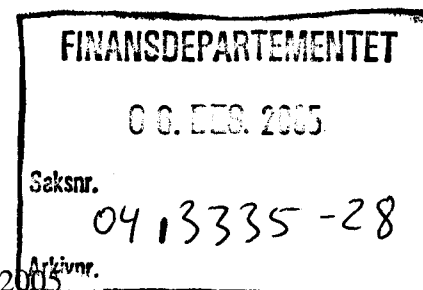


FINANSDEPARTEMENTET

Att:

Postboks 8008 Dep.  
0030 OSLOOslo, 5. desember 2005  
Vår ref: Cathrine Møller Faaberg / DOK-2005-02459/200500700

Deres ref:

Ansvarlig advokat: Cathrine Møller Faaberg

**HØRING - NOU 2005:17 OM OVERTAKELSESTILBUD (TILBUDSPLIKT OG FRIVILLIG TILBUD VED OPPKJØP AV SELSKAPER)**

Det vises til Finansdepartementets brev av 1. september 2005, hvor Handels- og Servicenæringens Hovedorganisasjon (HSH) ble gitt en frist til 5. desember 2005 til å kommentere NOU 2005: 17 om overtakelsestilbud (tilbudsplikt og frivillig tilbud ved oppkjøp av selskaper.

HSH vil nedenfor kommentere de forskjellige lovendringsforslagene i kronologisk rekkefølge. Vi har bare funnet det nødvendige å kommentere de forhold der utvalget har delte oppfatninger.

Verdipapirhandelloven (Vphl) § 4-1 om tilbudsplikt ved aksjeerverv

HSH er enig med utvalgets flertall i at den mest naturlige grense for norske forhold vil være 1/3 av stemmene. Denne grense er sammenfallende med grensen for negativ kontroll i et selskap. En lavere grense enn dette vil være uhensiktsmessig. En tilbudsgrense satt ved 1/3 av stemmene er også best i samsvar med den grensen som er satt i lovgivningen til de andre nordiske landene og Storbritannia.

Vhpl § 4-6, første led

HSH er enig med utvalget i at det bør innføres en regel om gjentatt tilbudsplikt. Vi synes det er viktig å styrke minoritetsaksjonærenes interesser. På den annen side vil deres interesser være tilstrekkelig ivaretatt ved at forslaget om gjentatt tilbudsplikt kun skal gjelde for den som får mer enn 50 % av stemmene i et notert selskap. En aksjeeier som overskrider denne terskelverdien vil da få både formelt og faktisk flertall av stemmene, med den dertil innflytelse dette forholdet gir. Vi er således enige med utvalgets flertall når det gjelder hvorledes bestemmelsen bør utformes.

Vhpl § 4-6, fjerde ledd

Utvalgets flertall har foreslått at tilbyder som kjøper eller avtaler kjøp til en høyere pris enn tilbudsprisen innen 6 måneder etter utløpet av tilbudsperioden skal betale differansen mellom høyeste og betalte eller avtalte pris til aksjeeiere som har akseptert. En slik bestemmelse vil, etter vår oppfatning, medføre en unødvendig økende byrde for tilbyderne. Slik vi ser det blir hensynet til minoritetsaksjonærene tilstrekkelig ivaretatt ved at tilbudsgrensen nå foreslås senket til 1/3 av stemmene, og ved at det foreslås regler om gjentatt tilbudsplikt, jf. forslagene til ny

Postadresse  
Boks 2900 Solli, 0230 OsloKontoradresse  
Drammensveien 30Telefon: 22 54 17 00  
Telefaks: 22 56 17 00info@hsh-org.no  
www.hsh-org.noBankgiro  
6030.05.18543Foretaksregisteret:  
970 134 646 MVA

§ 4-1, første ledd og ny § 4-6, første ledd. Vi er enige med mindretallet i at det ikke er særlig hensiktsmessig at tilbyderer ikke gis samme adgang som andre til å kjøpe aksjer til markedspris. Vi støtter derfor mindretallets forslag om å sløyfe flertallets forslag til ny § 4-6, fjerde ledd.

Vhpl § 4-10, tredje ledd

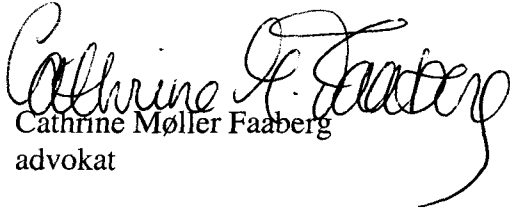
Vi støtter flertallets forslag om at pliktige tilbud kan gjøres betinget av at det gis nødvendig myndighetsgodkjenning eller at myndighetene ikke griper inn og forbyr gjennomføring av ervervet. Vi nøyer oss til å vise til flertallets begrunnelse, som vi finner å kunne støtte fullt ut.

For øvrig har vi ingen kommentarer.

For ordens skyld opplyses det om at denne høringsuttalelsen sendes både pr. post og pr. e-post.

Vennlig hilsen

**HANDELS- OG SERVICENÆRINGENS  
HOVEDORGANISASJON**

  
Cathrine Møller Faaberg  
advokat