

Nye tilbudspliktsregler

Finansdepartementet fremla 23. mars 2007 odelstingsproposisjon med forslag til nye regler for overtakelsestilbud i børsnoterte selskaper. Det foreslås å senke tilbudspliktsgrensen fra dagens 40 % til 1/3 samtidig som det innføres krav om gjentatt tilbudsplikt ved 40 og 50 %. Nedenfor presenteres de viktigste endringene.

NYE TILBUDSPLIKTSGRENSER

- Tilbudsplikt vil inntre ved erverv av aksjer som representerer mer enn 1/3 av stemmene i selskapet.
- Gjentatt tilbudsplikt ved 40 % og 50 %.
- Departementet ønsker ikke å innføre regler, som foreslått av utvalget i NOU 2006:3, om kompensasjon til selger dersom kjøper foretar erverv etter utløpet av tilbudsperioden til høyere pris enn tilbudsprisen.

ANVENDELSESOMRÅDET

- Tilbudspliktsreglene vil gjelde for norske selskaper hvis aksjer er notert på norsk regulert marked, dvs Oslo Børs og Oslo Axess.
- Tilbudspliktsreglene vil videre gjelde for selskaper som har sitt forretningskontor utenfor Norge hvis disse har sine aksjer notert kun på norsk regulert marked. Videre vil reglene gjelde for selskap med foretningskontor i Norge hvis aksjer er notert på regulert marked i annen EØS-stat.

TILBUDSPLIKT VED ERVERV AV RETTIGHETER TIL AKSJER?

Det er foreslått en lovbestemmelse som gir departementet hjemmel til i forskrift å pålegge tilbudsplikt også ved erverv av rettigheter eller andre interesser knyttet til aksjer. Det antas at denne forskriftshjemmel vil benyttes til å regulere tilbudsplikt ved blant annet total return swap-avtaler.

KONSOLIDERING I OVERTAKELSESSITUASJONER

Det foreslås et tillegg knyttet til oppkjøpstilbud i konsolideringsbestemmelsen i dagens vphl § 1-4 nr 5 ved at følgende ordlyd (merket i kursiv) tilføyes: "...forpliktende samarbeid når det gjelder å gjøre bruk av rettighetene som eier av et finansielt instrument, *herunder samarbeid der et tilbud vanskeliggjøres eller hindres*".

FRIVILLIGE TILBUD

- Beslutning om å fremme frivillige tilbud må straks varsles markedet og tilbudet må deretter fremsettes "innen rimelig tid".

Innholdet i dette nyhetsbrevet er kun en informasjonstjeneste fra Thommessen. Informasjonen er ikke ment å være en erstatning for juridisk rådgivning. Mottakere av dette nyhetsbrevet bør ikke basere seg utelukkende på denne informasjonen, men alltid søke profesjonell juridisk bistand. Thommessen tar intet ansvar for informasjon i nyhetsbrevet som skulle vise seg å være mangelfull eller uriktig. © 2007 Thommessen Krefting Greve Lund AS Advokatfirma

- Begrensningene i handlefriheten til målselskapets styre i dagens vphl § 4-17 utvides til også å gjelde ved frivillige overtakelsestilbud.
- Det foreslås regler om at tilbudsperioden skal være minimum 2 og maksimum 10 uker.

INFORMASJON TIL DE ANSATTE

Både tilbyder og målselskapet skal straks etter melding om tilbudsplikt informere sine ansatte.

OPPKJØPSVERN - BRUK AV POISON PILLS

- Det foreslås klargjort at i norske selskaper notert på regulert marked kan det vedtektsbestemmes at generalforsamlingen skal forhåndsgodkjenne eventuelle forsvarstiltak.
- Det stilles noen mer detaljerte krav til målselskapets uttalelse, herunder at den skal inneholde en begrunnet vurdering av tilbudet samt at uttalelse fra målselskapets ansatte skal vedlegges.

TVANGSINNLSNINGSREGLER

- Tvangsinnløsning og korresponderende innløsningsrett ved mer enn 90 % inntas i verdipapirhandelloven. Dette reguleres nå i allmennaksjeloven alene.
- Det er foreslått en prispresumpsjonsregel ved at tilbudsprisen legges til grunn også i tvangsinnløsningen der tvangsinnløsningen skjer innen 3 måneder etter utløpet av tilbudsfristen, så lenge særlige grunner ikke tilsier en annen pris.
- Dersom man ved et frivillig tilbud har oppnådd mer enn 90 %, kan man gå rett til tvangsinnløsning uten først å måtte fremme et pliktig tilbud.

OVERGANGSREGLER

- Hovedregelen er at det kun er *passering* av tilbudspliktsgrensene (1/3, 40 %, 50 %) etter ikrafttredelse som utløser tilbudsplikt. Det er imidlertid foreslått betydelige unntak som gjør at ethvert (dvs. det første) etterfølgende erverv etter reglens ikrafttredelse vil utløse tilbudsplikt i følgende situasjoner:
 - Aksjonær som har mellom 1/3 og 40 % ved lovens ikrafttredelse,
 - Aksjonær som har passert 40 % grensen før ikrafttredelse uten å utløse tilbudsplikt, og
 - Aksjonær som ved 1997-lovens ikrafttredelse eide mellom 40 og 45 % og som uavbrutt har eiet mer enn 40 % uten å fremme pliktig tilbud.
- Reglene om gjentatt tilbudsplikt ved 50 % vil gjelde også aksjonær som har mellom 40 og 50 % i selskapet ved de nye reglers ikrafttredelse, unntatt aksjonær som ved de nye reglers ikrafttredelse var omfattet av eksisterende unntak for aksjonær som har innehatt mer enn 40 % av aksjene og stemmene siden børsnoteringen av det relevante selskapet.

IKRAFTTREDELSE

Vi antar at de nye regler vil tre i kraft i løpet av høsten.

KONTAKT

Thommessen, avdeling for Fusjoner, Oppkjøp og kapitalmarkeder

Telefon: 23 11 11 11

www.thommessen.no

Innholdet i dette nyhetsbrevet er kun en informasjonstjeneste fra Thommessen. Informasjonen er ikke ment å være en erstatning for juridisk rådgivning. Mottakere av dette nyhetsbrevet bør ikke basere seg utelukkende på denne informasjonen, men alltid søke profesjonell juridisk bistand. Thommessen tar intet ansvar for informasjon i nyhetsbrevet som skulle vise seg å være mangelfull eller uriktig. © 2007 Thommessen Krefting Greve Lund AS Advokatfirma
