

SANDS Advokatfirma DA
v/ Terje Gulbrandsen

Kun sendt på e-post

Oslo, 22. oktober 2021

KMC Family AS – Dispensasjon fra tilbudsplikt i BEWi ASA og KMC Properties ASA ved konserninterne overdragelser

1. Søknaden

Det vises til søknad av 27. august og etterfølgende e-poster med oppdatert informasjon 12. og 13. oktober 2021 fra SANDS Advokatfirma DA hvor det på vegne av KMC Family AS («KMC Family») søkes om dispensasjon fra tilbudsplikt i BEWi ASA («BEWi») og KMC Properties ASA («KMC Properties») i forbindelse med konserninterne overdragelser av indirekte eid aksjepost på 62,35 % i BEWi (inkludert 4,33 % på terminkontrakt) og 41,71 % i KMC Properties, jf. lov 29. juni 2007 nr. 75 om verdipapirhandel («vphl.») § 6-2 (3). Søknaden er begrunnet med at det ikke skjer et kontrollskifte ved omstruktureringen og at omstruktureringen er ikke ledd i en kjede av transaksjoner som kan utgjøre et kontrollskifte.

Videre bes det om en bekreftelse fra børsen om at KMC Family ved gjennomføring av omstruktureringen vil overta den posisjon som henholdsvis Frøya Invest AS («Frøya Invest») og EBE Eiendom AS («EBE Eiendom») har i dag, jf. vphl. § 6-6 (2).

2. Rettslig grunnlag

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):

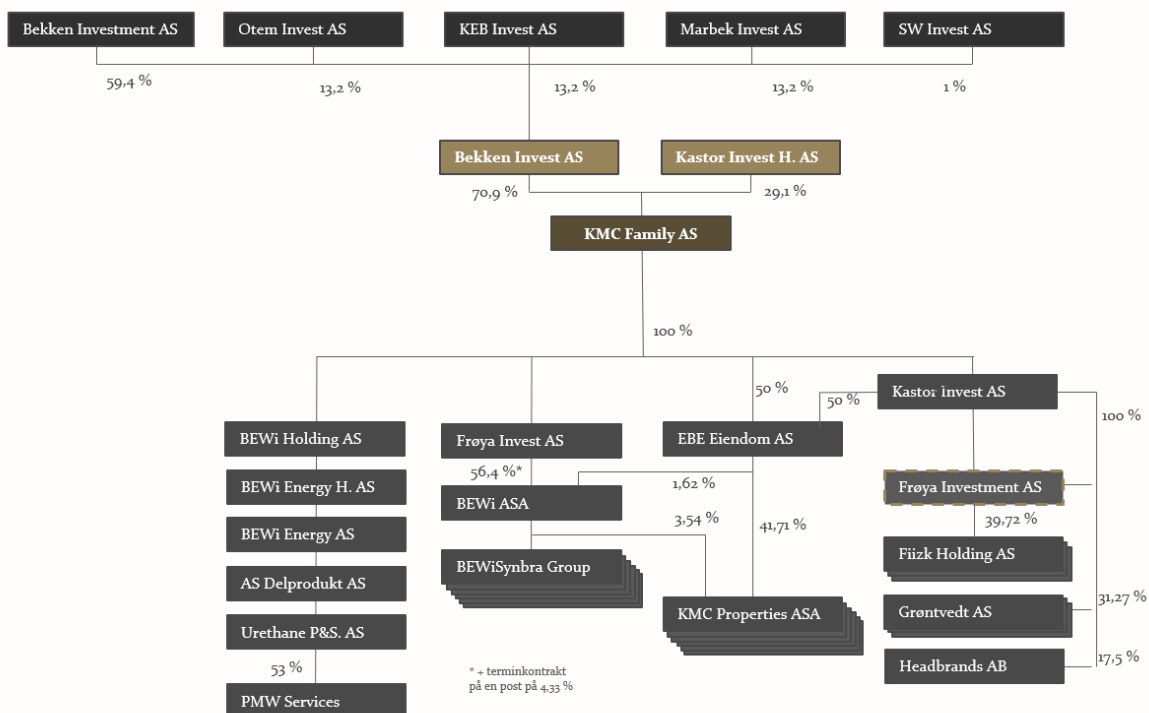
«Tilbudsmyndigheten kan i særlige tilfeller gjøre unntak fra tilbudsplikten ved erverv fra noen vedkommende er identifisert med etter § 6-5, jf. § 6-1 sjette ledd.»

Vphl. § 6-6 (2) om etterfølgende tilbudsplikt lyder:

«Aksjeeier som har passert tilbudspliktgrense som nevnt i § 6-1 eller § 6-6 første ledd på en måte som ikke utløser tilbudsplikt, og derfor ikke har fremsatt pliktig tilbud, plikter ved ethvert etterfølgende erverv som øker stemmeandelen, å gi tilbud om kjøp av de øvrige aksjene i selskapet.»

3. Faktiske forhold

Selskapsstrukturen er slik per i dag:



BEWi ble først tatt opp til handel på Merkur Market (nå Euronext Growth) 28. august 2020. Frøya Invest eide på opptakstidspunktet 82 107 826 aksjer, tilsvarende 57,04 % av det totale antall aksjer i selskapet. BEWi ble deretter notert på Oslo Børs 18. desember 2020. På opptakstidspunktet eide Frøya Invest 57,04 %, KMC Family 1,54 % og Bekken Invest 1,12 %, i BEWi.

Frøya Invest eier i dag 88 333 152 aksjer, tilsvarende 56,4 % av det totale antall aksjer i BEWi. I tillegg inngikk Frøya Invest 27. august 2021 en terminkontrakt på ytterligere 6 779 661 aksjer, tilsvarende 4,33 % i BEWi, med avtalt levering 19. november 2021. EBE Eiendom eier 2 529 637 aksjer, tilsvarende 1,62 % i BEWi. Sum av eide aksjer og aksjer på termin i BEWi tilsvarer 62,35 %. I tillegg eier Christian Bekken, CEO i BEWi og en av eierne i Bekken Invest, 5 952 aksjer personlig i BEWi. Frøya Invest har alene eid mer enn 50 % i hele perioden BEWi har vært notert.

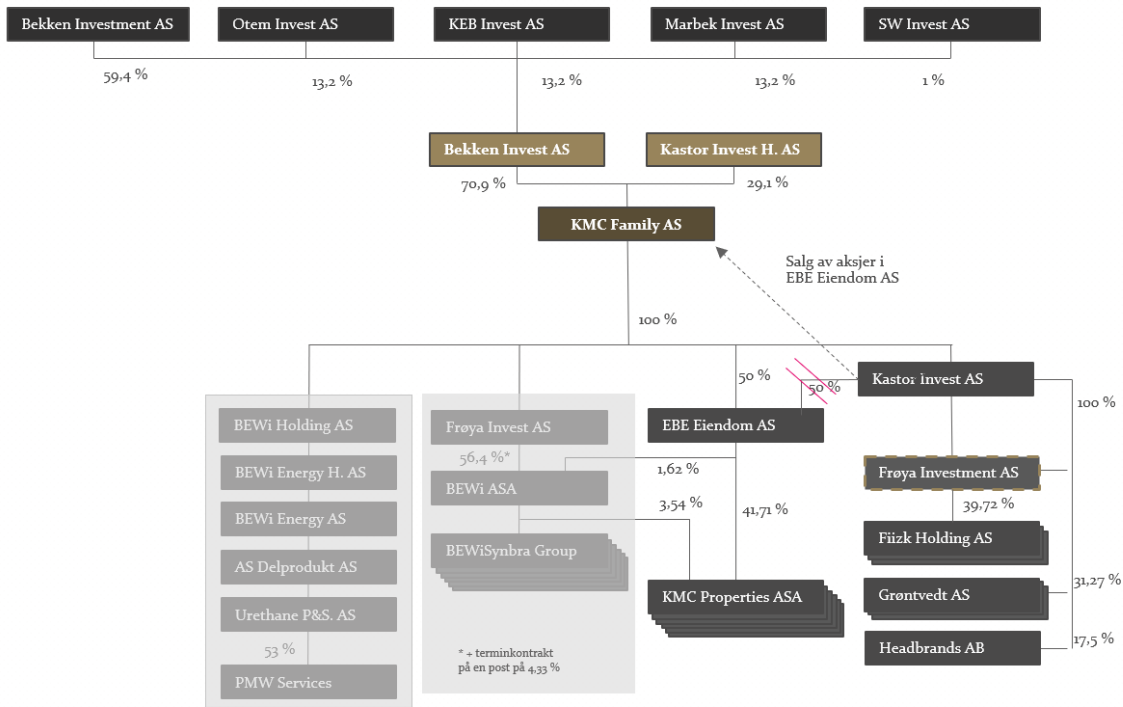
KMC Properties ble notert på Oslo Børs 6. juli 2010, som Storm Real Estate ASA («Storm Real Estate»). EBE Eiendom kom inn på eiersiden 20. desember 2020 i forbindelse med et salg av KMC Properties til Storm Real Estate, som ved gjennomføring endret navn til dagens KMC Properties. Transaksjonen utløste tilbudsplikt for EBE Eiendom og Kverva Industrier AS. Etter gjennomføring av pliktig tilbud annonsert 19. januar 2021, var EBE Eiendom eier av 100 038 320 aksjer i KMC Properties, tilsvarende 41,38 % på det tidspunkt. I ettertid har EBE Eiendom i en emisjon 16. september 2021 ervervet 5 000 000 aksjer i KMC Properties og i to øvrige transaksjoner gjennomført 1. oktober 2021 ervervet henholdsvis 10 000 000 og 1 428 571 aksjer i KMC Properties. Antallet aksjer i KMC Properties har med dette økt og totalt sett eier EBE Eiendom per i dag 116 466 891 aksjer i KMC Properties, tilsvarende 41,71 %. Forøvrig, i forbindelse med gjennomføring av etableringen av «nye» KMC Properties, ervervet KMC Properties eiendommer fra Synbra B.V., et datterselskap av BEWi, med vederlag i KMC Properties-aksjer. Transaksjonen ble gjennomført 5. januar 2021, og Synbra B.V. ble eier av 8 571 452 aksjer i KMC Properties, tilsvarende 3,54 % av det totale antall aksjer i KMC Properties.

EBE Eiendom har således eid mer enn 40 % og mindre enn 50 % av KMC Properties i hele perioden etter gjennomført pliktig tilbud i januar 2021, både med hensyn til egen eierandel og samlet eierandel konsolidert med nærstående.

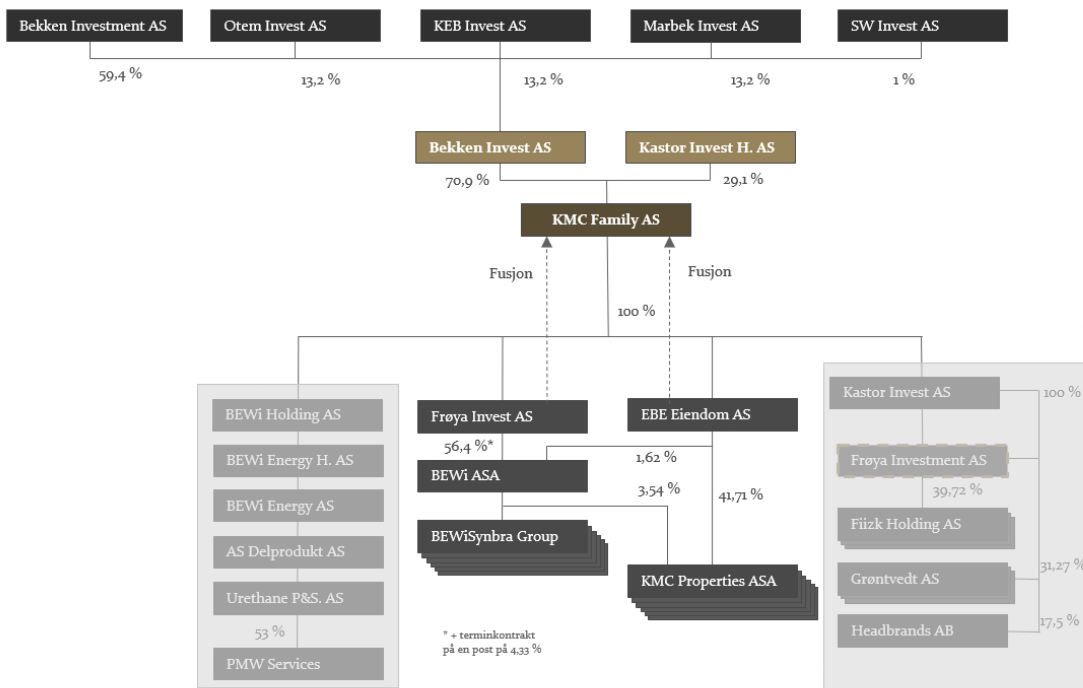
KMC Family-konsernet planlegger å gjennomføre en omstrukturering med følgende elementer («Omstruktureringen»):

- (i) Overføring av 50 % av aksjene i EBE Eiendom AS fra Kastor Invest AS til KMC Family (som øker KMC Familys eierandel til 100 %);
- (ii) Frøya Invest fusjonerer inn i morselskapet KMC Family; og
- (iii) EBE Eiendom fusjonerer inn i morselskapet KMC Family.

Steg (i):

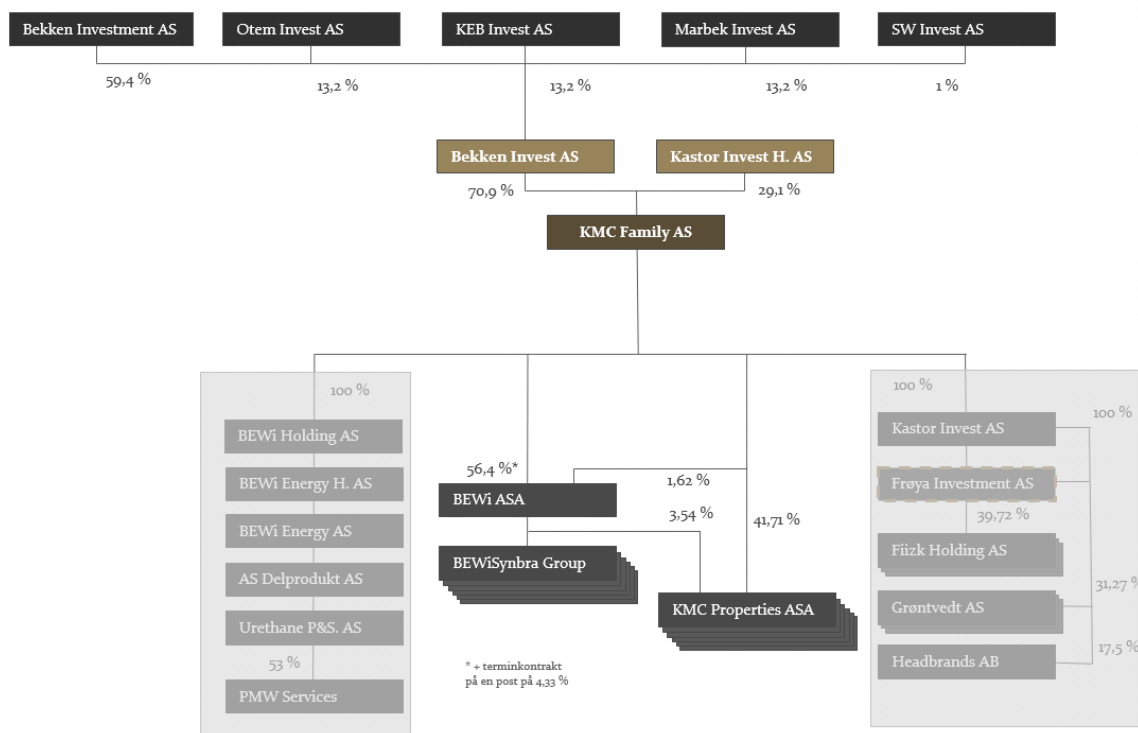


Steg (ii) og (iii):



Ved gjennomføring av Omstruktureringen vil Frøya Invests aksjepost på 60,73 % i BEWi (inkludert 4,33 % på terminkontrakt), EBE Eiendoms aksjepost på ca. 1,62 % i BEWi og EBE Eiendoms aksjepost på ca 41,71

% i KMC Properties overføres til KMC Family. Selskapsstrukturen etter gjennomføring av Omstruktureringen vil være som følger:



Gjennom Omstruktureringen vil KMC Family passere terskelen for tilbudsplikt i både BEWi, gjennom fusjonen av Frøya Invest inn i KMC Family, og KMC Properties, både gjennom økningen av eierandel i EBE Eiendom fra 50 til 100 % etter reglene for indirekte erverv, og også gjennom fusjonen av EBE Eiendom inn i KMC Family AS, og som utgangspunkt utløses derfor tilbudsplikt i begge selskapene.

Bakgrunnen for overdragelsene er et arbeid i forbindelse med planlagt omstrukturering av KMC Family-konsernet for å forenkle selskapsstrukturen, etter krav fremsatt av DNB Bank ASA som långiver for KMC Family.

Videre er Oslo Børs for ordens skyld opplyst om at det nylig er gjennomført en transaksjon der Kastor Invest Holding AS («Kastor Invest Holding») er blitt eier av 29,1 % av aksjene i KMC Family. Aksjeinnskuddet fra Kastor Invest Holding besto i det vesentlige av aksjene i Kastor Invest. Som det fremkommer av det nåværende selskapskartet eier Kastor Invest 50 % av aksjene i EBE Eiendom, som eier 41,71 % av aksjene i KMC Properties. Aksjene i EBE Eiendom og den indirekte aksjeposten i KMC Properties utgjorde ca. 44 % av de totale verdiene i Kastor Invest i transaksjonen (ca NOK 400 millioner av en total verdijustert egenkapital på NOK 909 millioner). Selskapet Kastor Invest har således ikke som sin vesentligste virksomhet å eie aksjer i EBE Eiendom/KMC Properties, jf. vphl. § 6-1 (2).

4. Børsens vurdering

4.1 Dispensasjon

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

Oslo Børs anser ikke den konserninterne reorganiseringen av eierskapet i BEWi og KMC Properties for å innebære et kontrollskifte eller å være ledd i en kjede transaksjoner som kan utgjøre et kontrollskifte. Oslo Børs mener at det foreligger slike særlige grunner at det kan gis dispensasjon fra tilbudsplikten etter vphl. § 6-2 (3) for KMC Familys erverv av 50 % av aksjene i EBE Eiendom og KMC Familys fusjon med Frøya Invest og påfølgende fusjon med EBE Eiendom.

Dispensasjoner fra tilbudsplikt bør inneholde en tidsramme for gjennomføring. For å ta høyde for gjennomføring av fusjoner med videre, så anses innen 30. april 2022 passende her.

4.2 Etterfølgende tilbudsplikt

Etter reglene om etterfølgende tilbudsplikt, vphl. § 6-6 (2), vil en aksjeeier som har passert terskelen for tilbudsplikt på en måte som ikke utløser tilbudsplikt, utløse etterfølgende tilbudsplikt ved ytterligere erverv som øker stemmeandelen.

I overenstemmelse med tidligere uttalelser fra Oslo Børs, om kontinuitet ved overdragelse i medhold av dispensasjon fra tilbudsplikt, er vi av den oppfatning at KMC Family etter ervervet av 50 % av aksjene i EBE Eiendom og fusjon med Frøya Invest og påfølgende fusjon med EBE Eiendom, med hensyn til reglene om tilbudsplikt, vil stå i samme stilling som Frøya Invest og EBE Eiendom før overdragelsene. KMC Family overtar med dette de posisjonene som Frøya Invest og EBE Eiendom har i dag. Børsens vurdering av forholdet til etterfølgende tilbudsplikt er ikke omfattet av dispensasjonsmyndigheten, men utgjør kun en uttalelse om lovtolkningsspørsmål.

5 Vedtak

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

«Det gis, etter vphl. § 6-2 (3), dispensasjon fra tilbudsplikt i BEWI ASA og KMC Properties ASA for KMC Family AS' erverv av 50 % av aksjene i EBE Eiendom AS og KMC Family AS' fusjon med Frøya Invest AS og påfølgende fusjon med EBE Eiendom AS.

Overdragelsene må gjennomføres innen 30. april 2022.

Senest samtidig med at avtale eller beslutning om overdragelsene foreligger skal KMC Family AS sørge for at det ved alminnelig børsmelding 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.»

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

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

Med vennlig hilsen,
OSLO BØRS ASA

Gunnar Eckhoff
Advokat