

Det kongelige finansdepartement
www.regjeringen.no

Deres ref. 20/1600-15

Dato: 12. mai 2020

Høring – forslag til forskrift om fastsettelse av pris ved pliktig tilbud

Norske Finansanalytikeres Forening (NFF) viser til høringsbrev datert 28.04.2020 om forslag til forskriftsbestemmelser til verdipapirhandelloven om fastsettelse av pris ved pliktig tilbud.

NFF mener sterk beskyttelse av minoritetsaksjonærs rettigheter er sentralt for at en børs skal fungere optimalt og dermed kunne ivareta sin samfunnsøkonomiske funksjon som en effektiv allokeringmekanisme for kapital. Verdipapirhandellovens bestemmelser om minstepris knyttet til overtakelsestilbud er sentrale i denne sammenhengen.

Forskriftsforslaget («Forskrift om fastsettelse av pris ved pliktig tilbud») åpner for å myke opp disse bestemmelsen på bakgrunn av COVID 19 krisen. NFF mener at terskelen for å myke opp disse reglene må være høy, men ser at COVID 19 har skapt en situasjon som vil skape alvorlige finansielle problemer for flere selskaper. Vi ser også at oppmyking av de aktuelle bestemmelsene i noen scenarier kan øke sannsynligheten for å få til finansielle redningsaksjoner for selskaper som ellers risikerer konkurs. NFF understreker at prisen som følger av hovedregelen i verdipapirhandelloven § 6-10 fjerde ledd første punktum, bør likevel være utgangspunktet ved pliktige tilbud, og at de foreslåtte oppmykende bestemmelsene kun anvendes der tilbudsplikten klart utløses av tilførsel av egenkapital til selskap i svært alvorlige finansielle vansker, og hvor andre løsninger synes vanskelig å få til.

På denne bakgrunn støtter NFF forslaget som en unntaksbestemmelse, men understreker at det må være tidsavgrenset. Forslaget om at formskriften skal være gyldig til 31. desember 2020, burde være tilstrekkelig gitt at på det tidspunktet vil det være vesentlig mer enn 6 måneder siden COVID 19 krisen inntraff (ref. hovedbestemmelsens regel om høyeste pris betalt av tilbyder de foregående 6 månedene).

Vennlig hilsen
Norske Finansanalytikeres Forening

Mette Lindbæk
Adm. direktør