



Advokatfirmaet CLP DA
v/adv. Fred Arthur Andersen

Postboks 1974 Vika
0125 OSLO

Deres ref.:

Vår ref.: 2010/528
MAB SIGR 543.5

Dato: 22.06.2010

Avgjørelse A2010/17 – Sparebank 1 Skadeforsikring AS - Unison Forsikring ASA – konkurranseloven § 19 – delvis opphevelse av gjennomføringsforbudet

- (1) Konkurransetilsynet viser til anmodning datert 21.juni 2010 om oppheving av gjennomføringsforbudet i konkurranseloven¹ § 19 første ledd i anledning SpareBank 1 Skadeforsikring AS ("SB1 Skadeforsikring") sitt oppkjøp av Unison Forsikring ASA ("Unison"). Foretakssammenslutningen er meldt til Konkurransetilsynet ved alminnelig melding 21. juni 2010.
- (2) Det vises videre til telefonsamtale med Konkurransetilsynet 21. og 22. juni, samt e-post til Konkurransetilsynet 22. juni 2010.
- (3) Det fremgår av anmodningen om oppheving av gjennomføringsforbudet at SB1 Skadeforsikring og styret i Unison inngikk avtale om SB1 Skadeforsikrings overtakelse av aksjene i Unison 8. juni 2010. Under due diligence-gjennomgangen av Unison ble det imidlertid avdekket feil i Unisons regnskaper som medførte at selskapet ikke tilfredsstiller kapitalkravene i forsikringsvirksomhetslovgivningen. Ifølge anmodningen om oppheving av gjennomføringsforbudet stiller Finanstilsynet krav om at Unison innen 23. juni 2010 tilfredsstiller kapitalkravene for ikke å bli satt under offentlig administrasjon.
- (4) SB1 Skadeforsikring og styret i Unison har på denne bakgrunn inngått en revidert transaksjonsavtale hvor partene er enige om at SB1 Skadeforsikring fremsetter et nytt tilbud til aksjonærene i Unison om kjøp av aksjene i selskapet. Etter overtakelsen av aksjene skal det på ekstraordinær generalforsamling fremsettes forslag om en rettet emisjon mot SB1 Skadeforsikring, som skal sikre at Unison tilfredsstiller kapitalkravene i lovgivningen. Etter overtakelsen og frem til emisjonen er gjennomført skal SB1 Skadeforsikring stille garanti for Unions kapitaltilførsel i emisjonen. Finanstilsynet har på denne bakgrunn ifølge anmodning om oppheving av gjennomføringsforbudet akseptert en dispensasjon fra kapitalkravet for Unison frem til 23. juni 2010.
- (5) Anmodningen om opphevelse av gjennomføringsforbudet er begrunnet med at en umiddelbar overtakelse av eierrettigheter er nødvendig for at SB1 Skadeforsikring skal kunne sikre den fulle verdi av sin investering. I e-post til Konkurransetilsynet 22. juni 2010 er det vist til at det er behov for utøvelse av eierrettigheter i Unison i forbindelse med selskapets kapitalforhold,

¹ Lov av 5. mars 2004 nr. 12 om konkurranse mellom foretak og kontroll med foretakssammenslutninger (konkurranseloven)

herunder rettet emisjon mot SB1 Skadeforsikring, å tegne og eventuelt gjøre opp aksjer i aksjeemisjon i selskapet samt å stemme i forhold til eventuell styresammensetning.

- (6) Konkurransetilsynet kan med hjemmel i konkurranseloven § 19 annet ledd av eget tiltak oppheve gjennomføringsforbudet i enkeltsaker. Det fremgår av forarbeidene at bestemmelsen er ment som en snever unntakshjemmel som Konkurransetilsynet kan benytte for å håndtere særlige tilfeller.²
- (7) Unison er ifølge anmodning om oppheving av gjennomføringsforbudet børsnotert. Dette innebærer at forskrift om delvis unntak fra gjennomføringsforbudet i konkurranseloven § 19 første ledd for visse typer erverv av verdipapirer kommer til anvendelse³. Forskriften fastsetter at Konkurranseloven § 19 første ledd ikke er til hinder for gjennomføringen av et offentlig overtakelsestilbud dersom foretakssammenslutningen meldes umiddelbart til Konkurranseloven i samsvar med konkurranseloven § 18, jf. forskriften § 1 bokstav a. I tillegg kreves det i forskriften § 1 bokstav b at erververen ikke utøver stemmerettighetene knyttet til de aktuelle verdipapirene, eller kun gjør det for å bevare den fulle verdi av sin investering og etter særskilt unntak fra Konkurransetilsynet i medhold av konkurranseloven § 19 annet ledd. Forskriften § 1 bokstav b åpner således for at Konkurransetilsynet i medhold av konkurranseloven § 19 annet ledd kan gjøre unntak fra forbudet mot å utøve stemmerettighetene knyttet til aksjene.
- (8) Ifølge forarbeidene til konkurranseloven § 19 annet ledd vil det kunne være aktuelt å oppheve gjennomføringsforbudet i tilfeller hvor det kan påvises alvorlige konsekvenser for partene eller for samfunnet for øvrig som en direkte følge av forbudet. Det er videre presisert at det ikke er tilstrekkelig for opphevelse at gjennomføringsforbudet oppleves som brysomt for partene. Ifølge forarbeidene er praksis fra Europakommisjonen knyttet til den tilsvarende bestemmelsen i Rådsforordning nr. 139/2004 om kontroll med foretakssammenslutninger (fusjonsforordningen)⁴ relevant ved vurderingen av opphevelse av gjennomføringsforbudet etter konkurranseloven § 19 annet ledd. Praksis fra Kommisjonen viser at terskelen for å gjøre unntak fra gjennomføringsforbudet er meget høy.
- (9) Etter en konkret helhetsvurdering har Konkurransetilsynet kommet til at gjennomføringsforbudet delvis kan oppheves i dette tilfellet. Konkurransetilsynet har på denne bakgrunn fattet følgende avgjørelse i medhold av konkurranseloven § 19 annet ledd første punktum.

Gjennomføringsforbudet i konkurranseloven § 19 første ledd er ikke til hinder for at SpareBank 1 Skadeforsikring AS for å oppfylle kravene for konsesjon i forsikringsvirksomhetslovgivningen, kan overta aksjene i Unison Forsikring ASA og utøve stemmerettigheter knyttet til aksjene i saker vedrørende

- a) Unisons kaptialforhold, herunder beslutning om å gjennomføre en rettet emisjon mot SB1 Skadeforsikring,
- b) tegning og eventuelt oppgjør for aksjene i aksjeemisjon i selskapet, og/eller
- c) styresammensetning.

- (10) Utover unntak som nevnt ovenfor gjelder gjennomføringsforbudet fullt ut. Overtredelse av gjennomføringsforbudet kan medføre overtredelsesgebyr og straff i medhold av konkurranseloven §§ 29 og 30.
- (11) Konkurransetilsynet presiserer at en delvis opphevelse av gjennomføringsforbudet med hjemmel i konkurranseloven § 19 annet ledd ikke innebærer at det er foretatt en vurdering av foretakssammenslutningen i henhold til bestemmelsene i konkurranseloven §§ 16 flg.

² Ot.prp. nr 6 (2003-2004) s. 97-98.

³ Forskrift 2009-03-09 nr. 292

⁴ Fusjonsforordningen artikkel 7 nr. 3.

Med hilsen

Eivind Stage (e.f.)
seksjonsleder

Sigurd Olsen Granli
førstekonsulent

Mottakere:

Advokatfirmaet CLP DA v/adv. Fred Arthur Andersen

Postboks 1974 Vika

0125

OSLO

