

SIEM SHIPPING INC. – vedtak om strykning fra notering på Oslo Børs

1. Innledning

Advokatfirmaet Wiersholm AS har på vegne av Siem Shipping Inc. («Selskapet») i brev datert 24. august 2016 søkt om strykning av Selskapets aksjer fra notering på Oslo Børs. Grunnlaget for søknaden er vedtak fattet i Selskapets generalforsamling den 6. mai 2016, der generalforsamlingen med støtte fra 83,5 % av de avgitte stemmene vedtok å gi ledelsen fullmakt til å søke om strykning fra notering på Oslo Børs.

Selskapet har vært notert på Oslo Børs siden april 2001 under navnet Swan Reefers Inc. I september 2001 skiftet selskapet navn til Star Reefers Inc. og i 2012 skiftet selskapet navn til Siem Shipping Inc. Selskapet er ikke notert på annen markeds plass enn Oslo Børs. Selskapet, hvor driften går under Star Reefers navnet, er en av verdens ledende globale kjøleskipseiere og -operatører med en flåte på 30 skip med total kapasitet på 17 millioner kubikkfot for frakt av frukt og lett bederverlig mat. I 2015 bestemte Selskapet seg for å satse på bilfrakt i tillegg, og i siste halvdel av 2017 leveres to fraktskip for biler og lastebiler. Selskapet er registrert på Cayman Islands og har en årlig omsetning på omtrent USD 200 millioner.

2. Bakgrunn

Selskapet har i søknaden om strykning opplyst følgende hovedbegrunnelser for å søke om strykning av selskapets aksjer:

- The Company no longer satisfies the spread requirements for listed companies on Oslo Børs.
- The Company believes that the current shareholder structure together with the low liquidity in its shares makes it no longer suitable for listing on Oslo Børs.

Administrasjonens kommentar om hendelsesforløpet i forkant av selskapets søknad om strykning

- 09.12.2014: Selskapet offentliggjør at styret har vedtatt at Selskapet skal fremsette et frivillig tilbakekjøpstilbud for maksimalt USD 5 millioner til NOK 60 per aksje.
- 22.01.2016:
 - o Selskapet offentliggjør at et enstemmig styre anbefaler at et forslag om å stryke Selskapet fra notering på Oslo Børs skal stemmes over av Selskapets aksjeeiere på generalforsamling som avholdes 6. mai 2016.
 - Begrunnelse: Increased competition from the container companies has impacted the traditional specialised reefer markets and the Company is the last remaining publicly-listed reefer company. Since 1 January 2015, more than a year ago, just over 20,000 shares in the Company have been traded, equivalent to about 80 shares per day on the approximate 270 trading days during this period. There was trading activity on only 49 days.
 - o Selskapet offentliggjør at styret har vedtatt at Selskapet skal fremsette et frivillig tilbakekjøpstilbud for maksimalt 1.708.907 aksjer til NOK 60 per aksje. Siem Industries Inc. som eier 7.409.498 aksjer i Selskapet vil ikke tilby sine aksjer.
- 01.02.2016: Selskapet fremsetter tilbakekjøpstilbudet, ref. melding 22.01.2016

- 10.03 og 17.03. 2016: Selskapet offentliggjør at 112.053 aksjer er kjøpt tilbake via tilbudet og vil slettes med effekt fra 31.03.2016. Totalt antall aksjer etter sletting vil være 9.006.352.
- 11.03.2016: Selskapet offentliggjør at Kristian Eidesvik har fratrudd styret i Selskapet.
- 06.05.2016: Ordinær generalforsamling som behandler spørsmålet om strykning av Selskapet fra Oslo Børs. 83,5 % av de avgitte stemmene vedtok å gi ledelsen fullmakt til å søke om strykning fra notering på Oslo Børs. Carsten Plougmann Andersen blir valgt som nytt styremedlem og Kristian Siem gjenvalgt som styremedlem.
- 26.05 og 20.06.2016: En gruppe minoritetsaksjeeiere, som representerer 16,3 % av aksjene i Selskapet, foreslår James Marnix Van Overklift som nytt styremedlem, men forslaget blir nedstemt på ekstraordinær generalforsamling med 83,5 % stemmer mot 16,5 %.

3. Om resultatet på generalforsamlingen

Selskapet har redegjort for følgende:

On 6 May 2016 the annual general meeting of the Company resolved to apply for a delisting of the Company's shares from Oslo Børs. The resolution related to the delisting was passed by the annual general meeting with 83.5% of the votes cast.

A total of 8,909,627 shares, or approximately 98.9% of the total 9,006,352 shares entitled to vote, were present in person or by proxy at the Company's annual general meeting.

Four shareholders, representing 7,436,498 shares voted in favour of the resolution to apply for a delisting. These shareholders were:

- Siem Industries Inc., owner of 7,159,349 shares (79.49%)
- Siem Investments Inc., owner of 250,149 shares (2.78%)
- Terje Aschim, owner of 22,500 shares (0.25%)
- Kenneth Ross, owner of 4,500 shares (0.05%)

Siem Industries Inc. and Siem Investments Inc. are affiliated. Siem Investments Inc. has since the annual general meeting transferred its shares in the Company to Siem Industries Inc.

Twelve shareholders, representing 1,473,129 shares, equal to approximately 16.5% of the votes cast at the annual general meeting, voted against the resolution to apply for a delisting. These twelve shareholders were:

- Caiano Ship AS, owner of 876,499 shares (9.73%)
- James Marnix Van Overklift, owner of 222,325 shares (2.47%)
- Caiano Eiendom AS, owner of 171.696 shares (1.91%)
- Belleza Capital Group SA, owner of 131.700 shares (1.46%)
- Smedasundet III AS, owner of 50.846 shares (0.56%)
- Ireneusz Kuligowski, owner of 5.000 shares (0.06%)
- Charrua IV AS, owner of 5.055 shares (0.06%)
- Knut Ulrik Jørgensen, owner of 4.398 shares (0.05%)
- Jens Eric Kirkefjord AS, owner of 710 shares (0.01%)
- Caiano Shipping III AS, owner of 200 shares (0.00%)
- Dag Georg Johannessen, owner of 3.800 shares (0.04%)
- Henrik Vold, owner of 900 shares (0.01%)

4. Rettslig utgangspunkt

Det følger av børsloven § 25 første ledd:

«Regulert marked kan suspendere eller stryke et finansielt instrument hvis det ikke lenger tilfredsstiller det regulerte markedets vilkår eller regler eller særlige grunner for øvrig tilsier det. Regulert marked kan likevel ikke suspendere eller stryke et finansielt instrument hvis dette kan ventes å medføre vesentlig ulempe for eierne av instrumentet eller markedets oppgaver og funksjon.»

Videre heter det i løpende forpliktelser pkt. 15.1 fjerde ledd:

«Selskapet kan søke børsen om at dets aksjer blir strøket fra kursnoteringen hvis generalforsamlingen har besluttet dette med flertall som for vedtektsendringer. Børsen treffer vedtak om eventuell strykning.»

Børsen har gjennom sin praksis gitt uttrykk for hvilke hensyn som er relevante ved vurderingen av om en søknad om strykning skal tas til følge. Som utgangspunkt skal det foretas en skjønnsmessig avveining av selskapets interesse – representert ved flertallets interesse i strykning – mot minoritetsaksjeeiernes interesse i fortsatt notering. Børsens praksis har vært streng i den forstand at hensynet til minoritetsaksjeeierne og de ulemper en strykning vil medføre for disse tradisjonelt har blitt tillagt relativt mye vekt. Også hensynet til markedets integritet og tillit, har blitt tillagt vekt i vurderingen av om en søknad om strykning skal etterkommes. I den sammenheng har manglende oppfyllelse av noteringsvilkår blitt ansett som ett av flere relevante momenter i totalvurderingen når søknad om strykning vurderes.

5. Nærmere om de opplysninger selskapet har gitt i søknaden om strykning

Selskapet har gitt følgende opplysninger om likviditeten i selskapets aksjer og selskapets egnethet for notering

The Company's major shareholder, Siem Industries Inc., owns approximately 82.27% of the Company's shares. Kristian Eidesvik controls approximately 12.20% of the Company's shares through Caiano Eiendom AS, Caiano Ship AS, Smedasundet III AS and Caiano Shipping III AS. Only 5.53% of the Company's shares are therefore under free float, and the Company does not satisfy the listing requirement regarding spread cf. Oslo Børs Listing Rules Section 2.4.1.

As at 17 August 2016, the Company had 94 shareholders, of which 41 shareholders held shares with a value of at least NOK 10,000.

The Company's shareholder structure is also, and has been for a long time, firmly locked with extremely low liquidity in the Company's share on Oslo Børs. Since 1 January 2016, there have only been trades in the Company's share on 71 out of 161 days for a total of 11,479 shares (equal to approximately 0.13% of the Company's total issued shares).

Furthermore, the Company does not foresee any public offers in the near future, or other potential initiatives from the Company or otherwise, which could increase liquidity in the share.

Based on the above, in January 2016, a unanimous board of directors of the Company, including Kristian Eidesvik who was a board member at that time, concluded that the limited trading in the

Company's share made the Company unsuitable for continued listing on Oslo Børs, and voted in favour of proposing a delisting process to the Company's general meeting.

Selskapet har gitt følgende opplysninger om minoritetsaksjeeiernes interesser

To attempt to mitigate the locked shareholder structure, the Company has launched two voluntary buy-back programs.

The first buy-back program was launched on 16 December 2014 and lasted until 30 January 2015 after an extension of the offer period. The offer was limited to a maximum aggregate amount of USD 5 million. Through the offer, the Company repurchased 529,074 shares at a price of NOK 60 per share. The repurchased shares were subsequently cancelled.

The second buy-back program was launched on 1 February 2016 and lasted until 7 March 2016 after an extension of the offer period. The offer was for a maximum of 1,708,907 shares, which would include all shares owned by the minority shareholders at the time. In connection with the offer, Siem Industries Inc. announced that it would not tender any of its shares in the voluntary buy-back offer. Through the offer, the Company repurchased 112,053 shares at a price of NOK 60 per share. These acquired shares were subsequently cancelled.

Through the buy-back programs, the Company has given its shareholders what it believes to be reasonable exit opportunities. The Company believes that this is supported by the fact that it has repurchased a total of 641,127 shares through these initiatives, a number which exceeds the number of shares currently not controlled by Siem Industries Inc. or Kristian Eidesvik and his affiliates (496,413 shares).

To the best of the Company's knowledge, none of its shareholders are restricted, either through applicable legislation or investment policies, from owning shares in companies which are not listed on regulated markets.

The Company will continue to publish its results on the Company's website and will this way continue to inform its shareholders about the company's condition.

The Company will furthermore continue to comply with applicable company legislation following a delisting in order to continue to safeguard minority interests.

Selskapet har gitt følgende opplysninger om minoritetsaksjeeierne som er imot strykning

Four of these shareholders who voted against the delisting are either controlled by or affiliated with Kristian Eidesvik. Kristian Eidesvik owns 50.51% of the shares in Caiano AS, which is the sole shareholder of Caiano Eiendom AS, which again is the sole shareholder of Caiano Ship AS and Caiano Shipping III AS. Kristian Eidesvik is also married to the controlling owner of Smedasundet III AS, Berit Ingebjørg Eidesvik, and thus also an affiliated with this entity. The opposition against the delisting is thus mainly from one shareholder and his affiliates.

Kristian Eidesvik has, as a former board member of the Company, been aware of the contemplated delisting process since late 2015. The market has also been aware of the contemplated delisting process since it was announced by the Company through a stock exchange notice on 22 January 2016. Despite notifying the market several months prior to the Company's annual general meeting,

only seven minority shareholders have actively chosen to vote against the delisting together with the entities controlled by, or affiliated with, Mr. Eidesvik. The Company has therefore concluded that the shareholders who chose to not participate at the annual general meeting (approximately 1.1% of the total shares in the Company) are indifferent to the question of continued listing.

It is furthermore the Company's belief that of the shareholders that opposed the delisting, Caiano Ship AS, James Marnix Van Overklift, Caiano Eiendom AS, Belleza Capital Group SA, Smedsundet III AS and Caiano Shipping III AS must be considered professional investors.

6. Mottatt informasjon fra aksjeeiere

Administrasjonens kommentar vedrørende mottatt korrespondanse fra minoritetsaksjeeiere

Børsen har mottatt følgende korrespondanse fra minoritetsaksjeeiere og Selskapet i etterkant av søknad om strykning:

13.09.2016 – E-post fra Henrik Vold (aksjeeier med ca. 0,01 % eierandel). Anfører at strykning vil gjøre det vanskelig å avhende aksjer, særlig som følge av at Selskapet er registrert på Cayman Islands, og at minoritetsaksjeeierne ikke er gitt noen reell mulighet til salg av aksjer da tilbud som ble fremsatt våren 2016 var «altfor lavt med tanke på selskapets verdier».

16.09.2016 – E-post fra Dag Georg Johannessen (aksjeeier med ca. 0,05 % eierandel). Anfører i hovedsak de samme argumentene som Henrik Vold.

19.09.2016 – Brev fra Advokatfirmaet Schjødt AS på vegne av en gruppering minoritetsaksjeeiere¹ med totalt ca. 16,32 % eierandel (heretter benevnt «Minoritetsgrupperingen»). Minoritetsgrupperingen ber om at Børsen avslår søknaden om strykning av Selskapet og anfører at minoritetsaksjeeierne er interessert i fortsatt notering klart overstiger Selskapets interesse i strykning. Dette begrunnes med flere forhold som blant annet går på at Selskapet ikke har håndtert sine forpliktelser som børsnotert selskap på en lojal måte mot minoritetsaksjeeierne, at disse har investert med forventning om at Selskapet skal være notert, at en eventuell strykning i stor grad vil medføre at aksjene i Selskapet blir tilnærmet illikvide og at Selskapet ikke har gitt en redegjørelse for hvilke konsekvenser en eventuell strykning vil medføre for minoritetsaksjeeierne, på tross av gjentatte ønsker fra Minoritetsgrupperingen om dette. Videre anføres det at Minoritetsgrupperingen ikke får styrerepresentasjon, at Selskapets kjøp av Auto Marine Transport Inc.² ble tvunget gjennom av majoritetsseieren og at Minoritetsgrupperingen ikke har fått sine spørsmål vedrørende denne

¹ Minoritetsgrupperingen består av følgende aksjeeiere:

1. Caiano Ship AS (9,73 % eierandel)
2. James Marnix Van Overklift (2,47 % eierandel)
3. Caiano Eiendom AS (1,91 % eierandel)
4. Belleza Capital Group SA (1,46 % eierandel)
5. Smedasundet III AS (0,56 % eierandel)
6. Ireneusz Kuligowski (0,06 % eierandel)
7. Cahrrua IV AS (0,076 % eierandel)
8. Knut Ulrik Jørgensen (0,049 % eierandel)
9. Jens Eric Kirkefjord (0,008 % eierandel)
10. Caiano Shipping III AS (0,002 % eierandel)

Caiano Ship AS, Caiano Eiendom AS, Smedasundet III AS og Caiano Shipping III AS (til sammen ca. 12,2 %) er alle kontrollert av Kristian Eidesvik med familie. Charrua IV AS er eiet av Eivind Eidesvik, sønn av Kristian Eidesvik. Videre har Ireneusz Kuligowski tidligere vært ansatt hos Siem-gruppen og er i dag administrerende direktør i Green Management Sp.z.oo i Polen, som er 100 % eid av Caiano-gruppen.

² <http://www.newsweb.no/newsweb/search.do?messageId=399696> og <http://www.newsweb.no/newsweb/search.do?messageId=401272>

transaksjonen besvart. Minoritetsgrupperingen har som vedlegg til sitt brev omfattende korrespondanse med Selskapet som de mener dokumenterer at Selskapet ikke er velvillig innstilt til sine minoritetsaksjeeiere. Minoritetsgrupperingen fremhever også at selskapslovgivning på Cayman Islands gir begrenset vern av minoritetsinteresser, herunder at gransking av selskapet krever tilslutning fra 1/5 av aksjeeierne. Videre er Minoritetsgrupperingen av den oppfatning at de to tilbakekjøpstilbudene (omtalt i pkt. 2 og 5 over) hvor sistnevnte ble gitt til gjeldende børskurs, ikke kan sies å være en reell exit-mulighet da kursen var basert på svært lave omsetningsvolumer og Selskapet ikke innhentet verddivurdering fra uavhengig tredjepart, samtidig som bokført egenkapital er vesentlig høyere enn aksjekursen tilsier.

03.10.2016 – Brev fra Wiersholm på vegne av Selskapet med enkelte kommentarer til brev av 19. september 2016. Blant annet videreformidles en rekke punkter fra Siem Industries, herunder informasjon om at Kristian Siem, muntlig overfor Kristian Eidesvik og Marnix van Overklift, har tilbudt minoritetsaksjeeiere en aksjeeieravtale for å ivareta deres interesser i selskapet. Påstandene om at minoritetsaksjeeiernes interesser ved en eventuell strykning ikke vil bli ivaretatt tilbakevises.

06.10.2016 – Brev fra Schjødt på vegne av Minoritetsgrupperingen med enkelte kommentarer til brev av 3. oktober 2016. Blant annet tilbakeviser Minoritetsgrupperingen påstand om at noen i Minoritetsgrupperingen skal ha mottatt tilbud om aksjeeieravtale fra Kristian Siem.

7. Tidligere praksis

Selskapet har gitt følgende opplysninger om forholdet til tidligere strykesaker

The Company believes that the best precedent for the delisting application is Kristiansand Dyrepark ASA and Norman ASA. The similarities are most notably that there is one major shareholder controlling a substantial part of the Company's shares in the low 80s percentile, there have been public exit opportunities for the minority shareholders, there are relatively few minority shareholders, the largest minority shareholders are all professional investors and the liquidity of the shares is highly limited.

Administrasjonens kommentar vedrørende tidligere praksis

Kristiansand Dyrepark³ ble strøket etter søknad fra selskapet hvor 85,3 % (ti aksjeeiere) stemte for strykning og 14,7 % (ti aksjeeiere) stemte mot. Totalt 95,6 % av selskapets aksjekapital var representert på generalforsamlingen. Selskapet oppfylte ikke opptakskravene knyttet til antall børsposteiere eller spredning og aksjen hadde svært lav likviditet. Forut for generalforsamlingen fremsatte selskapet et frivillig tilbud hvor premie i forhold til gjeldende børskurs ble opplyst å være 12-25 % avhengig av valg av periode forutgående for tilbudet. Tilbudet ble ikke anbefalt av selskapets styre da det blant annet var under selskapets bokførte egenkapital per aksje og ble tillagt begrenset vekt i strykningsvurderingen. Børsen fremhever følgende momenter i sin samlede vurdering; manglende oppfyllelse av kravet til allmenn interesse, det lave antall aksjeeiere (64 børsposteiere, 267 totalt), manglende fri flyt, svært begrenset likviditet sammenholdt med en vurdering av minoritetsaksjeeiernes interesse i fortsatt notering.

³ [Vedtak og uttalelser 2004](#) side 63

Norman ASA⁴ ble strøket etter søknad fra selskapet hvor 87,04 % (to aksjeeiere) stemte for strykning og 12,96 % (15 aksjeeiere) stemte mot. Totalt 97,4 % av selskapets aksjekapital var representert på generalforsamlingen. Selskapet oppfylte ikke opptakskravene knyttet til markedsverdi, antall børsposteiere eller spredning og aksjen hadde lav likviditet. Forut for generalforsamlingen fremsatte hovedaksjeeier et pliktig tilbud på alle aksjene i selskapet hvor styret innhentet en fairness opinion og anbefalte budet. Blant annet som følge av at hoveddelen av minoritetsaksjeeierne ikke aksepterte tilbudet ble dette tillagt begrenset vekt i vurderingen av strykningsspørsmålet. Det henvises i vurderingen til Kosmos AS hvor strykning ble nektet, men at Kosmos hadde et stort antall aksjeeiere. Videre henvises det til Kristiansand Dyrepark ASA, men der var det flere enn hovedaksjeeieren som stemte for strykning. Børsen oppfattet saken som et klart grensetilfelle, men etter en totalvurdering ble strykning innvilget.

Relevant er også Fosen ASA⁵ som ble strøket etter søknad fra selskapet hvor 87,57 % (12 aksjeeiere) stemte for strykning og 12,43 % (fem aksjeeiere) stemte mot. Totalt 90,81 av selskapets aksjekapital var representert på generalforsamlingen. Selskapet anførte ikke å være i brudd med noen opptakskrav, men likviditeten i selskapet var svært lav og basert på gjeldende aksjekurs var selskapet i brudd med kravet om markedsverdi. Verdt å merke er at Fosen ASA på samme generalforsamling hadde vedtatt fusjon med Torghatten Trafikkselskap ASA hvor sistnevnte i henhold til fusjonsplanen skulle være overtagende selskap og at fusjonsplanen var betinget av at det fusjonerte selskapet ikke ville være børsnøtert, uten at dette synes å ha blitt tillagt vekt i Børsens vurdering. Børsen fremhever følgende momenter i sin samlede vurdering; manglende oppfyllelse av kravet til markedsverdi, aksjeeierstrukturen (tre største aksjeeiere eier nesten 87 %), den svært begrensede likviditeten sammenholdt med en vurdering av minoritetsaksjeeiernes interesse i fortsatt notering.

8. Børsens vurdering i den konkrete sak

Selskapets søknad om strykning har sitt grunnlag i generalforsamlingsvedtak hvor 83,5 % av de avgitte stemmene vedtok å gi ledelsen fullmakt til å søke om strykning fra notering på Oslo Børs. 16 av Selskapets 94 aksjeeiere, som til sammen representerte 98,9 % av aksjekapitalen i Selskapet, var tilstede på generalforsamlingen. Det fremgår at det var fire aksjeeiere som stemte for strykning på generalforsamling og at det var 12 aksjeeiere som stemte mot strykning.

I saken vedrørende Kristiansand Dyrepark ASA ble strykning innvilget med sammenliknbar stemmegivning på generalforsamling, men i den saken var det et større antall aksjeeiere som stemte for strykning enn i foreliggende sak. I saken vedrørende Norman ASA ble strykning innvilget med noe høyere prosentvis stemmeandel for strykning på generalforsamling enn i både Kristiansand Dyrepark-saken og i foreliggende sak, men hvor antall aksjeeiere som stemte for og imot strykning var sammenliknbart med den foreliggende saken.

I Norman-saken, hvor to aksjeeiere stemte for og 15 stemte mot, fremkommer følgende i Børsens strykningssvedtak: «Målt i antall aksjonærer var det dermed overvekt av aksjonærer som stemte mot strykning. Antallet som stemte imot er likevel lavt i absolutte tall og lavt i forhold til antall aksjonærer i selskapet.» Norman-saken er sammenliknbar i den forstand at absolutt antall aksjeeiere som stemte mot strykning er noe høyere enn i den foreliggende saken, selv om det prosentvise antallet aksjeeiere som stemte mot er noe lavere.

⁴ [Vedtak og uttalelser 2009](#) side 46

⁵ [Vedtak og uttalelser 2008](#) side 26

Av de 12 aksjeeierne som stemte mot strykning, antar Selskapet at halvparten må anses å være profesjonelle investorer. De antatt profesjonelle aktørene innehar over 16 % av de 16,5 % aksjene som stemte mot strykning. Profesjonelle aktører vil være bedre i stand til å ivareta sine interesser, også etter strykning. Det er ved tidligere strykningssaker lagt noe vekt på hvilken type aksjeeiere som stemmer mot strykning. Børsklagenemden bemerker i sak 1/2015 («EVRY-saken») at «Når det gjelder de institusjonelle aksjonærene, er situasjonen annerledes. De vil være bedre i stand til å ivareta sine interesser, også etter en strykning. Børsklagenemden kan likevel ikke se at det bør ses helt bort fra deres interesser. De kan ha en viss vekt, men vil normalt ikke være så tungtveiende.»

Etter Børsens oppfatning er det ikke iverksatt spesielle tiltak for å ivareta minoritetsaksjeeierne interesse ved og etter en eventuell strykning. Med unntak av at det er gitt informasjon om at Selskapets styre og senere generalforsamling har vedtatt å sende søknad om strykning, samt en kort begrunnelse for dette, og at det i søknad om strykning er opplyst at Selskapet «... will continue to publish its results on the Company's website and will this way continue to inform its shareholders about the company's situation», er det gitt lite eller ingen informasjon fra Selskapet om de praktiske sidene ved en eventuell strykning.

Selskapet har en låst eierstruktur og har lav likviditet i aksjen. I perioden fra 1. januar 2016 til dato for søknad om strykning, 24. august 2016, ble det kun omsatt 11 479 aksjer av totalt 9 006 352 aksjer utstedt i Selskapet. Likviditeten i Selskapet må følgelig anses å være svært lav. Basert på dagens eierstruktur er det også rimelig å anta at likviditeten vil holde seg svært lav fremover. Selskapet har opplyst at Siem Industries Inc. eier ca. 82,27 % av aksjene i Selskapet og at selskaper kontrollert av Kristian Eidesvik til sammen kontrollerer ca. 12,20 % av aksjene i Selskapet. Følgelig er maksimalt kun 5,53 % av aksjene gjenstand for fri flyt. Strykning vil kunne være en ulempe for aksjeeierne ved at likviditeten reduseres ytterligere. Det faktum at likviditeten i Selskapets aksjer allerede er svært lav medfører imidlertid at dette hensynet til minoritetsaksjeeierne vil ha begrenset vekt i strykningsevurderingen i den foreliggende sak. Dette trekkes også frem i EVRY-saken hvor Børsklagenemden uttaler at «Det er riktignok fortsatt en viss likviditet i aksjen som kan ha betydning for [småaksjonærene]. Men vekten av dette begrenses noe av at omsetningen er særdeles liten i forhold til selskapets størrelse og verdi.»

Videre vil enkelte aksjeeiere kunne ha lovpålagte eller interne regler som forhindrer dem i å eie unoterte aksjer. Selskapet legger til grunn i søknaden at det ikke er aksjeeiere i Selskapet som er underlagt slike begrensninger. Børsen har ikke mottatt opplysninger som gir grunnlag for å overprøve denne vurderingen.

Selskapet har 94 aksjeeiere hvorav 41 eier aksjer for mer enn NOK 10 000. Selskapet oppfyller således ikke kravene til spredning og antall aksjeeiere i opptaksreglene. Markedsverdien av Selskapet er i dag ca. NOK 800 millioner og overstiger således minstekravet til notering på Oslo Børs (NOK 300 millioner) med god margin. Selskapet har ikke opplyst å være i brudd med andre opptakskrav enn kravene til spredning og antall aksjeeiere. Det er ikke unormalt at selskaper notert på Oslo Børs og Oslo Axess etter notering har endringer i eierstruktur som medfører at disse opptakskravene ikke er oppfylt.

Det er gjennomført to tilbakekjøpstilbud av aksjer i selskapet, og aksjeeierne har således hatt en mulighet til å få en exit fra Selskapet. Det ene tilbudet var gitt i årsskiftet 2014/2015 og var således relativt lenge før strykningsoverveien ble lansert av Selskapet i januar 2016. Det andre tilbudet ble offentliggjort i januar 2016 samtidig med offentliggjøring av styrets strykningssvedtak. Tilbudsprisen var NOK 60 og omtrent på daværende markedskurs. Siden kun ca. 6,5 % av minoritetsaksjeeierne aksepterte tilbudet må dette tillegges begrenset vekt i vurderingen av strykningsspørsmålet.

Selskapets aksjeeiere har imidlertid åpenbart en rett til å velge å avslå et fremsatt tilbud, og heller ønske å videreføre en notering for selskapet.

Basert på en samlet vurdering har Børsen kommet til at søknad om strykning av Selskapets aksjer fra notering på Oslo Børs innvilges. Det vises i den forbindelse til resultat på Selskapets generalforsamling, hvor 83,5 % av de avgitte stemmene stemte for strykning og 16,5 % stemte mot. I henhold til tidligere praksis anses isolert sett flertallet som har stemt for strykning på generalforsamling som relativt lavt. I denne saken er det imidlertid lagt vekt på at det blant aksjeeierne som stemte mot strykning synes å være betydelig representasjon av profesjonelle aktører, og at det var svært lite aktivitet fra øvrige minoritetsaksjeeiere mot strykning. Det er videre lagt vekt på Selskapets svært begrensede likviditet, som må ses i sammenheng med det lave antall aksjeeiere og den svært begrensede spredningen av aksjene i Selskapet. Tilbakekjøpstilbudene er ikke tillagt vekt av betydning.

I tråd med løpende forpliktelser pkt. 15.1 syvende ledd og børsens praksis settes iverksettelsestidspunktet for strykningen noe frem i tid for å gi aksjeeierne rimelig tid til å innrette seg på at aksjene ikke lenger skal være notert. Strykningen iverksettes således fra og med 14. desember 2016. Siste noteringsdag vil dermed være 13. desember 2016.

9. Vedtak

Vedtak

«Aksjene i Siem Shipping Inc. strykes fra notering på Oslo Børs fra og med 14. desember 2016. Siste noteringsdag vil være 13. desember 2016.»