

Ferncliff Listed DAI AS

Ved e-post til: Ferncliff TIH II AS v/CFO, Espen Lundaas (espen@ferncliff.no)

29. desember 2017

Ferncliff Listed DAI AS – dispensasjon fra tilbudsplikt i Saga Tankers ASA ved konsernintern overdragelse

1 Søknaden

Det vises til epost av 18. desember 2017 og forutgående korrespondanse.

Ferncliff Listed DAI AS («**Ferncliff Listed DAI**») søker om dispensasjon fra tilbudsplikt i forbindelse med en intern overdragelse av aksjer i Saga Tankers ASA («**Saga Tankers**» eller «**Selskapet**») fra Øystein Stray Spetalen («**Spetalen**»), jf. verdipapirhandelloven («**vphl.**») § 6-2 (3). Ferncliff Listed DAI er 100 % indirekte eiet av Spetalen, og søknaden er begrunnet med at overdragelsen fra Spetalen til Ferncliff Listed DAI ikke innebærer et kontrollskifte over aksjeposten i Saga Tankers.

Det er opplyst at bakgrunnen for overdragelsen er et ønske om å reorganisere Spetalens eierskap til aksjene i Saga Tankers.

Lovbestemmelser

Vphl. § 6-1 (1) om tilbudsplikt ved erverv av aksjer lyder:

«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.»

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

«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 fremgår 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 sjettede ledd.»

2 Faktiske forhold

2.1 Innledning

Aksjene i Saga Tankers ble tatt opp til notering på Oslo Axess 18. juni 2010. Det er ikke avvikende stemmerettigheter i Selskapet, slik at én aksje tilsvarer én stemme.

Ferncliff Listed DAI er per i dag ikke aksjeeier i Saga Tankers. Ferncliff Listed DAI er imidlertid 100 % indirekte eiet av Spetalen som eier 172 841 799 (tilsvarende 64,94 %) av aksjene og stemmene i Selskapet. Videre har Spetalen indirekte eierskap til 41 491 339 (tilsvarende 15,59 %) og 6 235 316 (tilsvarende 2,34 %) av aksjene og stemmene i Saga Tankers gjennom hhv. Allum Holding AS og AS Ferncliff. AS Ferncliff er søsterselskap til Ferncliff Listed DAI og morselskap til Allum Holding AS, se illustrasjon inntatt som vedlegg 1.

Ferncliff Listed DAI søker om dispensasjon fra tilbudsplikt i forbindelse med en planlagt overdragelse fra Spetalen av 56 000 000 (tilsvarende 21 %) av aksjene og stemmene i Saga Tankers. Etter overdragelsen vil Spetalen ha direkte eierskap til totalt 116 841 799 (tilsvarende 43,94 %) av aksjene og, gjennom Ferncliff Listed DAI, AS Ferncliff og Allum Holding AS, indirekte eierskap til totalt 103 726 655 (tilsvarende ca. 39 %) av aksjene i Saga Tankers.

2.2 Historikk vedrørende Spetalens, Allum Holding AS' og AS Ferncliffs eierskap til aksjer i Saga Tankers

På bakgrunn av det opplyste legger Oslo Børs følgende til grunn hva gjelder historikken knyttet til Spetalens, Allum Holding AS' og AS Ferncliffs eierskap til aksjene i Saga Tankers:

Den 8. august 2012 ervervet Spetalen 27 901 958 aksjer i Saga Tankers. Transaksjonen innebar at Spetalen fikk en eierpost på totalt 49 877 408 (tilsvarende 57,48 %) av de utestående aksjene og stemmene i Saga Tankers og utløste følgelig tilbudsplikt etter vphl. § 6-1 (1). Etter gjennomføringen av tilbudet kontrollerte Spetalen totalt 55 978 284 (tilsvarende omtrent 64,5 %) av aksjene og stemmene i Saga Tankers.

Den 15. januar 2013 kjøpte Spetalen 26 429 009 aksjer i Saga Tankers, hvilket medførte en økning av hans eierpost til totalt 82 407 213 (tilsvarende 94,96 %) av aksjene i Selskapet. I perioden fra mars 2013 til april 2014 ervervet Spetalen ytterligere 1 378 267 aksjer i Saga Tankers, og per 11. april 2014 kontrollerte Spetalen totalt 83 785 480 (tilsvarende 96,6 %) av aksjene og stemmene i Selskapet.

Den 25. august 2014 godkjente generalforsamlingen i Saga Tankers en fisjonsplan for utfisjoning av aksjer i Spetalens heleide selskap, Ferncliff TIH 1 AS, til Selskapet. Det ble samtidig besluttet å gjennomføre en kapitalforhøyelse ved utstedelse av 89 056 319 nye aksjer i Saga Tankers, som senere ble overført til Spetalen som vederlag i forbindelse med fisjonen. Etter gjennomføringen av fisjonen eide Spetalen totalt 172 841 799 (tilsvarende 98,30 %) av aksjene og stemmene i Saga Tankers.

Den 27. mars 2015 godkjente generalforsamlingen i Saga Tankers en fusjonsplan for innfusjoning av Strata Marine & Offshore AS i Selskapets heleide datterselskap, Saga Invest Holding AS, med vederlag i aksjer i Saga Tankers. I den forbindelse godkjente generalforsamlingen også en kapitalforhøyelse ved utstedelse av 110 898 883 nye aksjer i Selskapet. Som tidligere aksjeeiere i Strata Marine & Offshore AS, mottok Allum Holding AS og AS Ferncliff hhv. 41 491 339 og 6 235 316 av de utstedte aksjene i Saga Tankers, som også på dette tidspunktet var 100 % indirekte eiet av Spetalen. Etter overføringen kontrollerte Spetalen, gjennom direkte og indirekte eierskap, en aksjepost tilsvarende ca. 77 % av

aksjene og stemmene i Selskapet. Etter dette tidspunktet har verken Spetalen, Allum Holding AS eller AS Ferncliff etter det opplyste gjennomført transaksjoner i Saga Tankers.

3 Vurdering av dispensasjon

Etter vphl. § 6-1 (6) utløses tilbudsplikt ved erverv fra noen vedkommende er identifisert med når erververen passerer tilbudspliktgrensen etter § 6-1 (1). Oslo Børs kan som tilbudsmyndighet i særlige tilfeller gjøre unntak fra tilbudsplikt ved erverv fra noen vedkommende er identifisert med, jf. vphl. § 6-2 (3). Ifølge forarbeidene, NOU 2005: 17 side 27 og Ot.prp. nr. 34 (2006-2007) side 367, skal det ved dispensasjonsvurderingen legges vekt på om overdragelsen innebærer et kontrollskifte, eller om den kan utgjøre et ledd i en kjede transaksjoner som kan innebære et kontrollskifte.

Den forelagte saken gjelder overdragelse av noterte aksjer fra en fysisk person, Spetalen, til et selskap som Spetalen har 100 % indirekte eierskap i, Ferncliff Listed DAI.

I Vedtak og Uttalelser 2005 punkt 6.1.6 (side 83) har Oslo Børs under verdipapirhandelloven av 1997 vurdert dispensasjon fra tilbudsplikt ved overdragelse av aksjer mellom selskaper med identisk eiersammensetning og stemmefordeling. Som uttalt i brevet, er det etter børsens syn ikke grunnlag for i større grad å gi dispensasjon fra tilbudsplikt der selskapene eies av en juridisk person, enn der disse eies av en fysisk person. Ifølge børsen må det sentrale være at «eieren skal kunne organisere sin virksomhet og sitt eierskap på en hensiktsmessig måte». Uttalelsene er fulgt opp i Oslo Børs' vedtak om dispensasjon fra tilbudsplikt inntatt i Vedtak og Uttalelser 2014 punkt 5.4.2 (side 103) og anses for også å være gjeldende under verdipapirhandelloven av 2007.

Etter Oslo Børs' oppfatning er det ingen realitetsforskjell mellom situasjonen der aksjer overdras mellom selskaper med lik eiersammensetning og stemmefordeling og der overdragelsen skjer direkte fra en fysisk person til et selskap som vedkommende indirekte kontrollerer 100 %.

Ifølge Oslo Børs vil Spetalens direkte kontroll over 172 841 799 (tilsvarende 64,94 %) av aksjene, og indirekte kontroll over totalt 47 726 655 (tilsvarende 17,93 %) av aksjene i Saga Tankers ikke være vesentlig forskjellig fra situasjonen der Spetalen har direkte eierskap til 116 841 799 (tilsvarende 43,94 %) og indirekte eierskap til 103 726 655 (tilsvarende 39 %) av aksjene i Selskapet. Den planlagte reorganiseringen av eierskapet til aksjene i Saga Tankers anses ikke for å innebære et kontrollskifte eller som et ledd i en kjede transaksjoner som kan utgjøre et kontrollskifte. Overdragelsen av aksjeposten i Saga Tankers fra Spetalen til Ferncliff Listed DAI representerer dermed et særlig tilfelle som gir grunnlag for å gjøre unntak fra tilbudsplikten etter vphl. § 6-2 (3).

Dispensasjoner fra tilbudsplikt bør angi en tidsramme for gjennomføring av overdragelsen. Oslo Børs anser 31. mars 2018 som en passende frist.

4 Vedtak

Oslo Børs har, i egenskap av å være tilbudsmyndighet, på denne bakgrunn fattet følgende vedtak:

Det gis i henhold til verdipapirhandelloven § 6-2 (3) dispensasjon fra tilbudsplikt for Ferncliff Listed DAI AS i forbindelse med erverv av aksjer i Saga Tankers ASA fra Øystein Stray Spetalen.

Overdragelsen må gjennomføres innen 31. mars 2018.

Senest samtidig med at avtale eller beslutning om overdragelse foreligger, skal Ferncliff Listed DAI AS sørge for at det ved alminnelig børs melding 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.

* * *

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

Det bes om tilbakemelding til Oslo Børs dersom overdragelsen ikke gjennomføres.

Med vennlig hilsen
OSLO BØRS ASA

Kjell Vidjeland
Advokat

Vedlegg 1: Ferncliff Holding AS – organisasjonskart per 21. august 2017

