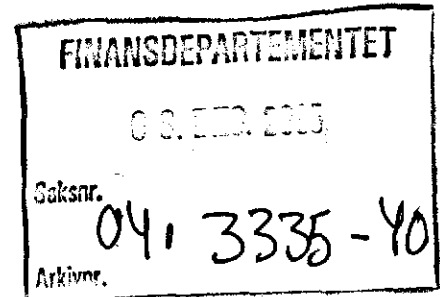




Finansdepartementet
Postboks 8008 Dep
0030 Oslo



Deres ref: 04/3335 FM KW

Oslo, 5. desember 2005

NOU 2005: 17

Om overtakelsestilbud (tilbudsplikt og frivillige tilbud ved oppkjøp av selskaper)


Flertallet i verdipapirmarkedslovutvalget foreslår at tilbudsplikt skal utløses ved kjøp som innebærer at en aksjonær blir eier av mer enn 33,3% eller 50,0% av de stemmeberettigede aksjene i et selskap. Norske Finansanalytikerens Forening (NFF) mener dette vil gi bedre beskyttelse av minoritetsaksjonærene enn dagens regler hvor tilbudsplikt utløses ved 40%, og støtter derfor forslaget.

Gitt forslaget om en tilbudsgrense på 33,3%, som er nivået for negativ kontroll, ville det være naturlig med en fornyet tilbudsplikt ved 66,7% som er nivået hvor ingen andre kan utøve negativ kontroll.

Samtidig mener NFF at reell kontroll i et selskap oppnåes på et lavere nivå enn negativ kontroll (33,3%), og at tilbudsgrensen derfor bør settes til 30% på linje med nivået i Storbritannia og Sverige.

I tillegg mener NFF at det bør være fornyet tilbudsplikt for hver 5%-poengs økning i eierandel fra 30% opp til 90% da dette vil gi bedre beskyttelse av minoritetsaksjonærene i forhold til kryptende overtagelser.

Vennlig hilsen
Norske Finansanalytikerens Forening


Johan Sofbu Braaten
generalsekretær