

Justis- og politidepartementet
Lovavdelingen
Postboks 8005 Dep
0030 Oslo

Deres ref: 201010553 EP rKR/bj

Vår ref: 804171

Dato: 03.01.2011

Høringssvar – gjennomføring av direktiv 2009/109/EF - forslag til endringer av saksbehandlingsreglene for fusjoner og fisjoner i aksjeloven/allmennaksjeloven

1. Innledning

Det vises til Justisdepartementets høringsbrev av 14. oktober 2010 og høringsnotat med forslag til endringer i saksbehandlingsreglene for fusjoner og fisjoner i aksjeloven/allmennaksjeloven i forbindelse med gjennomføring av direktiv 2009/109/EF. Oslo Børs ASAs merknader til høringsnotatet fremgår nedenfor.

2. Merknader til høringsnotatet

2.1 Til høringsnotatets punkt 2.4 og 2.6

Direktivet åpner for at medlemsstatene kan fastsette at styrets rapport for fusjonsplanen ikke er påkrevd dersom alle aksjeeierne og eiere av andre verdipapirer i selskapene som deltar i fusjonen, er enig i dette. Departementet er i tvil om det bør foreslås en slik regel i allmennaksjeloven. Departementet viser blant annet til at en slik bestemmelse neppe vil ha særlig praktisk betydning ettersom den krever samtykke fra samtlige aksjeeiere i alle selskaper involvert i fusjonen, og at hensynet til et oversiktlig og tilgjengelig regelverk tilsier at man ikke overbelaster lovteksten med bestemmelser som ikke blir brukt. Det vises også til at det kan være grunn til å stille krav om styrerapport selv om aksjeeierne er enige om at det ikke er nødvendig med en slik rapport, idet også andre enn aksjonærene kan ha interesse av en slik rapport. Departementet ber om høringsinstansenes syn på om det bør foreslås et unntak fra kravet om styrerapport i samsvar med direktivet.

Oslo Børs er av den oppfatning at en regel som unntar fra kravet om styrerapport i asal. § 13-9 ved samtykke fra samtlige aksjeeiere vil være upraktisk for børsnoterte selskaper som normalt vil ha spredt eierskap. Tilsvarende gjelder for mulig unntak fra krav til mellombalanse dersom samtlige aksjeeiere samtykker, som nærmere omtalt i høringsdokumentets punkt 2.6. Når det gjelder styrets rapport i fusjoner og fisjoner som omfatter et eller flere børsnoterte selskaper er Oslo Børs videre av den oppfatning at det under en hver omstendighet vil være uheldig om det kan oppstå situasjoner hvor styrene i de involverte selskapene ikke er forpliktet til å utarbeide og offentliggjøre en slik rapport, som må antas å ha informasjonsverdi for aktører i markedet, også utover eksisterende aksjonærer.

2.2 Til høringsnotatets punkt 2.9

Som følge av direktivendringer er det foreslått en ny § 13-24 a i allmennaksjeloven om fusjon mellom morselskap og datterselskap når morselskap eier ni tideler eller mer av aksjene i datterselskapet. Direktivkrav innebærer at en slik fusjon skal kunne vedtas av styret i morselskapet. Departementet har ikke foreslått ytterligere endringer hva angår slike fusjoner, men uttaler at det likevel kan være grunn til å vurdere om det bør innføres forenklinger i saksbehandlingsreglene for fusjoner mellom morselskap og datterselskap der morselskap eier nitideler eller mer av aksjene i datterselskap da det vil kunne gi morselskapet større fleksibilitet til å vedta slike fusjoner uten at det først må innløse minoritetsaksjonærenes aksjer i datterselskapet. Forenklinger som kan inntas i lovgivningen etter direktivets artikkel 28 er unntak fra styrets rapport om fusjonsplanen, unntak fra kravet om sakkyndig redegjørelse og unntak fra aksjeeieres rett til å gjøre seg kjent med sakens dokumenter.

Oslo Børs er av den oppfatning at en forenkling av saksbehandlingsreglene som kan innebære at fusjon fremstår som et reelt og attraktivt alternativ til å gå veien om forutgående tvangsinnløsning er uheldig dersom dette samtidig innebærer at minoritetsaksjonærer får begrenset grunnlag for å vurdere om de skal kreve seg tvangsinnløst eller ta del i fusjonen.

Med hilsen
OSLO BØRS ASA


Øivind Amundsen
Juridisk direktør
Ida Weyer-Larsen
Jurist