

Advokatfirmaet Thommessen AS
v/ Lars Eirik Gåseide Røsås og Petter Erik Kaland Melsom

Kun sendt per e-post til lgr@thommessen.no og pkm@thommessen.no

12. juli 2024

Höegh Autoliners ASA – Dispensasjon fra tilbudsplikt for Aequitas Shipping AS, Pomor BVI Ltd og Gadus SE

1. Søknaden

Det vises til brev av 22. mai 2024 fra Advokatfirmaet Thommessen AS, samt etterfølgende e-postkorrespondanse av 20. juni 2024, hvor det på vegne av Pomor BVI Ltd («**PBL**») og Gadus SE («**Gadus**»), herunder inkludert respektive datterselskap og datterselskap eid av PBL og Gadus i fellesskap (samlet, «**søkerne**»), søkes om dispensasjon fra tilbudsplikt i Höegh Autoliners ASA («**HAL**») etter lov 29. juni 2007 nr. 27 om verdipapirhandel («**vphl.**») § 6-2 (3) for indirekte erverv av aksjer.

Leif Höegh & Co AS («**LHC**») eier aksjer i HAL tilsvarende 35,51 % av aksjene og stemmene i selskapet. LHC er et norsk aksjeselskap som eies henholdsvis direkte og indirekte av Gadus og PBL, med 50 % hver. PBL og Gadus, som i fellesskap eier flere konsernstrukturer, planlegger å endre eierstrukturen hvor LHC inngår, ved å overføre aksjene i LHC til Aequitas Shipping AS («**ASH**»), et norsk aksjeselskap indirekte eid 50 % hver av PBL og Gadus, og deretter omorganisere den mellomliggende strukturen gjennom ulike aksjeoverføringer og aksjeutstedelser i fire steg.

For de tilfeller der omorganiseringsstegene innebærer indirekte erverv som utløser tilbudsplikt etter vphl. § 6-1 (2), søkes det om dispensasjon fra tilbudsplikten under henvisning til at overdragelsene ikke innebærer kontrollskifte over aksjeposten i HAL, jf. vphl. § 6-2 (3).

2. Rettslig grunnlag

Det følger av vphl. § 6-1 (1) og (2) om tilbudsplikt ved erverv av aksjer at:

«(1) 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. Tilbudsplikten bortfaller dersom det foretas salg i samsvar med § 6-8, jf. § 6-9.

(2) Som erverv etter første ledd regnes også erverv av:

1. aksjer som representerer mer enn 50 prosent av stemmene i et selskap hvis vesentligste virksomhet består i å eie aksjer i et selskap som nevnt i første ledd»

I vphl. § 6-1 (6) er det presisert at tilbudsplikt utløses 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.»

Euronext Oslo Børs' myndighet til å fatte vedtak om dispensasjon fra tilbudsplikten følger 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 sjette ledd.»

Hjemmelsgrunnlaget for å foreta identifikasjon etter tilbudsreglene fremgår av 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.

(2) Tilbudsmyndigheten avgjør om det skal foretas identifikasjon etter første ledd. Tilbudsmyndighetens vedtak skal meddeles deltakerne i den i gruppen som er gjenstand for identifikasjon.»

Regler om konsolidering følger av vphl. § 2-5 nr. 3 og nr. 5, jf. § 6-5:

«Som noens nærstående menes:

3. selskap innen samme konsern som vedkommende,

(...)

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 vanskeliggjøres eller hindres.»

3. Faktiske forhold

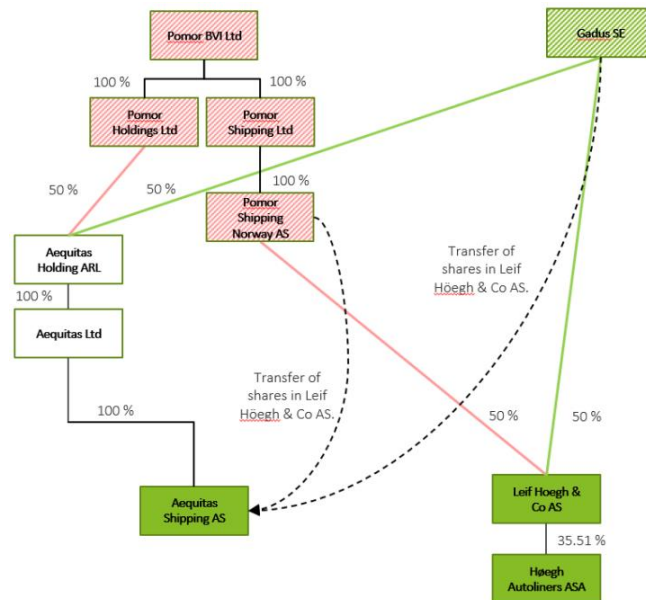
HAL ble tatt opp til handel på Euronext Growth Oslo 29. november 2021 og deretter notert på Euronext Oslo Børs 2. mai 2022. Det er ikke avvikende stemmerettigheter i selskapet, slik at én aksje tilsvarer én stemme. Siden børsnoteringen i 2022 har LHC, først indirekte og senere, etter en overføring i tråd med dispensasjon gitt av Euronext Oslo Børs 26. september 2022, direkte, eid over 1/3 av aksjene i HAL.

Eierskapet i LHC er i dag fordelt likt mellom Pomor Shipping Norway AS («**PSN**»), et indirekte datterselskap av PBL, og av Gadus, med 50 % hver. Det er ikke avvikende stemmerettigheter i LHC, slik at én aksje tilsvarer én stemme. Reelle eiere og innehavere av kontroll over PBL og Gadus er medlemmer av Høeghfamilien.

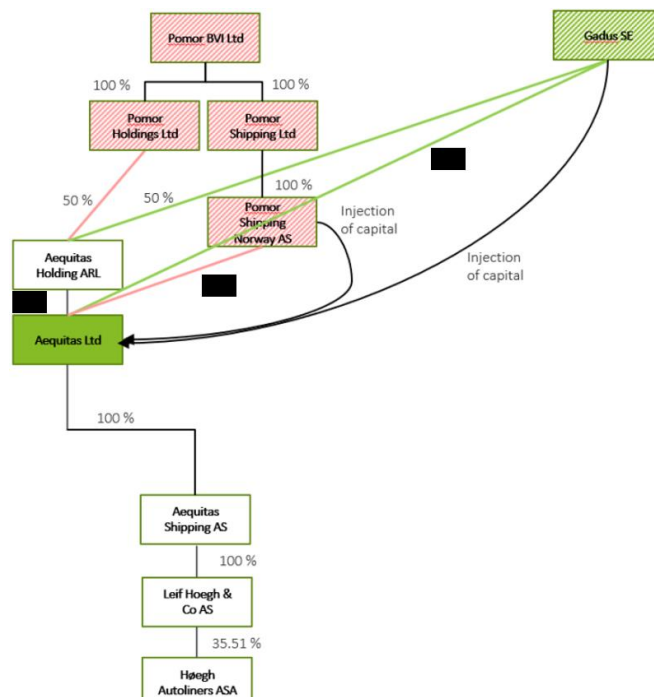
ASH er indirekte 100 % eid av Aequitas Holding ARL («**ARL**»), som igjen eies 50 % av Gadus og 50 % indirekte av PBL.

Bakgrunnen for søknaden om dispensasjon fra tilbudsplikt er at søkerne ønsker å omorganisere den felles eierstrukturen som ligger over LHC, og dermed over HAL, ved å gjennomføre transaksjoner i flere ledd, illustrert nedenfor:

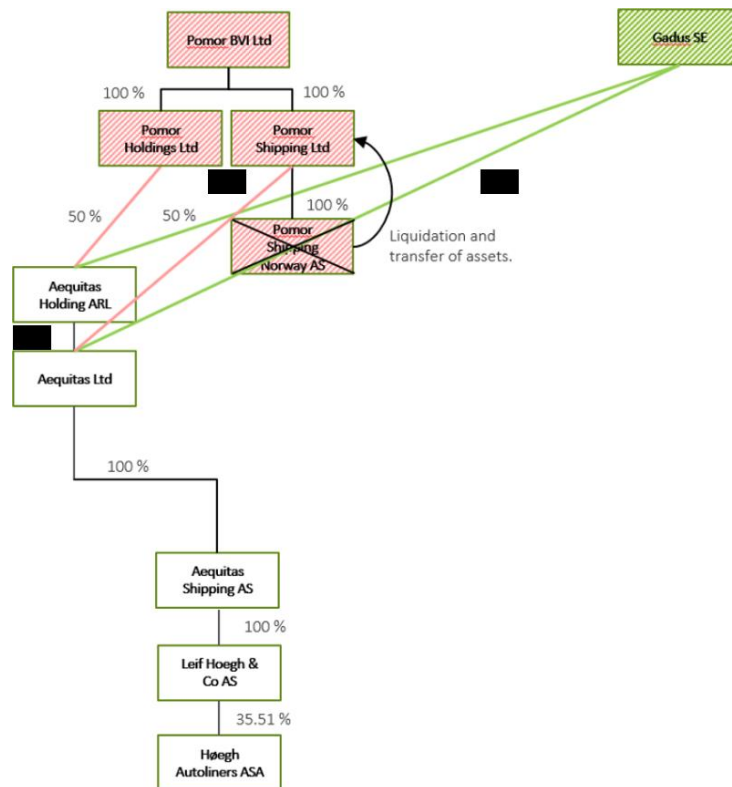
- (i) I dag eies 100 % av aksjene i LHC av PSN (et datterselskap av PBL) og av Gadus, hver med aksjer tilsvarende 50 %. Første ledd i den planlagte omstruktureringen er å overføre samtlige aksjer i LHC til ASH, et datterselskap av Aequitas Ltd. («**Aequitas**»). Aequitas eies indirekte 100 % av PBL og Gadus, hver med 50 %. Som vederlag for aksjene skal ASH utstede lånesedler (Eng.: «*loan notes*»).



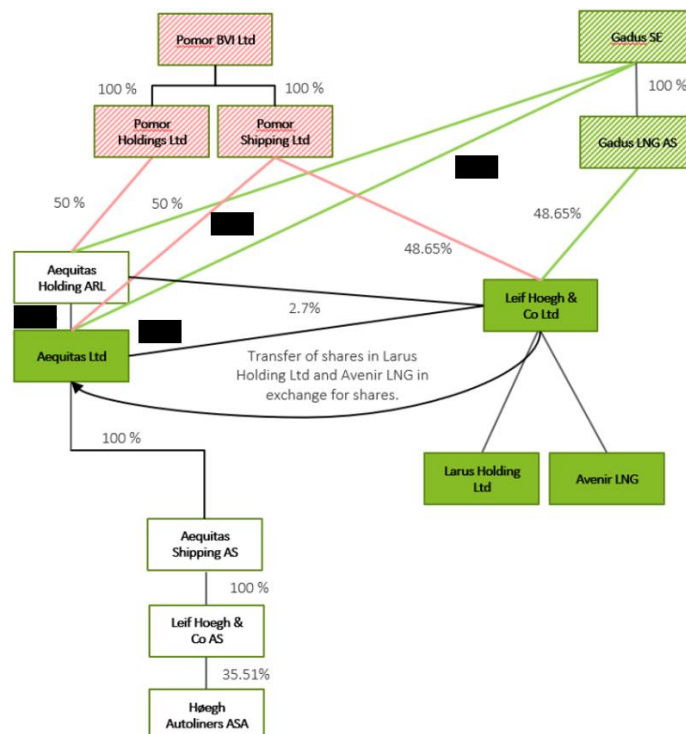
- (ii) Annet ledd i omstruktureringen er at Gadus og PSN benytter lånesedlene utstedt i steg (i) som innskudd i Aequitas, morselskapet til ASH, mot at Aequitas utsteder nye aksjer tilsvarende [redacted] til Gadus og [redacted] til PSN (totalt [redacted]) av aksjene og stemmene i selskapet.



- (iii) Tredje ledd i omstruktureringen er at PSN oppløses. I forbindelse med likvideringen vil alle eiendeler i PSN, inkludert aksjer tilsvarende ■■■ av aksjene i Aequitas, overføres til morselskapet Pomor Shipping Ltd. («PSL»). PSL eies 100 % av PBL.



- (iv) Fjerde ledd i omstruktureringen innebærer at Leif Hoegh & Co Ltd («LHL»), et selskap som eies 100 % av PBL og Gadus med like eierandeler, overfører to 100 % eide datterselskap, Laurus Holding Ltd. og Avenir LNG, til Aequitas. Som vederlag vil Aequitas utstede nye aksjer til LHL tilsvarende ■■■ av aksjene og stemmene i Aequitas.



Det er opplyst at formålet med transaksjonene i steg (i)-(iv) er å etablere en ny og mer effektiv felles konsernstruktur under PBL og Gadus, uten å gjøre endringer i den reelle kontrollen over aksjene i HAL. De planlagte transaksjonene i steg (i)-(iv) omfatter ikke LHCs aksjer i HAL. Det fremgår av søknaden at steg (i) i transaksjonsrekken, overdragelsen av aksjer i LHC til ASH, anses som et indirekte erverv av aksjer HAL som utløser tilbudsplikt etter vphl. § 6-1 (1) jf. (2), mens transaksjonene beskrevet i steg (ii) til (iv) ikke anses å utgjøre indirekte erverv som utløser tilbudsplikt.

4. Vurdering av dispensasjon

4.1. Generelt

De norske reglene om tilbudsplikt gjennomfører direktiv 2004/25/EF («**overtakelsesdirektivet**»), som er et minimumsdirektiv, i norsk rett. Etter vphl. § 6-1 (1) utløses tilbudsplikt når noen gjennom erverv blir eier av aksjer som representerer mer enn 1/3 av stemmene i et selskap notert på regulert marked. Tilbudsplikt utløses også ved indirekte erverv av aksjer som nevnt over, når noen erverver mer enn 50 % av stemmene i et selskap som har som virksomhet å eie aksjer i det noterte selskapet, jf. vphl. § 6-1 (1), jf. § 6-1 (2) nr. 1, og ved erverv fra noen erververen er identifisert med, jf. vphl. § 6-1 (6). Bestemmelsene om tilbudsplikt ved erverv mellom identifiserte parter og dispensasjon fra tilbudsplikt i vphl. §§ 6-1 (6) og 6-2 (3) viderefører i det vesentlige § 4-2 (2) i verdipapirhandelloven (opphevet) fra 1997, slik at tidligere praksis og forarbeidsuttalelser kan ha relevans.

Etter overtakelsesdirektivet ansees erverv mellom konsoliderte parter ikke som en endring av kontrollen over selskapet som utløser tilbudsplikt, og de norske reglene går her lengre enn direktivets artikkel 5.1. De strengere norske tilbudspliktreglene anses imidlertid som saklig begrunnede og forholdsmessige inngrep som fremmer overtakelsesdirektivets formål, i tråd med EØS-rettens krav til grenseoverskridende regelverk, jf. Børsklagenemdsak 1/2023 (BW Energy), inntatt i Vedtak og Uttalelser («**VoU**») 2023 punkt 5.3.2.

4.2. Identifikasjon etter vphl. § 2-5, jf. § 6-5

Dersom erverv fra noen vedkommende er identifisert med etter vphl. § 6-5, utløser tilbudsplikt etter § 6-1 (6), kan Euronext Oslo Børs, i egenskap av tilbudsmyndighet, i særlige tilfeller gi dispensasjon fra tilbudsplikt, jf. § 6-2 (3). Som tilbudsmyndighet avgjør Euronext Oslo Børs hvorvidt identifisering skal foretas, jf. vphl. § 6-5 (2).

Søknaden omhandler en transaksjonsrekke bestående av transaksjoner i fire ledd, beskrevet i punkt 3 over. Transaksjonene gjennomføres innenfor det som omtales som en felleseid «holdingstruktur» (Eng.: «*holding structure*»), en konsernstruktur hvor PBL og Gadus eier 50 % hver. Pomor Holdings Ltd, PSN og PSL er direkte og indirekte 100 % eid og nærstående til PBL, jf. vphl. § 2-5 nr. 3, og ASH og Aequitas er direkte og indirekte 100 % eid og nærstående av ARL, jf. vphl. § 2-5 nr. 3. Gadus LNG AS er et 100 % eid datterselskap av Gadus, jf. vphl. § 2-5 nr. 3. Både ARL og LHL eies i fellesskap direkte og indirekte av PBL og Gadus, med like eierandeler, slik at verken PBL eller Gadus alene har bestemmende innflytelse.

Det er opplyst at PBL og Gadus har et forpliktende samarbeid når det gjelder bruk av aksjeeierrettighetene i bl.a. HAL gjennom kryssende eierskap i den felles holdingstrukturen, jf. vphl. § 2-5 nr. 5. Den konkrete vurderingen av om det foreligger et «forpliktende samarbeid» beror på hvorvidt det er et faktisk samarbeid, hvorefter selskapene overfor hverandre opplever å være gjensidig forpliktet ved utøvelse av aksjonærrettigheter. Forpliktelsen kan være skriftlig eller

stilltiende, jf. NOU 1996: 2 på s. 115. I fravær av en eksplisitt avtale beror vurderingen på partenes handlemåte og øvrige omstendigheter, hvor blant annet kryssende eierskap og organisasjon kan tillegges vekt, jf. Børsklagenemdsak 1/2023 (BW Energy) i VoU 2023 pkt. 5.3.2 med videre henvisninger.

PBL og Gadus eier i fellesskap 100 % av en konsernstruktur med flere datterselskap. Beslutninger om investeringer og strategi, herunder beslutninger knyttet til eierskapet i aksjene i HAL, treffes i fellesskap, og like eierandeler og kontroll gjør partene avhengig av gjensidig tilslutning. Samarbeidet om bruk av aksjeeierrettigheter i LHC er dessuten formalisert i en aksjeeieravtale. Det opplyst at PBL og Gadus også i fellesskap eier andre konsernstrukturer, hvor det tilsvarende må samarbeides om beslutninger som gjelder investering og strategi. Videre er de reelle eierne og innehavere av kontroll over PBL og Gadus medlemmer av samme familie. Basert på dette anses også Gadus og PBL som nærstående, jf. vphl. § 2-5 nr. 5, og kan konsolideres etter vphl. § 6-5, jf. § 6-1 (6).

4.3. Tilbudsplikt ved indirekte erverv

Euronext Oslo Børs har kompetanse etter vphl. § 6-2 (3) til å gi dispensasjon fra tilbudsplikt. En forutsetning er at dispensasjonen gjelder én eller flere konkrete transaksjoner som vil føre til at tilbudsplikt inntre.

Utgangspunktet etter vphl. § 6-1 (1) er at tilbudsplikt inntre for «[d]en 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». Det er ikke opplyst om planer om erverv av aksjer direkte i HAL. Tilbudsplikt kan likevel inntre ved indirekte erverv av aksjer som representerer mer enn 1/3 av stemmene i et norsk børsnotert selskap, forutsatt at det indirekte ervervet omfatter «aksjer som representerer mer enn 50 prosent av stemmene i et selskap hvis vesentligste virksomhet består i å eie aksjer i et [notert] selskap», jf. vphl. § 6-1 (2) nr. 1.

Ordlyden av vilkåret «vesentlig virksomhet» indikerer at en betydelig del av selskapets aktivitet må bestå i å eie børsnoterte aksjer. I forarbeidene til tilsvarende bestemmelse i verdipapirhandelloven av 1997, Ot.prp. nr. 29 (1996-1997) s. 71, ble det lagt til grunn at selskapets «vesentligste virksomhet» er å eie børsnoterte aksjer dersom aksjene utgjør 75 % av selskapets aktiva. Om begrunnelsen for denne veiledende grensedragningen ble det uttalt at

«Erverv av mer enn 50 % av aksjene i et selskap med betydelig virksomhet, der aksjer i det børsnoterte selskapet kun er en liten del, bør etter utvalgets syn ikke ses som et kontrollskifte i det børsnoterte selskapet [...] I det engelske regelverket er det ifølge utvalget, lagt til grunn at tilbudsplikt normalt vil inntre der 75 % av selskapets aktiva består av de børsnoterte aksjene. Utvalget antar at en lignende grense bør kunne være veiledende for skjønnet også etter den bestemmelse som foreslås i verdipapirhandelloven.»

I senere praksis har Euronext Oslo Børs, i VoU 2017 pkt. 5.3.1 (Salmar ASA), uttalt at en slik normalgrense må ligge nærmere 50 %, også i lys av at den veiledende grensen i det engelske regelverket er senket til 50 % i normale tilfeller. I VoU 2023 punkt 5.2.5 (e-postkorrespondanse om indirekte erverv) er det videre presisert at selv om vurderingen av «vesentligste virksomhet» tar utgangspunkt i en slik veiledende grense, så er dette utgangspunktet verken avgjørende eller i seg selv tilstrekkelig til å trekke en konklusjon. Andre forhold av betydning for den konkrete vurderingen av «vesentlig virksomhet» er hvilken grad eierskapet må anses å påvirke prisen på aksjene i det mellomliggende selskap, art og omfang av det mellomliggende selskapets virksomhet for øvrig, og

formålet ved ervervet. Skjæringspunktet for vurderingen er tidspunktet for transaksjonen som utløser tilbudsplikt.

Transaksjonen i steg (i) omfatter overføring av samtlige aksjer i LHC til ASH. I søknaden er det opplyst at eierskap i aksjene i HAL, på tidspunktet for steg (i), vil utgjøre mer enn 75 % av totale aktiva i LHC, som kan indikere at eierskap i HAL er sentralt for virksomheten og formålet til LHC. Søknaden gir begrenset informasjon om øvrige momenter av betydning for den konkrete vurderingen. Euronext Oslo Børs går derfor ikke nærmere inn i vurderingen, all den tid søkerne selv legger til grunn at eierskap i HAL er LHCs vesentligste virksomhet, og da dette er en bærende forutsetning for dispensasjonssøknaden.

Transaksjonene i steg (ii)-(iv) omfatter erverv og nytstedelser av aksjer i Aequitas, som eier 100 % av aksjene i ASH og som indirekte vil eie 100 % av LHC etter gjennomføring av steg (i). Steg (ii) gjelder utstedelse av nye aksjer tilsvarende [REDACTED] hver til Gadus og PSN, totalt [REDACTED] av aksjene i Aequitas, mens steg (iv) gjelder utstedelse av nye aksjer til LHL tilsvarende [REDACTED] av aksjene i Aequitas. Utstedelse av aksjer likestilles med «erverv», jf. NOU 1996: 2 s 111. Steg (iii) gjelder etterfølgende overføring av PSNs eierandel til PSL som utdeling i forbindelse med likvidering av PSN. [REDACTED]

[REDACTED] Det følger likevel av drøftelsen under 4.2 over at partene inngår i en konsolidert gruppe etter vphl. § 6-5, som etter steg (ii), (iii) og (iv), samlet vil eie mer enn 50 % av aksjene i Aequitas. Spørsmålet om tilbudsplikt inntreder ved indirekte erverv vil derfor avhenge av hva som er Aequitas' «vesentligste virksomhet» på tidspunktet for de respektive transaksjonene.

I søknaden er det opplyst at indirekte eierskap i aksjene i HAL, på tidspunktet for steg (ii) og (iii), vil utgjøre [REDACTED] av totale aktiva i Aequitas, mens det for tidspunktet for steg (iv) vil utgjøre nærmere [REDACTED]. Selskapet fremstår som et «holdingselskap» hvis virksomhet består i å eie finansielle instrumenter. Dette er likevel kun utgangspunkter for den konkrete vurderingen. Det er ikke opplyst om andre konkrete forretningsinteresser som er mer styrende og sentrale for Aequitas' virksomhet som sådan. [REDACTED]

[REDACTED] For det tilfellet at eierskap i HAL skulle utgjøre Aequitas' vesentligste virksomhet på tidspunkt for de respektive transaksjonene, søkes det likevel om dispensasjon fra tilbudsplikt også i relasjon til steg (ii)-(iv).

Basert på forutsetningene for søknaden om dispensasjon vil Euronext Oslo Børs avstå fra å gjøre en konkret vurdering av inntreden av tilbudsplikt etter vphl. § 6-1 (2) nr. 1. Det forutsettes i det videre at samtlige transaksjoner vil medføre at tilbudsplikt inntreder.

4.4. Særlige tilfeller

Den norske regelen om at tilbudsplikt også utløses ved erverv fra noen erververen identifiseres med, går som nevnt lengre enn artikkel 5.1 i overtakelsesdirektivet. Når Euronext Oslo Børs «i særlige tilfeller» kan gi dispensasjon fra tilbudsplikt for erverv mellom identifiserte parter etter vphl. § 6-2 (3), legger direktivets artikkel 4.5 derfor ikke direkte føringer for børsens dispensasjonspraksis.

De strengere norske tilbudspliktreglene anses som saklig begrunnede og forholdsmessige inngrep som fremmer overtakelsesdirektivets formål, i tråd med EØS-rettens krav til grenseoverskridende regelverk, se Børsklagenemdsak 1/2023 (BW Energy Limited) i VoU 2023 pkt. 5.3.2. EØS-retten legger likevel føringer for børsens skjønnsmessige adgang til å fravike nasjonale regler om tilbudsplikt, herunder krav til saklighet, forholdsmessighet og likebehandling av erververe i samme situasjon. Ved

vurderingen av forholdsmessighet må det ses hen til overtakelsesdirektivets formål, og til de formål og skjønnsstemaer som fremgår av forarbeidene til tilbudspliktreglene, samt relevant dispensasjonspraksis.

Hensikten bak dispensasjonsadgangen er å unngå at tilbudspliktreglene forhindrer hensiktsmessig strukturering av selskapskonsern, samtidig som dispensasjonsreglene må praktiseres på en måte som ikke uthuler regelverket, jf. NOU 2005: 17 s. 26-27. Disse hensyn må avveies mot hverandre. Om vurderingen av dispensasjon heter det i forarbeidene, NOU 2005: 17 og Ot.prp. nr. 34 (2006-2007), at skjønnsstemaet er hvorvidt overdragelsen utgjør et kontrollskifte, eller kan utgjøre et ledd i en kjede transaksjoner som kan utgjøre et kontrollskifte, jf. også formålet med overtakelsesdirektivets tilbudsregler.

Den konkrete vurderingen tar utgangspunkt i hensynene bak reglene om tilbudsplikt, herunder behovet for å beskytte minoritetsaksjeeierne i målselskapet ved at disse skal gis muligheten til å selge sine aksjer når kontrollen i målselskapet endres, og da til en pris som sikrer dem en del av den premien som er betalt for kontrollposisjonen, jf. Ot.prp. nr. 34 (2006-2007) s. 373 og VoU 2022 pkt. 5.3.1 (Solon Eiendom).

Kjerneområdet for dispensasjonsadgangen er konserninterne overføringer. Børsen har tidligere vurdert at overføringer mellom selskap som ikke inngår i samme konsernstruktur, men som eies av samme parter, etter omstendighetene kan innebære at det ikke skjer et kontrollskifte. Det vises til i VoU 2022 pkt. 5.3.3 (Odfjell), der det uttales at

«Børsen kan ikke se reelle grunner til at adgangen til å overføre mellom "søsterselskaper" uten å utløse tilbudsplikt skal være større der disse eies av en juridisk person enn der de eies av en fysisk person. Børsen kan heller ikke se at en overføring fra et selskap til et annet med identisk eiersammensetning representerer noe kontrollskifte eller en omgåelsesmulighet som skulle begrunne utløsning av tilbudsplikt.»

Avhender og erverver av aksjer under steg (i) har ikke identisk direkte eiersammensetning, likevel så eiersammensetningen lenger opp i strukturen, herunder reelle eiere, er den samme. Det er opplyst at Gadus' og PBLs indirekte eierandeler vil fortsette å være 50 % hver, etter gjennomføring av steg (i). Verdien av vederlaget i steg (i) – lånesedler som senere skytes inn som tingsinnskudd mot nye aksjer i morselskapet til ASH, et annet indirekte datterselskap av PBL og Gadus – baseres på anerkjente prinsipper for verdsettelse i transaksjoner mellom uavhengige parter, beregnet på tidspunktet for transaksjonen, og vil være lik for PBL og Gadus. Vederlaget anses derfor ikke å innebære noen kontrollpremie.

Også avhender og erverver under steg (ii) har identisk indirekte eiersammensetning og reelle eiere. Vederlaget er lånesedlene utstedt under steg (i), der endelig antall aksjer bestemmes av verdien av vederlaget på det respektive tidspunktet i tråd med verdsettelsessprinsippene nevnt over, og anses derfor ikke å innebære noen kontrollpremie. De nyutstedte aksjene – totalt ■■■■■, fordelt likt mellom PBL (indirekte via PSN) og Gadus – innebærer en tilsvarende utvanning av eierskapet til ARL, som igjen eies av PBL (indirekte) og Gadus med like eierandeler. Utstedelsen av aksjer i Aequitas medfører at det knyttes organisatoriske bånd direkte mellom Gadus og Aequitas, likevel så utvanningen i eierskapet til ARL gjør at den reelle eierfordelingen mellom Gadus og PBL forblir uendret.

Steg (iii) innebærer en overføring av eierandeler fra et heleid datterselskap, PSN, til morselskapet PSL. Euronext Oslo Børs anser ikke at overføringen av eiendeler fra et 100 % eid datterselskap til et

morselskap for å innebære et kontrollskifte eller som et ledd i en kjede transaksjoner som kan utgjøre et kontrollskifte.

Steg (iv) innebærer at aksjer i Aequitas utstedes til LHL, i bytte mot at LHL overfører to heleide datterselskap til Aequitas. Til forskjell fra de andre leddene i omorganiseringen, innebærer steg (iv) at det introduseres nye selskap inn i konsernstrukturen. Det er likevel klart at eierskapet i LHL, via mellomliggende selskap, også reelt sett er fordelt mellom PBL og Gadus med 50 % hver.

Basert på dette anser ikke Euronext Oslo Børs at omorganiseringen av eksisterende holdingstruktur til en ny holdingstruktur, som beskrevet i steg (i)-(iv), innebærer et kontrollskifte eller å være ledd i en kjede transaksjoner som kan utgjøre et kontrollskifte i HAL. De planlagte transaksjonsstegene antas å ikke ha innvirkning på minoritetsaksjeeierne i HAL.

Under forutsetning av at én eller flere av transaksjonene beskrevet i steg (i)-(iv) medfører at tilbudsplikt inntreffer ved indirekte erverv etter vphl. § 6-1 (2) nr. 1, mener Euronext Oslo Børs at det foreligger slike «*særlige grunner*» at det kan gis dispensasjon fra tilbudsplikten etter vphl. § 6-2 (3) for slike transaksjoner.

Dispensasjoner fra tilbudsplikt bør inneholde en tidsramme for gjennomføring. Etter anmodning fra søkerne ansees 31. desember 2024 som en passende frist her.

5. Vedtak

Euronext Oslo Børs, i egenskap av tilbudsmyndighet, har på denne bakgrunn kommet til følgende vedtak:

Det gis, etter vphl. § 6-2 (3), dispensasjon fra tilbudsplikt i Höegh Autoliners ASA for gjennomføring av følgende transaksjoner:

- (i) *til Aequitas Shipping AS for erverv av aksjer i Leif Höegh & Co AS tilsvarende 100 % av selskapet, fra Pomor Shipping Norway AS og Gadus SE, under forutsetning av at ervervet av aksjer vil utløse tilbudsplikt ved indirekte erverv etter vphl. § 6-1 (2) nr. 1,*
- (ii) *til Pomor Shipping Norway AS og Gadus SE, for tegning av nye aksjer i Aequitas Ltd tilsvarende henholdsvis [REDACTED] hver, totalt [REDACTED], av aksjene og stemmene i selskapet, under forutsetning av at tegningen av aksjer vil utløse tilbudsplikt ved indirekte erverv etter vphl. § 6-1 (2) nr. 1,*
- (iii) *til Pomor Shipping Ltd for erverv av aksjer i Aequitas Ltd fra Pomor Shipping Norway AS tilsvarende [REDACTED] av aksjene og stemmene i selskapet, under forutsetning av at ervervet av aksjer vil utløse tilbudsplikt ved indirekte erverv etter vphl. § 6-1 (2) nr. 1, og*
- (iv) *til Leif Höegh & Co Ltd, for erverv av aksjer i Aequitas Ltd tilsvarende [REDACTED] av aksjene og stemmene i selskapet, under forutsetning av at ervervet av aksjer vil utløse tilbudsplikt ved indirekte erverv etter vphl. § 6-1 (2) nr. 1.*

Overdragelsene må gjennomføres innen 31. desember 2024.

Senest samtidig med at gjennomføring av overdragelsene som beskrevet i dispensasjonsvedtaket punkt (i)-(iv) over foreligger, skal Aequitas Shipping AS, Pomor Shipping Norway AS, Gadus SE, Pomor Shipping Ltd og Leif Höegh & Co Ltd sørge for at det ved alminnelig børsmelding offentliggjøres at Euronext Oslo Børs, i egenskap av tilbudsmyndighet, har vedtatt å gi dispensasjon etter vphl. § 6-2 (3) for den respektive overdragelsen. Euronext Oslo Børs skal samtidig gis beskjed om offentliggjøringen.

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

Det bes om tilbakemelding til Euronext Oslo Børs dersom én eller flere av transaksjonene i punkt (i)-(iv) ikke gjennomføres. Det bemerkes at dispensasjon fra tilbudsplikt er gitt på bakgrunn av de opplysninger som er gitt i søknaden. Ved endringer i disse forhold må Euronext Oslo Børs kontaktes for eventuelt ny vurdering.

Med vennlig hilsen,
OSLO BØRS ASA

Camilla Perona Fjeldstad
Advokat

Gunnar Eckhoff
Advokat