

Dato: 18. september 2019

Begjæring om omgjøring av tidligere vedtak om godkjenning av frivillig tilbud fra BW LPG Limited på Aurora LPG Holding ASA

Oslo Børs har mottatt en begjæring om omgjøring av tidligere vedtak om godkjenning av tilbud fra BW LPG Limited («BW LPG»).

1. Innledning

Klagerne

Begjæringen er fremsatt av Sundt AS, Granhaug Industrier AS, Manara AS, Siljan Industrier AS og Tom E. Jepsen (heretter omtalt som klagerne). Klagerne er tidligere aksjonærer i Aurora LPG Holding ASA («Aurora») som solgte sine aksjer til BW LPG ved aksept av et offentlig overtakelsestilbud fremsatt av BW LPG i oktober 2016.

Tilbudet

Tilbudet og tilbudsdocumentet var godkjent av Oslo Børs i egenskap av tilbudsmyndighet før det ble fremsatt. Tilbudet ble utformet som et såkalt frivillig tilbud etter reglene om pliktig tilbud. Aksjonærene i Aurora kunne velge mellom vederlag i form av 0,3175 aksjer i BW LPG og NOK 7,40 i kontant eller NOK 13,55 i kontant. Akseptperioden løp fra 31. oktober 2016 til 5. desember 2016.

Gjennomføring av tilbudet og tvungen overføring

Ved gjennomføringen av tilbudet ble BW LPG eier av omlag 92,98 % av aksjene i Aurora (96,35 % justert for egne aksjer). BW LPG iverksatte deretter tvungen overføring av de resterende aksjene. Aurora ble i denne forbindelse strøket fra notering på Oslo Børs. Det pågår for tiden en skjønns sak mot BW LPG om fastsettelse av vederlaget for den tvungne overføringen av minoritetens aksjer. Anders Ryssdal som representerer klagerne i denne saken er prosessfullmektig for minoritetsaksjonærene i skjønns saken. Advokatfirmaet Thommessen representerer BW LPG i denne saken og advokater hos Thommessen er også prosessfullmektig for BW LPG i skjønns saken. Partene har bla. fremlagt dokumentasjon og informasjon som stammer fra skjønns saken.

Påstand om tilbudsplikt

Klagerne er av den oppfatning at BW LPG før tilbudet ble fremmet hadde utløst tilbudsplikt og at det innebar en plikt til å tilby en høyere pris enn den som ble tilbudt i det tilbudet som ble fremmet.

Grunnlaget for påstått tilbudsplikt

Grunnlaget for utløsning av slik tilbudsplikt skal være en såkalt forhåndsaksept BW LPG inngikk med en av de største aksjonærene i Aurora. En forhåndsaksept er normalt en avtale med en fremtidig tilbyder der aksjonærer forplikter seg til å akseptere et offentlig overtakelsestilbud, som tilbyderen planlegger å fremme. BW LPG inngikk en slik avtale med Transpetrol Shipping Limited («Transpetrol») som eide 9,84 % av aksjene i Aurora. Klagerne har anført at innholdet av denne avtalen, og omstendighetene for øvrig, medfører at BW LPG skal ansees for å ha ervervet disse aksjene eller rettigheter til disse aksjene som må ansees som reelt erverv. Et slikt erverv utløser tilbudsplikt fordi de med det passerte terskelen for tilbudsplikt på 1/3 av stemmene. BW LPG eide i forkant av dette 29,83 % av aksjen i Aurora. Det nevnes at BW LPG også inngikk forhåndsaksepter med andre aksjonærer i Aurora, herunder med Sundt AS (4,39 %) som er en av klagerne. Totalt utgjorte forhåndsakseptene 18 % av aksjene. Klagerne er av den oppfatning at avtalen med Transpetrol medførte at BW LPG da eide 39,67 % av aksjene i Aurora.

Minste tilbudspris

Er tilbudsplikt utløst må tilbyder minst tilby høyeste pris tilbyder, eller nærstående, har betalt eller avtalt for aksjer i målselskapet siste seks måneder. Klagerne anfører at dette innebærer at det ved fastsettelse av denne prisen skal tas hensyn til kjøp av Aurora-aksjer BW LPG foretok 26. april 2016 til NOK 41 per aksje.

Påstand om konsolidering

Alternativt anfører klagerne at avtalen om forhåndsaksept med Transpetrol innebærer at BW LPG og Transpetrol skal ansees som nærstående – såkalt konsolidering. Grunnlaget for konsolideringen skal være forpliktende samarbeid om bruk av aksjonærrettigheter og/eller samarbeid om vanskeliggjøring eller hindring av et tilbud. Begrunnelsen for slik konsolidering er at avtalen om forhåndsaksept inneholder en bestemmelse om at Transpetrol forplikter seg til å ikke foreta handlinger som hindrer gjennomføringen av det overtakelsestilbudet som BW LPG vil fremme.

Konsolidering og påstand om tilbudsplikt

Konsolidering i seg selv medfører ikke utløsning av tilbudsplikt. Tilbudsplikt utløses først dersom en av partene i den konsoliderte gruppen erverver ytterligere aksjer. BW LPG skal ha ervervet ytterligere 2,96 % i Aurora den 19. september 2016.

De ovenfor nevnte forhold gjelder følgende bestemmelser om selskapsovertakelser i verdipapirhandelloven og verdipapirforskriften:

Regelen om tilbudsplikt fremkommer av vphl. § 6-1 (1):

Tilbudsplikt ved aksjeerwerb

(1) Den som gjennom erwerb 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.

Regelen om frivillig tilbud etter reglene om pliktig tilbud fremkommer av vphl. § 6-1 (5) nr. 3:
(5) Første til fjerde ledd gjelder også når erververen tidligere har fremsatt frivillig tilbud. Første til fjerde ledd gjelder likevel ikke dersom følgende vilkår er oppfylt:

[...]

3. det var opplyst i tilbudsokumentet at det frivillige tilbudet fremsettes i samsvar med reglene om pliktige tilbud, og at dette medfører at det ikke vil inntre tilbudsplikt selv om tilbudspliktgrensen som nevnt i første ledd passerer som følge av tilbudet.

Reglene om konsolidering står i vphl. § 6-5:

(1) I forhold til reglene om tilbudsplikt regnes like med en aksjeeiers egne aksjer, aksjer som eies eller erverves av nærstående som nevnt i § 2-5. Tilbudsplikt inntreer uavhengig av om ervervet foretas av aksjeeieren selv eller av aksjeeierens nærstående som nevnt i § 2-5. Ved vurderingen av om det inntreer gjentatt tilbudsplikt regnes tilbud som tidligere er fremsatt av nærstående som nevnt i § 2-5, like med en erververs tidligere fremsatte tilbud.

Regelen om nærstående på grunnlag av samarbeid fremkommer av vphl. § 2-5 nr. 5:

Som noens nærstående menes:

[...]

5. noen som det må antas at vedkommende har forpliktende samarbeid med når det gjelder å gjøre bruk av rettighetene som eier av et finansielt instrument, herunder samarbeid der et tilbud vanskelig gjøres eller hindres.

Regelen om minste tilbudspris ved pliktig tilbud fremkommer vphl. § 6-10:

(4) Tilbudsprisen skal være minst like høy som det høyeste vederlag tilbyderen har betalt eller avtalt i perioden 6 måneder før tilbudsplikten inntrådte. Dersom det er klart at markedskursen når tilbudsplikten inntreer er høyere enn den pris som følger av første punktum, skal tilbudsprisen være minst like høy som markedskursen.

Bestemmelsen om tilbudsplikt ved erwerb av rettigheter fremkommer av verdipapirforskriften § 6-11 (tidligere børsforskriften).

(1) Dersom erwerb av rett til å bli eier av aksjer må anses som reelt erwerb av aksjene, kan børsen pålegge tilbudsplikt for den som gjennom slikt erwerb får rett til å bli eier av aksjer som sammen med vedkommendes øvrige aksjer representerer mer enn 1/3 av stemmene i et børsnotert selskap.

2. Nærmere om oppkjøpet

Aurora, som var et norsk allment aksjeselskap, ble notert på Oslo Axess 26. september 2014. Oslo Axess er et regulert marked med Oslo Børs som operatør. Aurora var notert frem til 27. desember 2016. Selskapet var ikke notert på andre regulerte markeder. Selskapet hadde utestedet en aksjeklasse med lik stemmerett.

BW LPG er notert på Oslo Børs. Selskapet er hjemmehørende på Bermuda.

Det er opplyst at BW LPG ble aksjonær i Aurora høsten 2015. BW LPG kjøpte seg opp til 12,13 % 8. desember 2015. BW LPGs aksjepost økte deretter til 15 % 14. desember 2015. Gjennom kjøp i av slutten av februar og begynnelsen av mars 2016 økte eierskapet 19,71 %. Videre er det opplyst at BW LPG foretok ytterligere kjøp i mars, april og mai 2016

BW LPG offentligjør den 19. september 2016 at de har ervervet en post i Aurora på ca. 10 % og at de nå eier 29,83 %. Dagen etter offentligjør BW LPG intensjon om å fremme et overtakelsestilbud. Samtidig opplyser de at eierskapet har økt til 32,79 %. Tilbudet ble gjennomført slik at BW LPG kunne iverksette tvingen overføring 12. desember 2016. Aurora ble deretter strøket fra notering.

Følgende meldinger om overtakelsestilbudet offentligjort over informasjonssystemet til Oslo Børs kan bemerkes:

20.09.16 - Acquisition of shares in Aurora LPG Holding and decision to launch voluntary offer

BW LPG offentliggjør at de etter erverv eier 32,79 % av aksjene i Aurora og at de vil fremme et frivillig tilbud.

Aksjonærene kan velge mellom tilbudsprisen i form av enten:
0,3175 aksjer i BW LPG og NOK 6,15 i kontant, eller
NOK 12,30 i kontant.

Gjennomføringen av tilbudet vil være betinget av bla: 90 % akseptgrad, klarering fra konkurranse myndigheter og andre sedvanlige betingelser.

Meldingen inneholder også informasjon om forhåndsaksepten fra Transpetrol.

03.10.19 - Amended offer terms and update on the voluntary offer for Aurora LPG Holding

BW LPG offentliggjør endringer i vilkårene for tilbudet.

Endringene gjelder dels en øking av tilbudsprisen til 0,3175 aksjer i BW LPG og NOK 7,40 i kontant eller NOK 13,55 i kontant og dels endring i betingelsene for gjennomføring. Bla. fjernes betingelsen om 90 % akseptgrad.

03.10.19 - Regarding Revised Offer by BW LPG

Styret i Aurora tilkjennegir sin foreløpige vurdering av alternativene for selskapet og tilbudet som endret.

Bla. tilkjennegis at tilbudet, situasjonen tatt i betraktning, fremstår som den beste løsningen for aksjonærene. Videre opplyses at Sundt AS, som er representert i styret ved styrets leder Leiv Askvig, har avgitt forhåndsaksept.

28.10.19 - Unconditional voluntary offer - offer document approved

Oslo Børs offentliggjør at tilbudet og tilbudsdokumentet er godkjent.

Forutfor slik godkjennelse kontrollerer og kommenterer Oslo Børs utkast til tilbudsdokument. I denne forbindelse svarer tilbyder på en del kontrollspørsmål og oversender etterspurt dokumentasjon. Bla. mottok Oslo Børs kopier av avtaler om forhåndsaksepser, herunder avtalen med Transpetrol.

31.10.19 - BW LPG - Launch of voluntary unconditional tender offer for Aurora LPG and approved combined offer document and prospectus

BW LPG offentliggjør at tilbudet nå fremmes. Akseptperioden løper fra 31. oktober 2016 til 5. desember 2016.

Tilbudsprisen er 0,3175 aksjer i BW LPG og NOK 7,40 i kontant eller NOK 16,00 i kontant.

Tilbudet er endret til et såkalt frivillig tilbud etter reglene om pliktig tilbud. Det innebærer at vilkårene for tilbudet må tilfredsstille kravene til et pliktig tilbud. Bla. må tilbudet ikke inneholde vilkår og tilbudsprisen må tilfredsstille kravet til minste pris. Derfor inneholder tilbudet ikke betingelser for gjennomføring. Det bemerkes videre at tilbudsdokumentet også utgjør et prospekt for tilbud om erverv av aksjer i BW LPG ettersom Aurora-aksjonærene delvis kan velge vederlag i form av aksjer. Prospektet er kontrollert og godkjent av Finanstilsynet som prospektmyndighet.

07.11.19 - AURLPG - announcement by Transpetrol

Transpetrol offentliggjør flaggemelding om at de har akseptert tilbudet.

24.11.19 - Board statement regarding unconditional offer from BW LPG

Styret i Aurora offentliggjør sin uttalelse om tilbudet hvor de bla. anbefaler tilbudet for aksjonærene.

07.12.19 - BW LPG - Final result of the voluntary unconditional tender offer for Aurora LPG

BW LPG offentliggjør endelig resultat av tilbudet.

Etter gjennomføring vil BW LPG eie 92,98 % av aksjene i Aurora (96,35 % justert for egne aksjer).

12.12.19 - BW LPG - Implementation of compulsory acquisition to acquire all shares in Aurora LPG Holding ASA

BW LPG offentliggjør iverksettelse av tvungen overføring av aksjer i Aurora. Vederlaget som tilbys er NOK 16 per aksje.

22.12.19 – Delisting

Oslo Børs offentliggjør at Aurora vil bli strøket fra notering på Oslo Axess. Siste noteringsdag vil være 27. desember 2016.

3. Nærmere om partenes påstander og anførsler

3.1 Klagerne

Vi vil nedenfor gjøre nærmere rede for vår forståelse av klagernes anmodning.

Tilbudsplikt

Vi forstår begjæringen slik at klagerne mener at Oslo Børs må kunne pålegge BW LPG tilbudsplikt som følge av at forhåndsaksepten reelt sett innebar et erverv eller inngåelse av rettighet som må likestilles med erverv, alternativt som følge av at forhåndsaksepten medfører konsolidering med etterfølgende utløsning av tilbudsplikt ved erverv av ytterligere aksjer.

Pålegg om tilbud om ny kjøpesum

Vi forstår videre begjæringen slik at klagerne mener at Oslo Børs skal pålegge BW LPG å tilby eller betale en tilleggs kjøpesum til de som har solgt sine Aurora-aksjer til BW LPG gjennom det frivillige tilbudet.

Opphevelse av vedtaket om godkjenning av tilbudet som følge av klage

Begjæringen om å pålegge tilbudsplikt og pålegg om ny kjøpesum må forstås som en klage over Børsens vedtak om godkjenning av det frivillige tilbudet.

Omgjøring av eget vedtak

Klagerne har videre anmodet om at Oslo Børs alternativt omgjør sitt vedtak av eget tiltak.

Andre sanksjoner

Klagerne har anmodet om at Oslo Børs vurderer å benytte andre sanksjoner.

3.2 Tilbyder – BW LPG

Vi vil nedenfor gjøre nærmere rede for vår forståelse av BW LPGs tilsvarende svar til klagernes anmodning.

Tilbudsplikt

BW LPG har anført at Oslo Børs ikke har anledning til å pålegge tilbudsplikt under henvisning til at dette ikke er gjennomførbart.

Pålegg om tilbud om ny kjøpesum

BW LPG har anført at Oslo Børs ikke har hjemmel til å pålegge tilbud om en tilleggs kjøpesum.

Opphevelse av vedtaket om godkjenning av tilbudet som følge av klage

BW LPG har anført at Oslo Børs ikke kan behandle klage over vedtaket om godkjenning fordi klagefristen (to uker, alternativt et år) er løpt ut. Videre har BW LPG anført at det ikke kan gis fristutsettelse utover ettårsfristen da det ikke foreligger særlige grunner for det.

Omgjøring av eget vedtak

Til slutt har BW LPG anført at det ikke er grunnlag for Oslo Børs til å omgjøre vedtaket av eget tiltak under henvisning til at det ikke foreligger ugyldighet som bygger på feil faktum og at en omgjøring ikke er gjennomførbart for noen av partene.

Materielle forhold

BW LPG har også presentert anførsler om de materielle forhold om utløsning av tilbudsplikt ved erverv og om konsolidering, samt om enkelte faktiske forhold.

BW LPG har anført at det ikke foreligger grunnlag for å anse forhåndsaksepten som erverv av aksjer som vil utløse tilbudsplikt eller inngåelse av en rettighet til aksjer som må likestilles med reelt erverv av aksjer.

BW LPG har også anført at det ikke er grunnlag for konsolidering mellom BW LPG og Transpetrol.

4. Oslo Børs' vurdering

Oslo Børs vil først gjøre noen betraktninger rundt de pålegg klagerne mener at Oslo Børs skal foreta seg, da dette også er av betydning for vurderingene rundt klageadgangen og omgjøring av eget tiltak.

Nærmere om tilbudsplikt og tilleggsvederlag

Klagerne har anmodet at Oslo Børs må pålegge BW LPG tilbudsplikt for erverv av aksjer foretatt i perioden før tilbudet ble fremmet. Det er gjort rede for ovenfor for det nærmere grunnlaget for slik utløsning av tilbudsplikt. Videre har klagerne anmodet at Oslo Børs pålegger BW LPG å betale eller tilby et tillegg på NOK 25 per aksje til dem som har solgt sine Aurora-aksjer.

BW LPG eier i dag alle aksjene i Aurora. De tidligere aksjonærene i Aurora solgte sine aksjer til BW LPG i eller i tilknytning til tilbudet som ble fremmet. Disse overdragelsene skjer gjennom avtaler som etableres mellom kjøper og selger. Reglene om tilbud om overtakelse inneholder visse krav til de tilbud som tilbydere kan eller må presentere. Dette gjelder både det materielle innholdet av tilbudet og den informasjon som skal presenteres gjennom tilbudsdocumentet. De siste gjenværende aksjonærene overdro sine Aurora-aksjer til BW LPG ved tvungen overføring. Denne overdragelsen er nærmere regulert gjennom

allmennaksjeloven. Bla. ved at aksjonærene kan forlange vederlaget fastsatt ved skjønn. Videre ble noteringen av Aurora avsluttet i desember 2016. Selskapet har siden den gang vært et unotert selskap og blitt omdannet til et aksjeselskap.

Dersom det oppdages en feil ved et tilbud vil dette normalt kunne repareres ved at det fremmes et nytt tilbud hvor feilen er rettet. En slik reparering er ikke mulig å gjennomføre i en situasjon der alle aksjene er overdratt til en aksjonær. Det å pålegge BW LPG tilbudsplikt vil i seg selv ikke være gjennomførbart. Selskapet er ikke notert på regulert marked og det er ingen aksjonærer per i dag som et tilbud kan rettes mot.

En eventuell feil ved et tilbud vil kunne ha betydning for de avtaler om kjøp og salg som etableres mellom en tilbyder og aksjonærene. Vurdering av slike avtaler ligger utenfor det Oslo Børs, som tilbudsmyndighet, skal være involvert i. Videre er Oslo Børs ikke gitt kompetanse til å pålegge tilbydere som har gjennomført offentlige tilbud en plikt til å tilby eller betale et tilleggsvederlag til aksjonærer som har akseptert tilbudet. Et slikt pålegg vil forutsette et eksplisitt grunnlag og det foreligger ikke.

Nærmere om sanksjoner

Klagerne har også anmodet om at Oslo Børs vurderer eventuelle andre sanksjoner. Til det vil Oslo Børs bemerke at som tilbudsmyndighet er ikke Oslo Børs gitt kompetanse til å ilegge sanksjoner for overtredelse regelverket om selskapsovertakelser. Tilbudsmyndigheten er imidlertid gitt kompetanse til å iverksette visse tiltak, som f.eks. daglig mulkt frem manglende tilbudsplikt er etterlevd. Disse tiltakene er spesifikt angitt og er ikke egnet her.

Klage

Oslo Børs har tidligere behandlet en sak med tilsvarende spørsmål om klageadgang og omgjøring som i denne saken - Navis ASA – anmodning om omgjøring av vedtak vedr Fred Olsen Energy ASAs pliktige tilbud datert 27. november 2000 (brev av 05.11.2003), inntatt i vår publikasjon Vedtak og uttalelser 2003 pkt. 6.2.4. Oslo Børs har foretatt en fornyet vurdering av de spørsmål som ble vurdert i Navis-saken og mener at det fortsatt er gjeldende.

Klagernes begjæring om å pålegge tilbudsplikt og pålegg om ny kjøpesum må forstås som en klage over Børsens vedtak om godkjenning av det frivillige tilbudet. Reglene om klagefrister fremkommer av verdipapirforskriften § 12-5 (2) og (8) og forvaltningsloven § 31.

Verdipapirforskriften § 12-5 (1), (2) og (8) lyder:

§ 12-5.Saksbehandling

(1) For klagebehandlingen i Børsklagenemnden gjelder reglene i forvaltningsloven kapittel VI med de endringer og tillegg som følger av bestemmelsen her.

(2) Klagefristen er to uker. For klageberettigede som ikke er gitt melding om markedsoperatørens vedtak, og som heller ikke har krav på slik melding, løper klagefristen fra offentliggjøring av markedsoperatørens vedtak.

[...]

(8) Markedsoperatøren og klagenemnden kan gjøre unntak fra fristene i bestemmelsen her når særlige grunner foreligger. Markedsoperatøren og klagenemnden kan for sin behandling bestemme at de frister som fastsettes, skal ha preklusiv virkning.

Forvaltningsloven § 31 lyder:

«§ 31.(oversittet av klagefristen).

Selv om klageren har oversittet klagefristen, kan klagen tas under behandling såfremt

a) parten eller hans fullmektig ikke kan lastes for å ha oversittet fristen eller for å ha drøyd med klage etterpå, eller

b) det av særlige grunner er rimelig at klagen blir prøvd.

Ved vurderingen av om klagen bør tas opp til behandling, skal det også legges vekt på om endring av vedtaket kan medføre skade eller ulempe for andre.

Klagen kan ikke tas under behandling som klagesak dersom det er gått mer enn ett år siden vedtaket ble truffet»

Fristen til å klage på Børsens vedtak om godkjenning er to uker, jfr. verdipapirforskriften § 12-5 (2). Børsen kan gjøre unntak fra klagefristen etter bestemmelsens åttende ledd «når særlige grunner foreligger».

Det følger av Navis-saken at det ikke kan inngis klage senere en ett år etter at vedtaket ble truffet, jfr. forvaltningsloven § 31 (3). For den nærmere begrunnelsen vises det til vurderingene i Navis-saken. For det tilfelle at det likevel skulle foreligge hjemmel for å behandle klager etter ett-års fristen foreligger ikke grunn for å gi slik utsettelse. Den nærmere begrunnelsen gitt nedenfor om omgjøring gjelder også for denne vurderingen. Oslo Børs har derfor avvist behandling av klagen.

Omgjøring av eget tiltak

Vilkårene for omgjøring av eget tiltak fremgår av forvaltningsloven § 35. Når det generelt gjelder muligheten og plikten for Oslo Børs til å omgjøre sitt vedtak av eget tiltak vises det til vurderingene som fremkommer i Navis-saken.

Det følger av vurderingene i Navis-saken at det ikke foreligger en ubetinget plikt for Oslo Børs til å omgjøre vedtak av eget tiltak. Det må foretas en konkret og helhetlig vurdering av behovet for og hensiktsmessigheten av omgjøring. Oslo Børs har i forhold til omgjøring av dette vedtaket gjort følgende vurdering.

Oslo Børs vil først presisere at selve avtalen om forhåndsaksept med Transpetrol var kjent for og forelagt Oslo Børs under prosessen med kontroll og godkjenning av tilbudet og tilbudsdocumentet. Børsen var naturlig nok ikke kjent med de detaljerte opplysningene om den omfattende kontakten mellom forskjellige involverte parter frem mot at BW LPGs tilbud

fremmes i slutten av oktober 2016. Både vurderingen av om det foreligger et erverv av aksjer som utløser tilbudsplikt og vurderingen av konsolidering er basert på innholdet av avtalen om forhåndsaksept mellom BW LPG og Transpetrol. Det vil ikke være tilstrekkelig å kun vurdere de rettigheter og forpliktelser som fremkommer av avtalen. Avtalen må vurderes i lys av de konkrete omstendighetene rundt oppkjøpet av Aurora. Dette forutsetter betydelige bevismessige vurderinger av hendelser som fant sted høsten 2016. Partene har fremlagt betydelig dokumentasjon og informasjon om muntlig og skriftlig kommunikasjon mellom forskjellige aktører i denne perioden. Det er betydelig uenighet mellom partene om faktum og betydningen av hendelsene. Behovet for slike omfattende nye bevismessige vurderinger taler mot nye vurderinger av vedtaket. For å bringe sikkert på det rene hvordan hendelsene var og hvilken betydning disse skal ha, bør det umiddelbar bevisføring til, og det egner seg for behandling i domstoler som fullt ut kan foreta en slik prøvelse.

Det sentrale for Oslo Børs er at en omgjøring av vedtaket om godkjenning av tilbudet, herunder tilbudsprisen, ikke kan gjennomføres fra et praktisk ståsted fordi alle Aurora-aksjene er overdratt til BW LPG. Det vil ikke være mulig å korrigere en eventuell feil ved at BW LPG fremmer et nytt tilbud.

Tidligere aksjonærer i Aurora, herunder klagerne, har solgt sine aksjer til BW LPG gjennom avtaler etablert ved aksept av tilbudet. En eventuell feil ved tilbudet vil kunne ha rettslig betydning for disse avtalen og dermed også for den etterfølgende tvungne overføringen etter allmennaksjeloven. Som gjort rede for ovenfor ligger det utenfor Oslo Børs sin rolle å vurdere disse nærmere.

En avvisning av å omgjøre vedtaket innebærer ikke at de som har solgt sine Aurora aksjer til BW LPG står uten virkemidler til å forfølge sitt eventuelle krav. Tatt i betraktning at en eventuell feil ved BW LPGs tilbud etter sin art ikke kan gjennomføres fra et praktisk ståsted fordi aksjene er overført, er det i realiteten et krav om erstatning man står overfor. Så lenge det ikke er Børsen, men avtalemotparten BW LPG, som er den naturlige part å saksøke, må det ligge utenfor det naturlige område for Børsens prøvelse å gå dypere ned i saksforholdet enn det som allerede er gjort. I en eventuell tvist mellom BW LPG, som kjøper, og de tidligere Aurora-aksjonærene, som selger, vil spørsmålet om hva som ville vært riktig tilbudspris kunne være et relevant tema, men hvilket krav selgerne har mot kjøperen må avgjøres av domstolene.

Oslo Børs finner derfor ikke grunn til å omgjøre vedtaket.

Vedtak og beslutning

Oslo Børs avviser behandling av klagen og har besluttet å ikke omgjøre tidligere vedtak om å godkjenne tilbudet.

Vedtaket om å avvise klagen kan påklages etter reglene om klage i verdipapirforskriften kap. 12 del 2. Beslutningen om å ikke omgjøre vedtaket er ikke et enkeltvedtak som kan påklages.

OSLO BØRS ASA

Øivind Amundsen
advokat
juridisk direktør

Kjell Vidjeland
advokat