

Til Finansdepartementet

13.september 2013

**Tilråding om utelukkelse av Sesa Sterlite fra investeringsuniverset til
Statens pensjonsfond utland**

1 Innledning

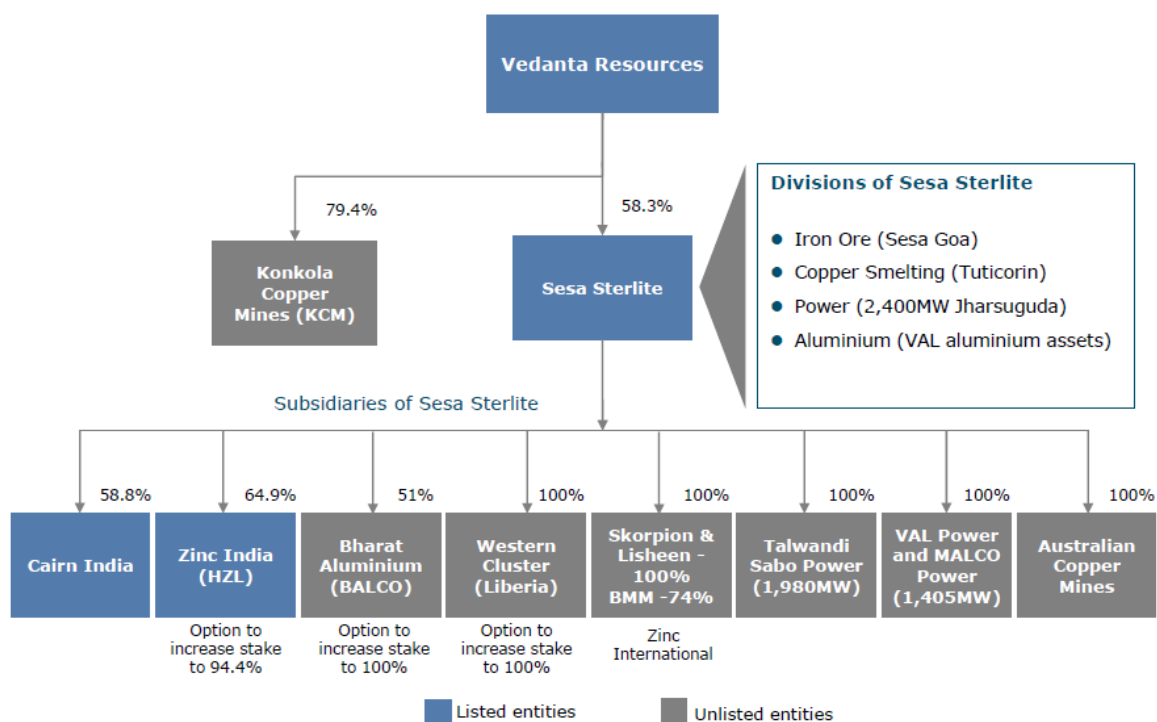
Den 15. mai 2007 avga Etikkrådet tilrådning om utelukkelse av Vedanta Resources Ltd, (Vedanta) samt de børsnoterte datterselskapene Sterlite Industries Ltd. (Sterlite) og Madras Aluminium Company Ltd.(Malco) fra investeringsuniverset til Statens pensjonsfond utland på grunn av uakseptabel risiko for medvirkning til nåværende og fremtidig alvorlig miljøskade og systematiske brudd på menneskerettigheter.

Finansdepartementet besluttet å følge Etikkrådets anbefaling og offentliggjorde utelukkelsen av selskapene den 6. november 2007.

Etter at tilråningen ble avgitt har Vedanta Resources kjøpt seg inn i tre børsnoterte selskaper: Sesa Goa Ltd (jernmalm og produksjon av råjern), Hindustan Zinc (Zinc-India) og Cairn India (olje og gass). Malco ble tatt av børsen i India i 2009. Vedanta eide da 95 prosent av aksjene i Malco.

I februar 2012 varslet Vedanta at selskapet arbeidet med en omstrukturering av selskapet som blant annet ville innebære at Sterlite Industries ville bli fusjonert med Sesa Goa, Vedanta Aluminium (VAL) og Malco slik at et nytt selskap, Sesa Sterlite, ville bli etablert. Den 17. august 2013 ble det offentliggjort at fusjonen var gjennomført.¹

I den nye strukturen har Vedanta en kontrollerende eierandel på 58,3 prosent i Sesa Sterlite. Malco, Sesa Goa og VAL inngår som divisjoner i Sesa Sterlite. Cairn India og Zinc India er børsnoterte datterselskaper, der Sesa Sterlite har en eierandel på henholdsvis 58,8 og 64,9 prosent. Sesa Sterlite har også andre datterselskaper, men disse er ikke børsnotert (se Figur 1).²



Figur 1: Organisasjonsstrukturen i Vedanta Resources og datterselskapet Sesa Sterlite³

¹ Bloomberg: All share merger of Sesa Goa and Sterlite Industries becomes effective, <http://www.bloomberg.com/article/2013-08-17/adFljb.yViF8.html>

² SEC-filings: Form 6-K Sterlite Industries, 31 May 2012 and Form 20-F Sterlite Industries 30 July 2013.

³ Sterlite Industries Corporate Presentation - Feb 2013, http://www.sterlite-industries.com/investor_relations/PDFs/Sterlite-Corporate-Presentation-Final.pdf

2 Etikkrådets vurdering

Rådet har jevnlig oppdatert sin vurdering av Vedanta, og etter rådets oppfatning er grunnlaget for tilrådingen som ble avgitt i 2007, fortsatt til stede. Fusjonen av datterselskapene skal ifølge Vedanta bidra til en mer hensiktsmessig og effektiv organisasjonsstruktur. Den endrer ikke selskapenes virksomhet. Det følger av omstruktureringen at de tidligere utelukkede selskapene Sterlite Industries og Malco inkluderes i det nye selskapet Sesa Sterlite, der Vedanta får en kontrollerende eierandel. Både Vedanta og Sesa Sterlite bør derfor være utelukket fra SPUs investeringsunivers.

3 Tilråding

Etikkrådet tilråder å utelukke selskapet Sesa Sterlite fra investeringsuniverset til Statens pensjonsfond utland på grunn av en uakseptabel risiko for at selskapet er ansvarlig for alvorlig miljøskade og systematiske brudd på menneskerettigheter.

Ola Mestad
Leder

(sign.)

Dag Olav Hessen

(sign.)

Ylva Lindberg

(sign.)

Gro Nystuen

(sign.)

Bente Rathe

(sign.)