

Advokatfirmaet Thommessen AS
v/ Ylva B. Gjesdahl Petersen og John Olve Johnsen

Sendes kun per epost til ybg@thommessen.no og joo@thommessen.no

Oslo, 15. januar 2025

Samhållsbyggnadsbolaget i Norden AB – Dispensasjon fra tilbudsplikt i Public Property Invest ASA ved konsernintern overdragelse

1. Søknaden

Det vises til søknad av 9. januar 2025 fra Advokatfirmaet Thommessen AS, hvor det på vegne av SSB i Norden AB («**SBB I Norden**») søkes om dispensasjon fra tilbudsplikt i Public Property Invest ASA («**PPI**») i forbindelse med konsernintern overdragelse av aksjer i PPI fra Samhållsbyggnadsbolaget i Norden AB («**SBB**») til SBB I Norden, jf. lov 29. juni 2007 nr. 75 om verdipapirhandel («**vphl.**») § 6-2 (3), for erverv av aksjer fra morselskap til heleid datterselskap.

SBB eier aksjer i PPI tilsvarende 35,16 % av aksjene og stemmene i selskapet. SBB eier også indirekte 100 % av aksjene i SBB I Norden.

Det er opplyst at SBB av konserninterne årsaker ønsker å overføre aksjene i PPI til SBB I Norden. SBB I Norden har søkt om dispensasjon fra tilbudsplikt i forbindelse med den planlagte konserninterne overføringen av aksjer. Søknaden er begrunnet med at overdragelsen av aksjeposten ikke medfører et kontrollskifte eller noen endringer i det reelle eierskapet til PPI.

2. Rettslig grunnlag

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

«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.»

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

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.»

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

«(1) Aksjeeier som eier aksjer som representerer mer enn 1/3 av stemmene i et notert selskap, plikter å gi tilbud om kjøp av de øvrige aksjene i selskapet (gjentatt tilbudsplikt) dersom aksjeeieren gjennom erverv blir eier av aksjer som representerer 40 prosent eller mer av stemmene i selskapet. Første punktum gjelder tilsvarende dersom aksjeeieren gjennom erverv blir eier av 50 prosent eller mer av stemmene i selskapet. Første og annet punktum gjelder ikke ved erverv som skjer i tilknytning til fremsettelse av tilbud som nevnt i § 6-1.

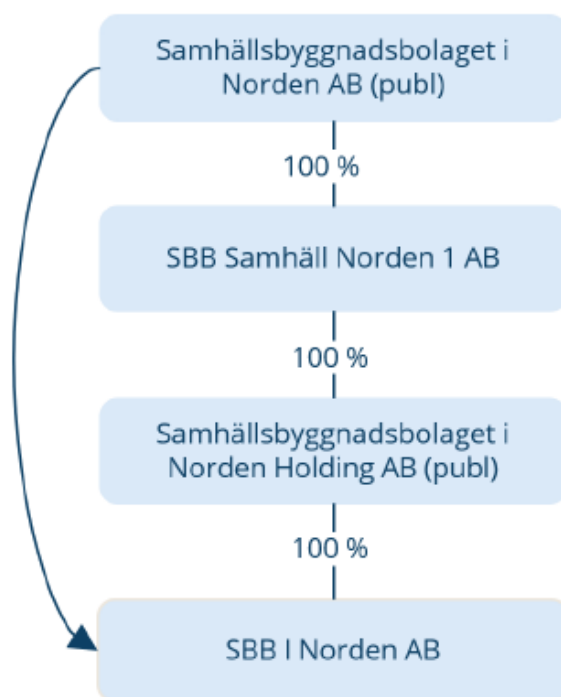
(2) Aksjeeier som har passert tilbudspliktgrense som nevnt i § 6-1 eller § 6-6 første ledd på en måte som ikke utløser tilbudsplikt, og derfor ikke har fremsatt pliktig tilbud, plikter ved ethvert etterfølgende erverv som øker stemmeandelen, å gi tilbud om kjøp av de øvrige aksjene i selskapet.»

3. Faktiske forhold

PPI er et norsk allmennaksjeselskap som ble notert på Euronext Oslo Børs 29. april 2024. Det er ikke opplyst om avvikende stemmerettigheter i selskapet.

SBB er et aksjeselskap som er morselskap i SBB-konsernet, og som eier 75 631 366 aksjer i PPI. Det er opplyst at SBB-konsernet, først gjennom SBB Samfunnsbygg AS (et heleid datterselskap av SBB) og deretter direkte gjennom SBB (etter dispensasjon fra tilbudsplikt datert 12. juli 2024), har eid mer enn 1/3 av aksjene i PPI siden PPI ble notert på Euronext Oslo Børs i april 2024. SBB I Norden er et indirekte heleid datterselskap av SBB.

SBB ønsker å overføre aksjene i PPI til SBB I Norden. Den planlagte transaksjonen kan illustreres slik:



Det er opplyst at bakgrunnen for den planlagte overføringen er konserninterne årsaker. Som vederlag vil SBB I Norden betale en pris per aksje tilsvarende sluttkurs på aksjene i PPI dagen før overføringen, og kjøpesummen gjøres opp ved at det etableres en selgerkreditt mellom SBB og SBB I Norden.

Det er videre opplyst at det ikke foreligger noen andre parallelle eller planlagte transaksjoner som har innvirkning på SBB-konsernets samlede eierskap i PPI.

4. Vurdering av dispensasjon

Etter vphl. § 6-1 (6) utløses tilbudsplikt ved erverv fra noen vedkommende er identifisert med når erververen passerer tilbudspliktgrensen. Euronext Oslo Børs, i egenskap av tilbudsmyndighet, kan i særlige tilfeller gi dispensasjon 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.

Euronext Oslo Børs anser ikke den konserninterne overføringen av eierskapet til PPI for å innebære et kontrollskifte eller å være ledd i en kjede transaksjoner som kan utgjøre et kontrollskifte. Euronext Oslo Børs mener at det foreligger slike «*særlige grunner*» til at det kan gis dispensasjon fra tilbudsplikten etter vphl. § 6-2 (3) for overdragelsen av aksjeposten i PPI fra SBB til SBB I Norden. Dispensasjoner fra tilbudsplikt bør inneholde en tidsramme for gjennomføring. Innen 30. april 2025 ansees passende her.

I overensstemmelse med tidligere praksis og uttalelser om kontinuitet ved overdragelse i medhold av dispensasjon fra tilbudsplikt, er Euronext Oslo Børs av den oppfatning at SBB I Norden etter ervervet av aksjene i PPI, med hensyn til reglene om tilbudsplikt, vil stå i samme stilling som SBB før overdragelsen. Det innebærer at SBB I Norden overtar den posisjonen som SBB har i dag, slik at SBB I Norden på samme grunnlag som for SBB kan erverve aksjer i PPI uten at tilbudsplikt utløses før erverv når grensen for gjentatt tilbudsplikt (40 %), basert på at SBB Samfunnsbygg AS på noteringstidspunktet eide over 1/3 av aksjene og stemmene i PPI.

Børsens vurdering av forholdet til etterfølgende tilbudsplikt er ikke omfattet av dispensasjonsmyndigheten, og utgjør kun en uttalelse om et lovtolkningsspørsmål.

5. Vedtak

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

«Det gis, etter vphl. § 6-2 (3), dispensasjon fra tilbudsplikt for erverv av aksjer i Public Property Invest ASA for SSB i Norden AB ved overdragelse fra Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB. Overdragelsen må gjennomføres innen 30. april 2025.»

Senest samtidig med at avtale eller beslutning om overdragelsen foreligger skal SBB i Norden AB 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 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 overdragelsene ikke gjennomføres.

Med vennlig hilsen,
OSLO BØRS ASA

Helene Strømme

Camilla Perona Fjeldstad
Advokat