt per overdragelsestidspunktet.

### 2 Faktiske forhold

Åge Remøy kontrollerer i dag 78,64 % av aksjene og stemmene i REM gjennom følgende konsoliderte gruppe:

- Remy, 13.497.282 aksjer tilsvarende 66,43 %
- Barentz AS («**Barentz**»), 515.184 aksjer tilsvarende 2,54 %
- Rem Invest AS («**Rem Invest**»), 1.794.548 aksjer tilsvarende 8,83 %
- Rem Maritime Eiendom AS («**Rem Maritime Eiendom**») 170.049 aksjer tilsvarende 0,84 %

Konsolidert eierandel på 78,64 % ble oppnådd ved gjennomføring av pliktig tilbud fra Remy den 16. januar 2014, der Remy oppnådde en eierandel på 66,43 % i REM. Det er opplyst at det ikke er ervervet ytterligere aksjer i REM av noen av partene i den konsoliderte gruppen etter gjennomføringen av det pliktige tilbudet.

Remy er 100 % eid av Barentz. Barentz er eid av Åge Remøy, hans fire voksne barn, hvor Åge Remøy eier 10 % (A-aksjer) og resterende 90 % (B-aksjer) er eid av hans barn. I henhold til vedtektene for Barentz har A-aksjene 27 stemmer på generalforsamlingen, mens B-aksjene har 1 stemme. Dette innebærer at A-aksjene (10 % av utstedt kapital) innehar 75 % av stemmene i generalforsamlingen.

I tillegg til Remy og Barentz, inngår Rem Invest og Rem Maritime Eiendom i den konsoliderte gruppen. Rem Invest er eid av Remøy Fiskeriselskap AS som igjen er eid av Barentz. Rem Maritime Eiendom er eid 52 % av Åge Remøy og de resterende 48 % er eid av hans fire voksne barn.

I forbindelse med den planlagte restruktureringen vurderes muligheten for å reorganisere dagens eierskap gjennom overføring av de 13.497.282 aksjer i REM som eies av Remy til NewCo gjennom kapitalforhøyelse med tingsinnskudd på NOK 11,74 millioner. NewCo vil være 100 % eid av Remy.

Videre vil Remy tegne aksjer i NewCo gjennom kontantinskudd på NOK 40 millioner.

I tillegg tilsiktes at det i NewCo skal gjennomføres en rettet emisjon mot Barentz på NOK 110 millioner slik at NewCo etter dette vil eies 32,1 % av Remy og 67,9 % av Barentz. Det vurderes parallelt å sette ned opprinnelig kapital i NewCo fra NOK 30 000 til NOK 0 med utdeling til Remy før selskapet igjen oppkapitaliseres gjennom nevnte tingsinnskuddsemisjon og kontantemisjoner. I slikt tilfelle vil eierfordelingen være 32 % til Remy og 68 % til Barentz.

Barentz eier i dag 100 % av aksjene i Remy, men vil etter gjennomføringen av kontantemisjonene i NewCo også eie 67,9 % av aksjene i NewCo.

Aksjepostene i REM eid av Barentz, Rem Invest og Rem Maritime Eiendom vil ikke overføres til NewCo, men vil fortsatt konsolideres med aksjer eid av NewCo (tidligere eid av Remy), slik at en ny konsolidert gruppe bestående av NewCo (66,43 %), Barentz (2,54 %), Rem Invest (8,83 %) og Rem Maritime Eiendom (0,84 %) vil oppstå og kontrollere 78,64 % av aksjene og stemmene i REM. Eierandelen i REM opprettholdes med dette på 78,64 %, svarende til dagens situasjon.

Den planlagte reorganiseringen av eierskapet i nevnte selskaper har sammenheng med omfattende pågående finansiell restrukturering av REM og dets datterselskaper. Proveny fra kontantemisjonene i NewCo, NOK 150 millioner, vil benyttes til å tegne aksjer i REM i en rettet emisjon for å styrke selskapets egenkapital.

Videre har REM i den sammenheng blant annet igangsatt en prosess mot obligasjonseierne i selskapets to obligasjonslån, 1) REM Offshore ASA 13/18 FRN med ISIN NO0010672835 og 2) Rem Offshore ASA 14/19 med ISIN NO0010720238, med sikte på dels å foreta en konvertering av obligasjoner til aksjer i REM. Etter konverteringen skal gjenværende obligasjonslån erstattes av et nytt obligasjonslån som dels vil bli gjenstand for tilbakekjøp fra selskapets side. Det er også planlagt en rettet emisjon i REM mot Vard Group AS som vederlag for kansellering av en nybyggingskontrakt, samt en betinget reparasjonsemisjon i REM mot eksisterende aksjeeiere for å ivareta likebehandling. Gjennomføring av disse forslag forutsetter vedtak i kommende generalforsamling og obligasjonseiermøte. Forutsatt full konvertering av gjeld og fulltegning i eventuell reparasjonsemisjon i REM vil NewCo eie ca. 50,6 % i REM (mot 66,43 % før).

Emisjonene i NewCo tilsiktes gjennomført før konverteringen av gjeld og emisjoner i REM.

Detaljert informasjon om eierskapet i den konsoliderte gruppen er inntatt i bilag 1 som viser eierskapet før og etter opprettelse av NewCo (men før konvertering av gjeld og emisjoner i REM).

### 3 Vurdering av dispensasjon

Etter vphl. § 6-1 (6) utløses tilbudsplikt ved erverv fra noen vedkommende er identifisert med etter vphl. § 6-5 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.

Ettersom NewCo vil være et nystiftet selskap som i dag ikke eier noen aksjer i REM, vil NewCo i utgangspunktet utløse tilbudsplikt etter vphl. § 6-1 (1) ved ervervet av aksjene fra Remy ved at NewCo vil erverve 66,43 % av aksjene i REM, altså over 1/3 av aksjene i REM, jf. vphl. § 6-1 (6).

NewCo vil være å anse som nærstående til både Remy og Barentz, jf. vphl. § 6-5, jf. § 2-5 nr. 3. NewCos erverv av aksjer i REM fra Remy vil således utgjøre et erverv fra noen som vedkommende er identifisert med i relasjon til verdipapirhandelloven § 6-2 (3).

Første ledd i overføringen av REM-aksjene er at disse overføres fra Remy til det nystiftede holdingselskapet NewCo. En slik overføring til heleid datterselskap innebærer isolert sett ikke et kontrollskifte eller fremstår å være et ledd i en kjede transaksjoner som kan utgjøre et kontrollskifte. Videre reorganiseres eierskapet av NewCo slik at dette selskapet vil eies Remy med 32 % og av Barentz med 68 %. Barentz eier i dag og vil fortsatt eie Remy med 100 %, og er igjen direkte kontrollert av Åge Remøy. Åge Remøy innehar 10 % av kapitalen i Barentz, men innehar 75 % av stemmene.

Oslo Børs er av den oppfatning at reorganiseringen ikke vil endre på dagens kontrollsituasjon ved at aksjene som overføres til NewCo etter overføringen fortsatt vil kontrolleres av henholdsvis Remy og Barentz, sågar med identisk kontrollnivå gjennom indirekte kontroll fra Åge Remøy. Det anses i en slik sammenheng ikke å være vesentlig at Barentz direkte vil kontrollere NewCo da Barentz etter dagens eierstruktur indirekte har full kontroll over den aksjeposten som blir overført til NewCo gjennom 100 % eierskap til Remy.

Utover nevnte stemmerettsfordeling i Barentz der Åge Remøy kontrollerer 75 % av stemmene, er det ikke opplyst om bestemmelser i vedtektene i noen av de involverte selskapene som innebærer stemmerettsbegrensninger eller utvidet stemmerett som medfører at stemmene avviker fra eierskapet.

Oslo Børs er på bakgrunn av ovennevnte av den oppfatning at NewCos erverv av aksjer i REM fra Remy ikke innebærer et kontrollskifte eller å være et 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 av aksjer ved emisjon.

### 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.

Oslo Børs har, jf. Vedtak og uttalelser 2008 s. 123 – Dof Subsea og Børsklagenemden har i sak 2/2010 – Rieber & Søn – gjengitt i Vedtak og uttalelser 2010 s. 79, gitt uttrykk for at passering av terskel i medhold av dispensasjon ikke er en slik passering av terskel som vphl. § 6-6 (2) viser til, slik at reglene om etterfølgende tilbudsplikt ikke kommer til anvendelse. Dette er senere blitt noe modifisert av Oslo Børs i Vedtak og uttalelser 2011 s. 176 – Aker Floating og senere saker. Selv om erverv ved dispensasjon i seg selv ikke skal anses som passering av terskel etter regelen om etterfølgende tilbudsplikt, må det også sees hen til avhenderens posisjon ved vurdering av tilbudsplikten. Et slikt kontinuitetsprinsipp innebærer blant annet at dersom avhenderen var i posisjon til å utløse etterfølgende tilbudsplikt (eller gjentatt tilbudsplikt ved passering av 40 % eller 50 %) vil denne posisjonen videreføres hos erverver i medhold av dispensasjon.

Konsolidert eierandel på 78,64 % ble oppnådd ved gjennomføring av pliktig tilbud den 16. januar 2014 der Remy oppnådde en eierandel på 66,43 % i REM. Det er opplyst at på det tidspunktet hadde Remy allerede passert terskelen for 50 % eierskap i REM, samt at det ikke er ervervet ytterligere aksjer i REM av noen av partene i den konsoliderte gruppen etter gjennomføringen av det pliktige tilbudet.

Konsekvensen av det overnevnte kontinuitetsprinsipp i denne saken vil være at NewCo etter ervervet av aksjene i REM med hensyn til reglene om tilbudsplikt vil stå i samme stilling som Remy før overdragelsen. NewCo overtar med dette den posisjonen som Remy har i dag. Dette innebærer også videreføring av den konsoliderte gruppens, som Remy inngår i, stilling i forhold til utløsning av tilbudsplikt ved senere erverv.

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 13.497.282 aksjer i REM Offshore ASA, for NewCo AS gjennom erverv fra Remy AS ved emisjon. Overdragelsen må gjennomføres innen 31. desember 2016.*

*Etter at overdragelse ved emisjon vedtas skal NewCo AS sørge for at vedtaket umiddelbart offentliggjøres ved alminnelig børsmelding, i medhold av dispensasjonen. Oslo Børs skal samtidig gis beskjed om offentliggjøringen. Vedtaksbrevet for dispensasjonen vil offentliggjøres i sin helhet straks brevet er meddelt selskapet.*

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

Det bes om tilbakemelding til Børsen dersom nevnte reorganisering ikke gjennomføres. Det bemerkes at dispensasjonen fra tilbudsplikt er gitt på bakgrunn av de opplysninger som er gitt i søknaden. Ved endringer i disse forhold må Oslo Børs kontaktes for eventuelt ny vurdering.

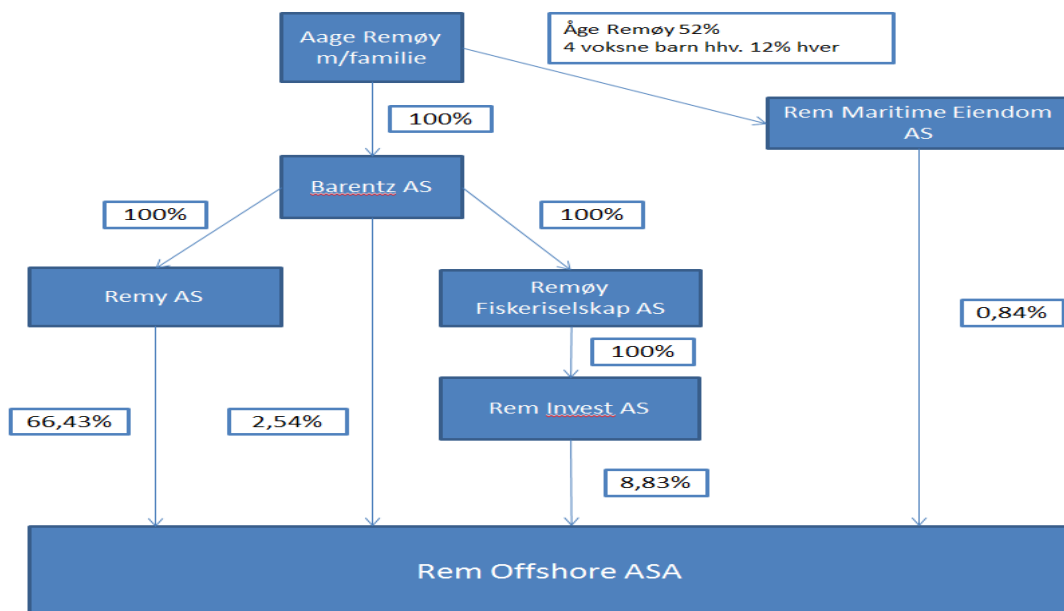
Med vennlig hilsen  
OSLO BØRS ASA

for Øivind Amundsen  
Direktør førstehåndsmarkedet og juridiske tjenester

Gunnar Eckhoff  
Advokat

Bilag 1

Før opprettelse av NewCo AS:



Etter opprettelse av NewCo AS:

