

# Dealene med BW stinker

Investor Jan Petter Sissener raser mot ledelsen og styret i tankrederiet DHT, som han mener har gitt fra seg makten og kontrollen over selskapet uten å spørre aksjonærene.

## FINANS

**Fredrick Chr. Ekeseth**  
Oslo

Investor og porteføljevalter Jan Petter Sissener snakker både på inn- og utpusten når han skal beskrive tankrederiet DHTs håndtering av budene fra John Fredriksens Frontline.

Sissener og fondet han forvalter eier én prosent av DHT, men har i likhet med øvrige aksjonærer ikke fått ta stilling til budet. Han mener «alle» er sure og ville ha grepet Frontline-budet med begge hender, bare for å sende DHT-styret og ledelsen et budskap.

- Sympatien er det ingen tvil om er hos Frontline. DHTs corporate governance (selskapsstyring og internkontroll, red.anm.) hører 80-tallet til. Det er ikke ledelsen og styret som bestemmer om et tilbud er attraktivt. Det er aksjonærene, sier Sissener.

### Forsøkt stanset

Frontline tapte de første rundene i kampen om DHT. I stedet søkte tank-konkurrenten sammen med en annen aksjonær, Sohmenfamiliens BW Group i Singapore. I bytte mot BWs elleve supertankere fikk BW negativ kontroll over DHT, og økte sin eierandel i selskapet til 35 prosent.

I tillegg har DHT-styret vedtatt en «giftpille», som i praksis gir alle aksjonærer utenom Frontline én aksje for hver ny aksje Frontline anskaffer seg.

Sent tirsdag kveld la likevel Frontline og hovedeier John Fredriksen, inn et formelt tredje bud på den Oslo-drevne New York-børsnoterte konkurrenten.

Budet fra Frontline tirsdag er identisk med det tredje avviste budet på DHT på 0,8 Frontline-aksje per DHT-aksje, som i forrige uke fremkom i rettspapirene til en domstol i New York. Frontline krevde BW-avtalen stanset, men nådde ikke frem.

### «Stinker»

Sissener mener avtalen som DHT-styret har gjort med BW går på bekostning av øvrige aksjonærene i DHT.

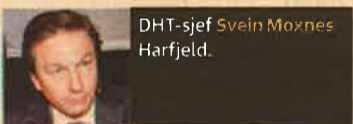
- Dealen med BW stinker! Styret kan si at de ikke anbefaler Frontline-budet. Det vil være helt fair. Men de agerer på egne vegne i stedet for aksjonærfellesskapets.



Investor og porteføljevalter Jan Petter Sissener i Sissener as. - Ingen har spurt oss hva aksjonærene mener, vi burde i hvert fall bli hørt, sier Sissener til DN. Foto: Fredrik Bjerkes



Frontline-sjef Robert Hvide Macleod.



DHT-sjef Svein Moxnes Harfjeld.

Styret har ikke gjort jobben sin og ivaretatt alle aksjonærenes interesser, mener Sissener til DN.

Han påpeker at det normale er å skaffe seg en rådgiver, få seg en uavhengig vurdering av tilbudet og å forhandle opp prisen.

- Det hadde vært noe annet om de hadde fått BW til å by på selskapet. Da hadde de gjort en jobb i alle aksjonærenes interesse, i stedet for å overbetale BW for båtene og gi dem kontrollen over selskapet uten budpremie. Samtidig beholder ledelsen sitt sugerør inn i kassen, mener Sissener.

### «De er drittsure»

Han mener Fredriksen er tøff som nå byr på selskapet, inklusiv BWs aksjer, som kanskje ville gitt ham 50-70 prosent eierandel. Sissener tror «alle» andre enn BW ville akseptert, i ren trass.

- Jeg er rimelig sikker på, etter hva jeg hører, at alle DHT-aksjonærene er like sjokkerte. Kommer det bud på 0,8 Frontline-aksje (per DHT-aksje, red.anm.) vil aksjonærene ta det fordi de er forbannet på styret og ledelsen. De har ikke tillit til at de vil

## Fredriksens DHT-jakt

● I slutten av januar varslet Frontline at det ville kjøpe konkurrenten DHT, og skape verdens suverent største tankrederi.

● I de kommende månedene fikk Frontline to bud på selskapet avslått. Fredriksen uttalte da til TradeWinds at han var fornøyd med å ha tapt.

● I slutten av mars ble det kjent at DHT inngikk en avtale der selskapet kjøper det Singapore-baserte rederiet BW Groups stortankflåte i en transaksjon der

BW Group kommer inn som største aksjonær med 35 prosent, og dermed kan blokkere Frontlines oppkjøpsforsøk.

● I midten av april ble det kjent at Frontline gikk rettens vei i USA for å stoppe transaksjonen, men at dette ble avvist i av høyesterett i New York. I rettspapirene ble det også kjent at DHT-styret hadde avvist et tredje bud.

● Frontline ga tirsdag kveld formelt et identisk tredje bud på DHT Holdings.

## DHT Holdings

- Amerikansk tankrederi som drives fra Oslo.
- Børsnotert i 2005 i New York. Aksjonærlisten domineres av amerikanske fond.
- Ledes av Svein Moxnes Harfjeld og Trygve P. Munthe.

agere i alle aksjonærenes interesse. De er drittsure, sier Sissener.

Det nye budet er på 0,8 Frontline-aksje per DHT-aksje, som basert på sluttkurs på Oslo Børs tirsdag tilsvarer 46,44 kroner, eller 5,43 dollar. Til sammenligning stengte DHT Holdings-aksjen

## Frontline

- Børsnotert tankrederi kontrollert av John Fredriksen-systemet.
- Notert i New York siden 2001. Regnes som verdens største tankrederi, med en flåte på 21 supertankere (VLCCer).

på 4,67 dollar på New York-børsen tirsdag kveld.

### «Urimelig tidsramme»

DHT-styreleder Erik A. Lind påpeker i en melding onsdag morgen at selv om det foreslåtte bytteforholdet på 0,8 ikke reflekterer noen

bedring «vil styret grundig og nøye gjennomgå budet, hensyntatt endringer i DHT-flåten, markedsforholdene og annen utvikling de seneste par månedene».

Der fremkommer det også at DHT har hyret Lazard som finansiell rådgiver.

- Jeg merker meg, som ved tidligere forslag, at Frontline ber om svar med en urimelig fremskyndet tidsramme - dette tilfelle under 24 timer - som ikke tillater en passende og riktig gjennomgang. Vi vil svare i rimelig tid, sier han.

### Ber om forhandling

En ordknapp Frontline-sjef Robert Hvide Macleod viser til gårdsdagens melding fra Frontline, men mener tidsfristen er misforstått.

- Det er ikke gitt urimelig dårlig tid, og det er ikke sånn at de skal komme tilbake med et ferdig svar om 24 timer. Vi ber om at giftpillen adresseres og at de bekrefter at de vil forhandle, sier Frontline-sjefen til Dagens Næringsliv.

DHT-sjefen Svein Moxnes Harfjeld og Trygve P. Munthe ønsker ikke å kommentere Sisseners angrep saken, men viser tidligere utsendte pressemelding. At Frontline-sjefen mener DHT har misforstått tidsfristen er de også mer eller mindre tause om.

- Vi tar det til etterretning, sier DHT-sjefene til Dagens Næringsliv.

fredrick.ekeseth@dn.no