



KMC Properties ASA
Hans Cappelen Arnesen

Vår referanse
26/1135
Deres referanse

19.02.2026

Dispensasjon fra tilbudsplikt

1 Søknaden

Det vises til søknad av 20. januar 2026 fra Advokatfirmaet Thommessen AS, samt etterfølgende korrespondanse, hvor det på vegne av KMC Properties ASA ("KMCP") søkes om dispensasjon fra tilbudsplikt i henhold til verdipapirhandelloven ("vphl.") § 6-2 (3).

Søknaden gjelder overføring av 51,09 prosent av aksjene i BEWI ASA ("BEWI") som følge av at KMCP som overtakende selskap i en fusjon i henhold til allmennaksjeloven kapittel 13 vil overta BEWI Invest AS' ("BEWI Invest") eierskap til aksjene i BEWI, og dermed overskride grensen for tilbudsplikt i vphl. § 6-1 (1).

Videre inneholder søknaden en anmodning om en uttalelse fra Finanstilsynet om tilbudsplikt ved etterfølgende erverv, jf. vphl. § 6-6 (2).

2 Rettslig grunnlag

Reglene om tilbudsplikt i verdipapirhandelloven kapittel 6 gjennomfører direktiv 2004/25/EF ("overtakelsesdirektivet") i norsk rett. Overtakelsesdirektivet er et minimumsdirektiv.

Det følger av vphl. § 6-1 (1) at den som gjennom erverv blir eier av aksjer som representerer mer enn 1/3 av stemmene i et norsk selskap notert på regulert marked i Norge, plikter å gi tilbud om kjøp av de øvrige aksjene i selskapet. Tilbudsplikt utløses tilsvarende ved erverv fra noen erververen er identifisert med etter vphl. § 6-5, jf. vphl. § 6-1 (6). Etter § 6-5 skal erverver identifiseres med sine nærstående, herunder selskaper innen samme konsern, jf. § 2-5 nr. 3.

Etter overtakelsesdirektivet anses erverv mellom konsoliderte parter ikke som en endring av kontroll over selskapet som utløser tilbudsplikt. De norske reglene om tilbudsplikt er dermed strengere enn overtakelsesdirektivet på dette punktet.

I henhold til vphl. § 6-2 (3) kan Finanstilsynet i "særlige tilfeller" gjøre unntak fra tilbudsplikten ved erverv fra noen erververen er identifisert med etter vphl. § 6-5. Skjønnskriteriet for om adgangen kan og bør benyttes er om overdragelsen utgjør et kontrollskifte, eller kan utgjøre et ledd i en kjede transaksjoner som kan utgjøre et kontrollskifte, jf. NOU 2005:17 punkt 5.4 s. 27 og Ot.prp.nr. 34 (2006–2007) punkt 25.3.2 s. 366. Samtidig er et viktig hensyn bak dispensasjonsadgangen at tilbudspliktreglene ikke bør hindre hensiktsmessig restrukturering av selskaper.

3 Faktiske forhold

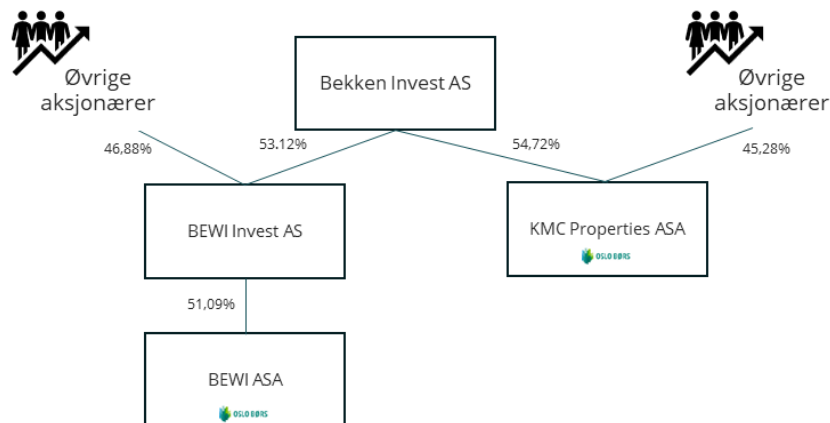
BEWI er notert på Euronext Oslo Børs, og er en leverandør av emballasje, isolasjonsløsninger og komponenter. Største eier er BEWI Invest som eier 51,09 prosent av aksjene. BEWI Invest er et unotert investeringsselskap som er kontrollert av Bekken Invest som eier 53,12 prosent av aksjene.

BEWI Invest ble direkte eier av aksjeposten i BEWI i en transaksjon hvor Oslo Børs i et vedtak den 22. oktober 2021 ga dispensasjon fra tilbudsplikt i forbindelse med en intern reorganisering, jf. vphl. § 6-2 (3). Eierskapet i BEWI har ikke vært under 50 prosent etter børsnoteringen av BEWI.

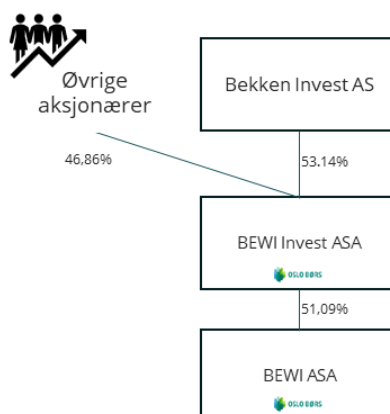
KMCP er notert på Euronext Oslo Børs, og er kontrollert av Bekken Invest som eier 54,72 prosent av aksjene. KMCP er et tidligere eiendomsinvesteringsselskap som per datoen for søknaden ikke har noen operasjonell virksomhet.

BEWI Invest og KMCP har inngått fusjonsavtale i henhold til allmennaksjeloven kapittel 13 som ble godkjent av de respektive generalforsamlingene den 9. februar 2026. Fusjonen skal gjennomføres ved at BEWI Invests eiendeler (herunder aksjeposten i BEWI), rettigheter og forpliktelser i sin helhet overføres til KMCP, mot at aksjonærene i BEWI Invest mottar vederlagsaksjer i KMCP ("Fusjonen"). Formålet med Fusjonen er å legge til rette for en notering av virksomheten i BEWI Invest på Euronext Oslo Børs. Det sammenslåtte selskapet vil endre foretaksnavn til BEWI Invest ASA ("Nye BEWI Invest").

Forenklet illustrasjon av selskapsstrukturen forut for Fusjonen:



Forenklet illustrasjon av selskapsstrukturen etter gjennomføringen av Fusjonen:



Gjennomføringen av Fusjonen vil påvirke eierforholdene slik:

- Bekken Invest vil eie 53,14 prosent av aksjene i Nye BEWI Invest.
- Øvrige aksjonærer i BEWI Invest (ikke medregnet Bekken Invest) vil samlet eie 46,86 prosent av aksjene i Nye BEWI Invest.
- Aksjonærene i KMCP (medregnet Bekken Invest) vil samlet eie 0,91 prosent av aksjene i Nye BEWI Invest.
- Aksjeposten på 51,09 prosent i BEWI eies av Nye BEWI Invest. Eierandelen vil således være uforandret.

Etter gjennomføringen av Fusjonen vil dermed de tidligere aksjonærene i BEWI Invest ha en total eierandel i Nye BEWI Invest på omtrent 99,09 prosent av det totale antallet aksjer, og de tidligere aksjonærene i KMCP ha en eierandel i Nye BEWI Invest på omtrent 0,91 prosent.

I forbindelse med Fusjonen er det planlagt å fremme et tilbud om tegning av nye aksjer i Nye BEWI Invest, for å oppfylle Euronext Oslo Børs' vilkår knyttet til antall aksjonærer for opptak til handel på Euronext Oslo Børs eller eventuelt Euronext Expand Oslo. Utstedes det et maksimalt antall aksjer i henhold til generalforsamlingens vedtak, vil Bekken Invest ha en eierandel i BEWI Invest på 50,10 prosent etter kapitalforhøyelsen.

4 Finanstilsynets vurdering

4.1 Dispensasjon fra tilbudsplikt

Fusjonen mellom KMCP og BEWI Invest innebærer at Nye BEWI Invest vil bli eier av 51,09 prosent aksjene i BEWI og dermed som utgangspunkt utløse tilbudsplikt etter vphl. § 6-1 (6), jf. § 6-1 (1). KMCP og BEWI Invest er datterselskaper innen samme konsern og dermed nærstående etter vphl. § 2-5 nr. 3. Selskapene identifiseres dermed med hverandre etter vphl. § 6-5.

Fusjonen er en sammenslåing av to datterselskaper av Bekken Invest. Selv om Nye BEWI Invest gjennom Fusjonen blir eier av aksjene BEWI Invest eier i BEWI i dag, endres ikke den bakenforliggende kontrollen Bekken Invest har. Det vises her til at KMCP forut for Fusjonen er et selskap uten operasjonell virksomhet og at gjennomføring av Fusjonen dermed kun medfører små endringer i eierskapet i BEWI Invest. Bekken Invest beholder dermed den samme kontrollen over BEWI etter overføringen, indirekte gjennom datterselskapet Nye BEWI Invest.

Videre vil aksjonærsammensetningen i BEWI være uendret som følge av Fusjonen, ved at Nye BEWI Invest vil ha samme eierandel på 51,09 prosent som BEWI Invest har i dag. Øvrige aksjonærer i BEWI vil fremdeles samlet ha en eierandel på 48,91 prosent.

På denne bakgrunn finner Finanstilsynet at overføringen er en konsernintern disposisjon som isolert sett ikke innebærer et kontrollskifte etter reglene om tilbudsplikt. Videre finner Finanstilsynet at overføringen heller ikke inngår i en kjede av transaksjoner som samlet sett utgjør et kontrollskifte i BEWI.

Etter en samlet vurdering finner Finanstilsynet at overføringen av 51,09 prosent av aksjene i BEWI fra BEWI Invest til Nye BEWI Invest utgjør et særlig tilfelle hvor Finanstilsynet i medhold av vphl. § 6-2 (3) kan innvilge dispensasjon fra tilbudsplikt.

4.2 Etterfølgende erverv

I tråd med tidligere praksis og uttalelser fra Oslo Børs om kontinuitet ved overdragelse i medhold av dispensasjon fra tilbudsplikt, er Finanstilsynets vurdering at Nye BEWI Invest, etter ervervet av aksjene i BEWI gjennom Fusjonen, skal anses å ha samme posisjon etter tilbudspliktreglene som BEWI Invest hadde før Fusjonen.

Dette innebærer at Nye BEWI Invest, etter gjennomføringen av Fusjonen, overtar den rettslige posisjonen som BEWI Invest har i dag. På samme grunnlag som BEWI Invest nå innehar, kan derfor Nye BEWI Invest erverve ytterligere aksjer i BEWI uten at tilbudsplikt utløses, så lenge Nye BEWI Invest til enhver tid har 50 prosent eller mer av stemmene i BEWI. Dersom den stemmeberettigede eierandelen faller under 50 prosent, vil tilbudspliktsreglene igjen kunne komme til anvendelse.

Finanstilsynets vurderinger knyttet til tilbudsplikt ved etterfølgende erverv er ikke omfattet av Finanstilsynets dispensasjonsmyndighet, og utgjør kun en rettslig tolkningsuttalelse.

5 Vedtak

Finanstilsynet har på denne bakgrunn fattet følgende vedtak:

Det gis, etter verdipapirhandelloven § 6-2 (3), dispensasjon fra tilbudsplikt for overføring av 120 846 648 aksjer i BEWI ASA fra BEWI Invest AS, org.nr. 920 225 268, til KMC Properties ASA (nytt foretaksnavn etter gjennomføring av fusjon: BEWI Invest ASA), org.nr. 990 727 007, ved gjennomføring av fusjon mellom BEWI Invest AS og KMC Properties ASA.

Overføringen må gjennomføres innen 31. mai 2026.

Senest samtidig med at transaksjonen gjennomføres skal KMC Properties ASA sørge for at det offentliggjøres børsmelding om at Finanstilsynet har vedtatt å gi dispensasjon for overføringen etter verdipapirhandelloven § 6-2 (3). Finanstilsynet skal samtidig gis beskjed om offentliggjøringen.

Den alminnelige klagefristen er to uker fra vedtaket er mottatt, jf. finanstilsynsforskriften § 5-5. For øvrig gjelder finanstilsynsforskriften § 5-4. Klagen skal sendes til Finanstilsynet. Klageinstans er Finanstilsynsklagenemnda. Forvaltningsloven §§ 18 og 19 om partsinnsyn i sakens dokumenter gjelder. Vedtaket kan påklages av enhver med rettslig klageinteresse.

Finanstilsynets vedtak bygger på de opplysninger som er fremlagt i saken. Finanstilsynet har ikke kontrollert riktigheten eller fullstendigheten av opplysningene. Ved endringer av de forhold vedtaket bygger på må Finanstilsynet kontaktes for en ny vurdering.

For Finanstilsynet

Torbjørn Vik
seksjonsleder

Camilla Pelerud Tunsvoll
seniorrådgiver

Dokumentet er godkjent elektronisk.