

SELSKAPSRETTSNYTT

NR. 1/2012

SelskapsrettsNytt formidler nyheter med selskapsrettslig relevans, samlet inn av forskergruppen [Selskaper, markeder, samfunn og miljø](#) ved Det juridiske fakultet, Universitetet i Oslo.

SelskapsrettsNytt gis ut kvartalsvis som en ren informasjonstjeneste, uten noen krav på fullstendighet, og distribueres kun elektronisk. Våre kilder er offentlige databaser slik som lovdata.no, regjeringen.no, [EU-domstolen](#) og [EFTA-domstolen](#). I tillegg benytter vi det private initiativet [europalov.no](#) og vi har gleden av å legge inn en rekke linker til europalovs gode oversiktssider i vårt nyhetsbrev. Enkelte av linkene er knyttet til databaser som krever innlogging.

Foreliggende utgave, SelskapsrettsNytt 1/2012, presenterer nyheter fra tiden medio oktober 2011 til medio januar 2012. Tidligere utgaver er tilgjengelig på [våre nettsider](#).

INNHold

Nytt i lovgivningen m.m.	2
Norge.....	2
EU/EØS.....	8
Ny rettspraksis, forvaltningspraksis m.m.....	10
Norge.....	10
EU/EØS.....	13
Nye selskapsrettslige publikasjoner.....	16
Fra forskergruppen om selskaper.....	16
Fra andre ved Det juridiske fakultet i Oslo.....	17
Et utvalg andre selskapsrettspublikasjoner.....	17
Selskapsrettsarrangementer.....	20
Forskergruppens arrangement.....	20
Andre selskapsrettsarrangement.....	20
Nytt om våre forskningsprosjekter.....	20
Sustainable Companies.....	20
Nytt om navn.....	21
Forskergruppen Selskaper, markeder, samfunn og miljø.....	21

NYTT I LOVGIVNINGEN M.M.

NORGE

NYE LOVER, FORSKRIFTER, LOV- OG FORSKRIFTSENDRINGER

LOVER

[Justisdepartementet har ved endringslov 16. desember 2011 nr. 63 gitt endringer i aksjeloven, allmennaksjeloven og foretaksregisterloven.](#) Endringene omhandler kravet til minste aksjekapital mv. Endringene ble forslått i [Prop. 148 L \(2010-2011\)](#) og behandlet i [Innst. 57 L \(2011-2012\)](#). Endringene innebærer bl.a. at kravet til minste aksjekapital senkes fra 100 000 kr til 30 000 kr, at innskutt aksjekapital kan benyttes til å dekke utgifter til stiftelsen av aksjeselskapet og at også finansinstitusjoner, og ikke bare revisorer, kan bekrefte at selskapet har mottatt den innskutte aksjekapitalen. Ikrafttredelse var 1. januar 2012.

Lov 9. desember 2011 nr. 52 : Vedtak av forslag som ble fremmet i Prop. 2 LS (2011-2012) i forbindelse med fremleggelse av statsbudsjettet (bl.a. opphevelse av korreksjonsskatten og justering av fritaksmetoden).

[Ny lov om verdipapirfond ble 25. november 2011 sanksjonert av Kongen i statsråd.](#) Loven trer i kraft 1. januar 2012. Loven gjennomfører EØS-regler som svarer til UCITS IV-direktivet. I tillegg innebærer loven enkelte endringer i forhold til gjeldende verdipapirfondlov som ikke har sin bakgrunn i EØS-reglene. Bestemmelser om krav til nøkkelinformasjon trer i kraft 1. juli 2012 slik at forvaltningsselskapene får en overgangsperiode for å utforme nøkkelinformasjon for verdipapirfondene de forvalter.

[Norsk Lovtidend kunngjorde 18. november 2011 en lovendring for gjennomføring av EU-direktivet om økt stabilitet i finansmarkedet og direktiv om elektroniske penger.](#) Regjeringen vedtok samtidig at lovendringen [trer i kraft 1. januar 2012](#). Direktivet om finansstabilitet omhandler blant annet oppgjørssystemer for verdipapir og avtaler om finansielle trygdeytelser med hensyn til sammenkoblede systemer (linked systems) og gjeldsfordringer (credit claims).

FORSKRIFTER

[Finanstilsynet har ved endringsforskrift 30. desember 2011](#) foretatt endringer i forskrift om rapportering av stresstester for forsikringsselskaper og pensjonsforetak. Forskriftsendringen fører til at pensjonsforetak som ved utgangen av 2011 hadde en forvaltningskapital på mellom to og ti milliarder kroner, er rapporteringspliktige fra og med fjerde kvartal 2011. Rapporteringsplikten blir gjort gjeldende for alle pensjonsforetak fra og med fjerde kvartal 2011. Forskriften trådte i kraft 1. januar 2012.

[Forskrift til verdipapirfondloven](#) av 21. desember 2011. Forskriften gir utfyllende bestemmelser til verdipapirfondloven og trådte i kraft 1. januar 2012 og opphevet samtidig en rekke eldre forskrifter.

[Finansdepartementet ga 21. desember 2011 forskrift om e-pengeforetak.](#) Forskriften trådte i kraft 1. januar 2012, og opphevet fra samme tid forskrift om e-pengeforetak, samt endret forskrift om betalingsforetak og forskrift om tiltak mot hvitvasking og terrorfinansiering mv.

[Finansdepartementet har ved endringsforskrift 21. desember 2011](#) foretatt endring av forskrift om forsikringstekniske avsetninger og risikostatistikk i skadeforsikring og gjenforsikring. Forskriften trådte i kraft straks.

[Finansdepartementet har ved endringsforskrift 21. desember 2011](#) foretatt endring av forskrift til forsikringsloven (livsforsikring mv.). Forskriften trådte i kraft straks.

[Finansdepartementet har ved endringsforskrift 21. desember 2011](#) foretatt endring av forskrift om forsikringstjenesteytelser og etablering av filial av forsikringsselskap og pensjonsforetak med hovedsete i annen stat i Det europeiske økonomiske samarbeidsområde m.m. Forskriften trådte i kraft straks.

[Finansdepartementet ga 20. desember 2011 forskrift om årsregnskap for pensjonsforetak.](#) Forskriften trer i kraft fra det tidspunktet departementet bestemmer med virkning for regnskapsår påbegynt 1. januar 2011 eller senere. Fra samme tidspunkt oppheves forskrift av 27. februar 2011 nr. 188 om årsregnskap m.m. for pensjonskasser.

[Finansdepartementet har ved endringsforskrift 20. desember 2011](#) foretatt endring av forskrift om årsregnskap m.m. for banker, finansieringsforetak og morselskap for slike, og forsikringsselskaper, verdipapirfond og verdipapirforetak. Forskriften trådte i kraft straks, med virkning for regnskapsår påbegynt 1. januar 2011 eller senere.

[Finansdepartementet har ved endringsforskrift 20. desember 2011](#) foretatt endringer i forskrift om kapitalkrav for forretningsbanker, sparebanker, finansieringsforetak, holdingselskaper i finanskonsern, verdipapirforetak og forvaltningsselskaper for verdipapirfond mv. (kapitalkravsforskriften) § 49-2. Endringen omhandler overgangsregler for institusjoner som benytter IRB- eller AMA-metode. Endringene trådte i kraft 1. januar 2012.

[Finansdepartementet har ved endringsforskrift 20. desember 2011](#) foretatt endringer i forskrift om kredittinstitusjoners og verdipapirforetaks store engasjementer (forskrift om store engasjementer). Endringen omhandler overgangsordninger for engasjementer og Eksportfinans ASA. Disse er utvidet fra 31. desember 2011 til 31. desember 2012. Endringene trådte i kraft 1. januar 2012.

[Finansdepartementet fastsatte 15. desember 2011 forskrift om renter ved forsinket betaling.](#) Forsinkelsesrenten fastsettes til 8,75 prosent p.a. Forskriften trådte i kraft 1. januar 2012.

[Finanstilsynet har ved endringsforskrift 12. desember 2011 foretatt endringer i forskrift om rapportering for forsikringsformidlingsforetak.](#) Endringen består i at rapporteringsfristen er satt til 15. mars hvert år eller første påfølgende virkedag. Endringen trådte i kraft 12. desember 2011.

[Finansdepartementet endret ved forskrift 7. desember 2011 diverse forskrifter som inneholder navnet «Kredittilsynet».](#) «Kredittilsynet» erstattes med «Finanstilsynet» og i flere forskrifter skal uttrykkene «lov 7. desember 1956 nr. 1 om tilsynet for kredittinstitusjoner, forsikringsselskaper og verdipapirhandel mv (Kredittilsynet)», «lov om tilsynet med kredittinstitusjoner, forsikringsselskaper og verdipapirhandel m.v.» og «kredittilsynsloven» erstattes med «finanstilsynsloven». Forskriften trådte i kraft straks.

[Finanstilsynet endret ved forskrift 30. november 2011 forskrift om revisjon og revisorer § 5-6 første ledd fjerde punktum.](#) Endringen innebærer at dersom den revisjonspliktige er gitt tillatelse i medhold av regnskapsloven § 3-4 tredje ledd annet punktum til å avgi årsregnskap på

annet språk enn norsk, kan revisjonsberetningen avgis på det samme språket. Forskriften trådte i kraft straks.

[Finanstilsynet fastsatte 28. november 2011 midlertidig forskrift](#) som innebærer at ansvarlige revisorer og godkjente revisjonselskaper skal kunne utarbeide årsregnskap for regnskapsåret 2011 uten autorisasjon som regnskapsfører. Utarbeidelse av årsregnskap for andre er autorisasjonspliktig virksomhet. Det er lagt til grunn at et foretaks valgte revisor kan bistå en revisjonsklient med teknisk utarbeidelse av årsregnskapet, uten at autorisasjonsplikten utløses.

[Finansdepartementet endret ved forskrift 15. november 2011 forskrift om rapportering av store engasjementer.](#) Endringen innebærer at det gjøres unntak for verdipapirforetak med konsesjon bare etter verdipapirhandeloven § 2-1 første ledd nr. 1, 4 og 5. Forskriften trådte i kraft straks.

[Ved forskrift datert 11. november 2011 nr. 1090 endres Justis- og politidepartementet til Justis- og beredskapsdepartementet, forkortet som før til JD.](#) Forskriftens ikrafttredelse er 1. januar 2012.

RUNDSKRIV FRA FINANSTILSYNET

[Finanstilsynet publiserte den 13. januar 2012 sitt rundskriv 3/2012](#) om: "Regulering i samsvar med § 3 i "Forskrift om minstekrav til egenkapitalen i norske forsikringsselskaper"". Rundskrivet gjeld for livsforsikringsselskap, skadeforsikringsselskap, filialar i Noreg av utanlandske livsforsikringsselskap (med unntak av EØS-filialar), filialar i Noreg av utanlandske skadeforsikringsselskap (med unntak av EØS-filialar).

[Finanstilsynet publiserte den 10. januar 2012 sitt rundskriv 1/2012](#) om: "Rundskriv sende ut i 2011 og oversikt over sanerte rundskriv". Rundskrivet gjelder for alle foretak under tilsyn.

[Finanstilsynet publiserte den 10. januar 2012 sitt rundskriv 2/2012](#) om: "Rapportering i samband med årsoppgjeret 2011". Rundskrivet gjelde for forretningsbankar, sparebanker, finansieringsforetak, filialar av utenlandske kredittinstitusjonar (NUF).

[Finanstilsynet har i rundskriv av 21. desember 2011 omtalt enkelte regnskapsmessige forhold basert på regnskapskontrollen i 2011.](#) Rundskrivet gjelder for utstedere på Oslo Børs og Oslo Axxess som har Norge som hjemstat.

[Finanstilsynet har i rundskriv av 21. desember 2011 omtalt rapportering for forsikringsselskaper i forbindelse med årsregnskapet 2011 og kvartalsregnskapet for 4. kvartal 2011.](#) Rundskrivet omhandler oppdaterte kodelister, linkenotater, regneark og veiledninger, samt frister for rapportering og praktiske opplysninger vedrørende årsrapporteringen i Forsikrings-selskapenes Offentlige Regnskaps- og Tilsynsrapportering (FORT). Rundskrivet gjelder for skadeforsikringsselskaper og livsforsikringsselskaper.

[Finanstilsynet opplyste 19. desember 2011 at man fra 1. januar 2012 ikke lenger vil kontrollere «tilsvarende dokumenter».](#) Etter vphl. §§ 7-4 nr. 4/6 og 7-5 nr. 5/7 er det unntak fra prospektplikt «forutsatt at det foreligger et dokument som gir tilsvarende opplysninger som det som følger av § 7-13», såkalt tilsvarende dokument. Ovennevnte endring i praksis ved kontroll av tilsvarende dokumenter innebærer følgende justeringer i Finanstilsynets [rundskriv 12/2010](#) "Overføring av den operative prospektkontrollen fra Oslo Børs til Finanstilsynet":
-Punkt 2 "Sammendrag": I andre kulepunkt fjernes ordlyden "tilsvarende dokument".

-Punkt 3 "Dokumenter som omfattes av overføringen av prospektkontrollen": Tredje, fjerde, femte og sjette avsnitt oppheves.

[Finanstilsynet har 1. desember 2011 fastsatt nye retningslinjer for forsvarlig utlånspraksis for lån til boligformål.](#) De nye retningslinjene representerer en innstramming og presisering av tidligere retningslinjer fra 2010, basert på et forslag fra Finanstilsynet av 28. september 2011. Rundskrivet gjelder for: sparebanker, forretningsbanker, filialer av utenlandske kredittinstitusjoner, finansieringsforetak og forsikringselskap.

[Finanstilsynet publiserte den 4. november 2011 sitt rundskriv 28/2011](#) om: "Lov om verdipapirhandel - enkelte kommentarer til kapittel 3 og 4". Rundskrivet gjelder for Verdipapirforetak, forvaltningsselskaper, noterte foretak/ utsteder foretak.

NYE FORSLAG, HØRINGER, PROPOSISJONER OSV.

[Finansdepartementet sendte 23. januar 2012](#) på høring høringsnotat datert 3. oktober 2011 utarbeidet av Finanstilsynet med forslag til endringer i regnskapsloven som følge av gjennomføringen av direktiv 2009/49/EF. I høringsnotatet er det blant annet foreslått inntatt et nytt femte ledd i regnskapsloven § 3-2, hvor morselskap som kun har datterselskap som både hver for seg og samlet er av uvesentlig betydning, kan unnlate å utarbeide konsernregnskap. Høringsfrist er 16. mars 2012.

[Finansdepartementet sendte 18. januar 2012](#) på høring forslag om å innføre pålegg om elektronisk innsending av årsregnskap mv. til Regnskapsregisteret på høring. Departementet foreslår at pålegg om elektronisk innsending av årsregnskap mv. bør innføres fra og med innsendelsesåret 2013, det vil si for regnskapsåret 2012 der det ikke er avvikende regnskapsår. Etter departementets oppfatning innebærer dette at det vil være god tid til å informere brukerne, samtidig med at brukerne får tilstrekkelig god tid til å innrette seg etter pålegget. Departementet foreslår at pålegg om elektronisk innsending av årsregnskap mv. innføres samtidig med at ordningen med utsatt frist for elektronisk innsending av årsregnskap mv. oppheves. Dette innebærer at det også for innsending av årsregnskap i 2012, altså regnskapsåret 2011, vil gis utsatt frist på 1 måned for innsending av årsregnskap mv. til Regnskapsregisteret. Høringsfrist er 29. februar 2012.

[Banklovkommissjonen avgav 17. januar 2012](#) sin utredning nr. 25 vedrørende fripoliser og kapitalkrav (NOU 2012:3). Forslaget inneholder utkast til endringer av enkelte bestemmelser i foretakspensjonsloven. Bakgrunnen for forslagene er pensjonsinnretningenes utfordringer med fripoliser, særlig i lys av nye kapitalkrav som er varslet i forbindelse med gjennomføring av det nye forsikringsdirektivet (Solvency II). Hovedtyngden av fripoliser utstedes i dag i forbindelse med arbeidstakers fratreden fra arbeidsforholdet og ved omdanning av foretakspensjonsordninger til innskuddspensjonsordninger. Hensikten med Banklovkommissjonens forslag er å gi et bidrag til å bremse veksten i den tradisjonelle fripolisebestanden.

[Proposisjon til Stortinget fremmet 6. januar 2012](#) vedrørende samtykke til godkjenning av EØS-komiteens beslutning om innlemmelse i EØS-avtalen av direktiv 2009/138/EF av 25. november 2009 om adgang til å starte og utøve forsikrings- og gjenforsikringsvirksomhet (Solvens II)

[Forsikringsdirektivet: adgang til å starte og utøve forsikrings- og gjenforsikringsvirksomhet](#) - Stortingsproposisjon fremmet av regjeringen 6.1.2012

[Finansdepartementet sendte 31. desember 2011](#) på høring forslag om å begrense fritaksmetoden for aksjer mv. som eies av livsforsikringsselskaper og pensjonsforetak. Forslaget betyr at inntekter fra slike aksjer mv. skal skattlegges som alminnelig inntekt (28 %). Tilsvarende kan selskapet eller pensjonskassen kreve fradrag for tap på slike aksjer mv. Forslaget omfatter også aksjer mv. som eies indirekte gjennom et deltakerlignet selskap. Aksjeinntekten vil fortsatt inngå i fradraget for avsetninger til forsikringsfond mv. etter skatteloven § 8-5. Fritaksmetoden vil fortsatt gjelde aksjer mv. som inngår i selskapsporteføljen i livsforsikringsselskap og pensjonsforetak. Skadeforsikringsselskaper blir ikke berørt av forslaget. Høringsfrist er 2. april 2012.

[Finansdepartementet sendte 21. desember 2011](#) på høring forslag til endringer i bestemmelser om restriksjoner på utvidelse av åpne lån til underkurs i [emisjonsforskriften](#). Høringsfrist var 16. januar 2012.

[Finansdepartementet sendte 16. desember 2011 på høring forslag om redusert utbetalingstid i innskuddsgarantiordningen](#). Finanskriseutvalget foreslo i sin utredning at utbetalingstiden i den norske innskuddsgarantiordningen "reduseres til maksimalt én uke, og at det tas sikte på at maksimal utbetalingstid reduseres ytterligere i årene framover", jf. NOU 2011:1, kapittel 16.4.4. Maksimal utbetalingstid er i dag tre måneder med mulighet for forlengelse til ni måneder, jf. banksikringsloven § 2-11 første ledd. Høringsfrist er 15. mars 2012.

[Justis- og politidepartementet sendte 25. november 2011](#) på høring [EU-Kommisjonens forslag](#) til en forordning om europeisk salgs-/kjøpslov, som ble lagt fram 11. oktober 2011. Formålet er å lette handelen i det indre marked og samtidig gi forbrukerne tilstrekkelig beskyttelse ved kjøp over landegrensene. Forslaget er blant annet basert på høringsuttalelser som ble avgitt i forbindelse med Kommisjonens grønnbok i 2010 med forslag til løsningsmodeller for innføring av en europeisk kontraktsrett. Kommisjonen har gjennom en ti års-periode drøftet behovet for fellestiltak på området og i hvilken form et slikt initiativ bør komme. Ifølge forslagsteksten bør forordningen gjelde hele EØS-området. Høringsfrist er 25. februar 2012.

[Finanstilsynet oversendte 4. november 2011 til Finansdepartementet et forslag til endring av revisorlovens virkeområde](#). Endringsforslaget medfører at flere revisortjenester enn i dag vil reguleres av revisorloven. Bakgrunnen for endringsforslaget er at endringen av revisjonsplikten for de minste aksjeselskapene medfører at revisorene i større grad enn tidligere tilbyr revisjonslignende tjenester til selskap som ikke har revisjonsplikt. Flere av disse revisjonslignende tjenestene reguleres ikke av revisorloven i dag. Reelle hensyn tilsier at revisjonslignende tjenester bør reguleres av revisorloven. Ulik regulering av tjenester som leveres av godkjente revisorer kan skape uklarhet og dermed svekke tilliten til revisorrollen.

[Finansdepartementet sendte 3. november på høring forslag om visse endringer i lov 7. desember 1956 nr. 1](#) om tilsynet med finansinstitusjoner mv. (finanstilsynsloven) § 7 med sikte på å bringe loven i samsvar med Finanstilsynets etiske retningslinjer. Høringsfrist er 1. februar 2012.

[Finansdepartementet sendte 1. november er på høring forslag til ny § 6-2-2 i skattelovforskriften](#). I Prop. 1 LS (2011-2012) er det foreslått en regel i skatteloven § 6-2 tredje ledd om at tap på fordring mellom nærstående selskaper avskjæres. I kapittel 15 i proposisjonen er det angitt at den nærmere avgrensningen av nærstående selskaper skal reguleres i Finansdepartementets skattelovforskrift (skattelovforskriften). Det samme gjelder nærmere regler om hvilke fordringer som skal omfattes av avskjæringsregelen. Forslaget definerer hva som menes med nærstående selskaper og hvilke fordringer som skal omfattes av avskjæringsregelen. Det legges opp til at forskriftsbestemmelsen får virkning fra og med 6. oktober 2011. Høringsfrist var 12. desember 2011.

[Kapitaldekningsdirektivet: revisjon](#) - Høring igangsatt av Finansdepartementet 24.10.2011. Europakommisjonen la 20. juli 2011 fram forslag til et direktiv og en forordning som skal styrke tilsynet med og soliditeten til banker og andre kredittinstitusjoner. De nye rettsaktene vil, hvis de blir vedtatt av Europaparlamentet og Rådet, erstatte EUs to kapitaldekningsdirektiver.

[Soliditetskrav til banker og investeringselskaper](#) - Høring igangsatt av Finansdepartementet 24.10.2011

Endringer i prospekt- og rapporteringsdirektivet: Det er vedtatt endringer i prospekt- og rapporteringsdirektivet som nå foreslås implementert i norsk rett. Endringene vil implementeres direkte i verdipapirhandelloven; i tillegg vil endringene i rapporteringsdirektivet reflekteres direkte i børsens obligasjonsregler. Endringene foreslås å gis virkning for alle lån notert på regulert marked etter 31.12.2010. Foreslåtte endringer er bl.a. endring i terskelverdi for pålydende pr. obligasjon for vphls virkeområde for reglene om periodisk informasjonsplikt, endring i terskelverdi for pålydende pr. enhet for å kunne velge mellom engelsk og norsk språk og endring i terskelverdi for unntak fra enkelte innholds krav i prospektdirektivet.

BØRSSIRKULÆRER

[Børssirkulære 12/2011: informasjon om foreslåtte endringer i prospekt- og rapporteringsdirektivet](#)

Sirkulæret av 22. desember 2011 informerer om forespeilede endringer som forventes implementert i norsk lovgivning innen 1. juli 2012.

[Børssirkulære 11/2011: praksisendring – dekning av utgifter til Børsklagenemnden](#)

Sirkulæret av 9. desember 2011 informerer om at Oslo Børs fra 1. januar 2012 vil kreve at utgifter til Børsklagenemnden i forbindelse med behandling av klagesak skal dekkes av tapende part.

[Børssirkulære 10/2011: endringer i priser på Oslo Børs, Oslo Axess og Oslo ABM](#)

Sirkulæret av 1. desember 2011 angår justeringer i avgiftene for obligasjoner og sertifikater notert på Oslo Børs og Oslo ABM, samt for aksjer, egenkapitalbevis og tegningsretter notert på Oslo Børs og Oslo Axess. Justeringene trer i kraft fra 1. januar 2012.

[Børssirkulære 9/2011: endring i derivatreglene](#)

Sirkulæret av 30. november 2011 omhandler endring av Oslo Børs' derivatregler. Blant de endringer som er foretatt, nevnes: (i) antall dager fra innløsning til aksjeleveranse endres fra 4 til 3 dager, (ii) for kontrakter med bortfall oktober 2012: kontrakter som avnoteres vil få en verdivurdering som tar hensyn til kontraktens tidsverdi, og (iii) fixing verdi for aksjederivater går fra volumveid snitt kurs til sist omsatt kurs.

[Børssirkulære 8/2011: endringer i anbefaling for eierstyring og selskapsledelse høsten 2011](#)

Sirkulæret av 31. oktober 2011 omhandler endringer i anbefaling for eierstyring og selskapsledelse vedtatt av Norsk utvalg for eierstyring og selskapsledelse (NUES) 21. oktober 2011. Endringene er nærmere beskrevet i vedlegg til sirkulæret.

NORSK UTVALG FOR EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE

ENDRINGER I NORSK ANBEFALING FOR EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE

[Norsk utvalg for eierstyring og selskapsledelse \(NUES\) vedtok i oktober 2011 enkelte mindre endringer og presiseringer i "Anbefaling for eierstyring og selskapsledelse".](#) Endringene har

trådt i kraft og har virkning allerede for regnskapsåret 2011. Les mer om endringene i vedlegg til [børssirkulære 8/2011](#).

EU/EØS

RETTSAKTER

[Supplerende tilsyn med finansielle konglomerater](#) - Europaparlaments- og rådsdirektiv publisert i EU-tidende 8.12.2011

[EØS-komitevedtak 2.12.2011](#) av Kommisjonsvedtak 2010/485/EU av 1. september 2010 om oppfylging av tilstrekkelige krav i henhold til europaparlaments- og rådsdirektiv 2006/43/EF når det gjelder Australias og USAs kompetente myndigheter.

[Internasjonale regnskapsstandarder: endringsbestemmelser for IFRS 7](#) - Kommisjonsforordning publisert i EU-tidende 23.11.2011

FORSLAG TIL RETTSAKTER

[Europeiske sosiale iverksetterfond](#) - Forslag lagt fram av Kommisjonen 7.12.2011

[Europeiske venturekapitalfond](#) - Forslag lagt fram av Kommisjonen 7.12.2011

[EUs konkurranseevneprogram for foretak og små og mellomstore bedrifter - COSME \(2014-2020\)](#) - Forslag lagt fram av Kommisjonen 30.11.2011

[Revisjonsdirektivet \(8. selskapsdirektiv\): endringsbestemmelser](#) - Forslag lagt fram av Kommisjonen 30.11.2011

[Krav til lovpålagt revisjon av foretak av allmenn interesse](#) - Forslag lagt fram av Kommisjonen 30.11.2011

[Regnskapsdirektivet](#) - Kommisjonen la 25. oktober 2011 fram forslag til et felles regnskapsdirektiv til erstatning av årsregnskapsdirektivet (4. selskapsdirektiv) og konsernregnskapsdirektivet (7. selskapsdirektiv).

[Rapporteringsdirektivet for omsettelige verdipapirer: endringsbestemmelser](#) - Forslag lagt fram av Kommisjonen 25.10.2011

[Markedsmisbruksforordningen om innsidehandel](#) - Forslag lagt fram av Kommisjonen 20.10.2011

[Verdipapirmarkedsdirektivet - MiFID \(omarbeiding\)](#) - Forslag lagt fram av Kommisjonen 20.10.2011

[Markeder for finansielle tjenester \(MiFID-forordningen\)](#) - Forslag lagt fram av Kommisjonen 20.10.2011

KOMMISJONSMEDDELELSER OM RETTSAKTER

[Erverv og økning av eierandeler i finansiell sektor](#) - Åpen konsultasjon om erfaringene med direktivet igangsatt av Kommisjonen 8.12.2011

ANDRE KOMMISJONSMEDDELELSER

[Redusert EU-regelverk for små og mellomstore bedrifter](#) - Meddelelse lagt fram av Kommisjonen 23.11.2011

[EU-strategi for bedrifters samfunnsansvar](#) - Meddelelse lagt fram av Kommisjonen 25.10.2011

[EU-initiativ om ansvarlige bedrifter](#) - Meddelelse lagt fram av Kommisjonen 25.10.2011

[50 forslag til styrking av det indre marked](#) - Meddelelse lagt fram av Kommisjonen 25.10.2011

[Initiativ for et ansvarlig næringsliv](#) - Meddelelse lagt fram av Kommisjonen 25.10.2011

VEDTAK FRA RÅDET

[Sammenkobling av bedriftsregistre over landegrensene](#) - Foreløpig holdning vedtatt av Rådet 5.12.2011. Europakommisjonen la 24. februar 2011 fram et direktivforslag som har til formål å lette adgangen til opplysninger i nasjonale registre for bedriftsinformasjon. Kommisjonen mener det bør opprettes et elektronisk nettverk mellom nasjonale registre og at det fastsettes en felles minstestandard for ajourførte opplysninger som skal være elektronisk tilgjengelige for tredjeparter over landegrensene. EUs ministerråd vedtok 5. desember 2011 en såkalt foreløpig holdning ("general approach") til forslaget i påvente av Europaparlamentets 1. gangsbehandling.

VEDTAK FRA EUROPARLAMENTET

[Samordning av garantier til beskyttelse av selskapsdeltakere og tredjepersoners interesser](#) - Europaparlamentets 1. gangsbehandling 15.11.2011. Forslag til europaparlaments- og rådsdirektiv om samordning av de garantier som kreves i medlemsstatene av selskaper som definert i artikkel 54 TEUF for å verne selskapsdeltakeres og tredjemanns interesser når det gjelder stiftelsen av åpne aksjeselskaper og sikring og endring av deres kapital, med det formål å gjøre slike garantier likeverdige (omarbeiding)

[Supplerende tilsyn med finansielle konglomerater](#) - Rådets 1. gangsbehandling 8.11.2011 (endelig vedtak)

ANNET FRA EUROPARLAMENTET

[EUs program for konkurranseevne og innovasjon - CIP \(2007-2013\)](#) - Evalueringsrapport om norsk deltakelse lagt fram 17.10.2011

ANDRE NYHETSSAKER FRA EU

[ESMA \(European Securities and Markets Authority\) har 13. desember 2011](#) publisert høringsnotat i forbindelse med råd til EU-kommisjonen om teknisk utforming av delegerede bestemmelser knyttet til Direktiv 2010/73/EU (revidert Prospektdirektiv). Høringsnotatet behandler blant annet gjenbruk av allerede godkjente prospekt i såkalte *retail cascades* og videre en mulig revisjon av gjeldende bestemmelser knyttet til blant annet en endring i kravet til tre års historisk regnskapsinformasjon, *profit forecast and estimates* samt opplysninger om kildeskatt. Høringsfristen gikk ut 6. januar 2012.

NY RETTSPRAKSIS, FORVALTNINGSPRAKSIS M.M.

NORGE

RETTSPRAKSIS

HØYESTERETT

[Høyesteretts dom 09.12.2011 \(HR-2011-2303-A\). Tolking av vedtekter for borettslag](#)

Saken gjaldt tvist om hvilken pris som skulle betales ved overdragelse av leilighet i borettslag for eldre. Den reiste særlig spørsmål om fortolkning av vedtektsbestemmelse om prinsipper for prisfastsettelse, og om bestemmelsen under visse forutsetninger skulle revideres etter avtaleloven § 36 eller burettslagslova § 4-4. Høyesterett fant det klart at den mest naturlige forståelsen av vedtektsbestemmelsen var at verdifastsettelsen som utgangspunkt og hovedregel måtte baseres på en konsumprisregulering. Både borettslagets forhistorie og de opprinnelige andelseiernes oppfatning underbygget dessuten en slik forståelse. Verken forholdene på tidspunktet andelseieren kjøpte leiligheten eller den senere prisutviklingen tilsa at prisreguleringsbestemmelsen i vedtektene måtte revideres i medhold av avtaleloven § 36. Lovgiver har så sent som i 2003 valgt å videreføre muligheten til å vedtektsfeste prisreguleringsklausuler i borettslag særlig med tanke på tilfeller hvor boligene er forbeholdt bestemte grupper. Det måtte da være en lovgiveroppgave eventuelt å forby regulering som innebærer at andeler i borettslaget omsettes til lavere pris enn markedspris.

[Høyesteretts dom av 8. desember 2011](#). Gevinst ved konvertering av konvertible obligasjoner til aksjer ansett ikke å være finansielt instrument med aksje som underliggende objekt og dermed ikke omfattet av den såkalte fritaksmetoden, jf. skatteloven § 2-38 annet ledd bokstav c, selv om det var kursutviklingen på de underliggende aksjene som var årsaken til det alt vesentlige av gevinsten. Det var heller ikke grunnlag for å dele opp gevinsten i en del som gjaldt obligasjonen og en del som gjaldt den underliggende aksjen.

[Høyesteretts dom av 16. november 2011](#). Ved anvendelse av aksjeloven § 8-1 annet ledd ble det ikke akseptert å ta hensyn til kapitalforhøyelse foretatt etter 1. januar, men før den aktuelle ekstraordinære utbytteutdelingen. Utdelingen var av den grunn delvis selskapsrettslig ulovlig, og aksjonæren hadde derfor ikke rett til såkalt godtgjørelse (nå skjerming for fysiske aksjonærer, og fritaksmetoden for selskapsaksjonærer) av denne delen av utbyttet.

LAGMANNSRETTENE

[Borgarting lagmannsretts dom av 10. januar 2012.](#) Tysk kommandittselskap der den tyske komplementar ikke hadde eierandel, men var fullt ansvarlig for selskapets gjeld, ble ikke ansett som "tilsvarende selskap" som norsk aksjeselskap og falt derfor utenfor fritaksmetoden, jf. skatteloven § 2-38 annet ledd bokstav a. Norsk aksjeselskaps salg av andel i kommandittselskapet med tap var derfor fradragsberettiget. Ved senere lovendring er salg av andel i deltakerligede selskaper omfattet av fritaksmetoden, se sktl. § 2-28 annet ledd bokstav b.

[Frostating lagmannsretts dom 19.12.2011 \(LF-2011-78104\). Aksjeloven § 6-28 og § 6-33.](#) Aksjer i et selskap ble tvangssolgt. Etter at budet var stadfestet, kjøpesummen innbetalt, og det var avholdt ekstraordinær generalforsamling, inngikk den registrerte styrelederen i det selgende selskapet kjøpekontrakt med et annet selskap om overtakelse av aksjene. Lagmannsretten kom i likhet med tingretten til at denne avtalen var ugyldig. Styrelederen hadde overskredet sin myndighet etter aksjeloven § 6-28 og kontrahenten var klar over dette, slik at det ville stride mot redelighet å gjøre avtalen gjeldende, jf aksjeloven § 6-33.

[Borgarting lagmannsretts dom 16.12.2011 \(LB-2010-176710\). Erstatningskrav fra enkeltforfølgende kreditor mot styremedlemmer i forbindelse med konkurs i aksjeselskap.](#) Lagmannsretten kom til at det dreide seg om et særkrav og at det faktum at boet hadde gått til sak mot de samme styremedlemmene pga drift for kreditorenes regning, ikke stengte for søksmålet. Kravene var ikke identiske. Lagmannsretten fant videre at erstatningskravet ikke skulle reduseres til det mertap kreditor hadde lidt etter at selskapet ble insolvent, i det det ikke var oppbudsplikten som var utgangspunktet for erstatningsberegningen, men hva som ville skjedd hvis kreditor hadde fått korrekt informasjon om medkontrahentens økonomiske situasjon. Lagmannsretten fant at det ikke forelå medvirkning fra kreditors side og at vilkårene for å lempe ansvaret ikke var tilstede.

[Frostating lagmannsretts kjennelse 8.12.2011 \(LF-2011-90285\). Erstatningsansvar for daglig leder. Asl. § 17-1 og § 6-14.](#) Daglig leder/styreleder i aksjeselskap ble ansett erstatningsansvarlig overfor aksjonær for tap som oppstod da selskapets næringsbygg brant ned. Daglig leder hadde unnlatt å betale brannforsikringspremien, og forsikringen var blitt sagt opp av forsikringsselskapet. Daglig leder hadde ikke sørget for å tegne ny forsikring. Ved fastsettelsen av tapet la lagmannsretten til grunn at bygningen var i dårlig stand slik at aksjeselskapet ikke ville ha fått fullt oppgjør etter den opprinnelige fullverdiforsikringen om denne hadde stått ved lag. Dissens.

[Gulating lagmannsretts dom 7.12.2011 \(LG-2011-49007\). Innsideopplysninger. Teieplikt. Verdipapirhandellova § 3-4.](#) Ein 48 år gammel portefølgjeforvaltar hadde godteke å verta innsidar og fekk opplysningar om tilbod om oppkjøp av ein større aksjepost i eit aksjeselskap. Den tiltalte gav opplysningane om tilbodet vidare til leiinga i aksjeselskapet som gjekk ut med ei børsmelding om tilbodet og det prisskiktet som følgde tilbodet. Den tiltalte vart frifunnen for tiltale om brot på teieplikta, jf verdepapirlova § 3-4 første ledd. Anke frå påtalemakta leidde ikkje fram. Lagmannsretten kom til at leiinga i aksjeselskapet ut frå tilhøva i saka, ikkje var uvedkomande.

[Gulating lagmannsretts kjennelse 30.11.2011 \(LG-2011-188302\). Kjennelse om tvangsavvikling ble opphevet. Aksjeloven § 16-5 første ledd nr. 5.](#) Kjennelse om tvangsavvikling etter aksjeloven ble opphevet, da vilkårene ikke var tilstede. Frist for innlevering av regnskaper var overholdt, samt at tingretten avsa kjennelse før fristen løp ut.

[Eidsivating lagmannsretts kjennelse 21.11.2011 \(LE-2011-168104\). Konkurs i utenlandsk foretak med filial i Norge. Internasjonal konkursrett. Lovvalg. Vernetting.](#)

På bakgrunn av en begjæring fra en person som hadde utført arbeid for et NUF (norskregistrert filial av utenlandsk foretak), åpnet tingretten konkurs i det utenlandske foretaket. Foretakets anke til lagmannsretten ble forkastet. Foretaket hadde ikke annen virksomhet enn den som tidligere var blitt drevet av NUF'et i Norge. Da følger det av norske konkursrettslige lovvalgs- og vernetingsregler at norske domstoler har kompetanse. Det spilte ingen rolle at NUF-et var slettet i Foretaksregisteret. Lagmannsretten la også til grunn at kravet, som gjaldt feriepenger, var sannsynliggjort.

[Agder lagmannsretts kjennelse 16.11.2011 \(LA-2011-139637\). Utbytte. Minoritetsaksjonærens behov for avkastning. Aksjeloven § 2-2 annet ledd og § 8-4.](#)

Sak om fastsettelse av utbytte etter aksjeloven § 8-4. Tingretten forkastet en begjæring om fastsettelse av utbytte. Lagmannsretten kom enstemmig til motsatt resultat. Det ble lagt vekt på at aksjeloven § 2-2 annet ledd forutsetter at selskapet skal utbetale utbytte til aksjonærene med mindre annet er bestemt i vedtektene. Videre ble det lagt vekt på minoritetsaksjonærens behov for avkastning, og at «forholdene ellers» tilsa at det ble fastsatt et utbytte. Selskapets likviditet tilsa isolert sett at det ikke ble betalt utbytte, men dette kunne ikke være avgjørende da selskapet forøvrig var svært solid og likviditetsmangelen i stor grad berodde på majoritetsaksjonærens disposisjoner.

[Hålogaland lagmannsretts dom 8.11.2011 \(LH-2011-86331\). Erstatningskrav mot styreleder og daglig leder på grunnlag av aksjeloven § 17-1.](#)

I likhet med tingretten kom lagmannsretten til at det forelå ansvarsgrunnlag, og at det ikke var grunnlag for lemping av erstatningsansvaret. Når det gjaldt spørsmålet om lemping, henviste lagmannsretten blant annet til at det dreide seg om klare feil fra styreleders og daglige leders side, som gjaldt en så grunnleggende forretningsmessig plikt som å levere motytelsen når det avtalte beløpet er innbetalt.

[Frostating lagmannsretts kjennelse 25.10.2011 \(LF-2011-164562\).](#)

Begjæring om gransking etter aksjeloven § 5-25. Lagmannsretten fant i likhet med tingretten at det forelå «saklig grunn» for å kreve gransking, jf. aksjeloven § 5-26 første ledd. Selv om selskapet hadde gitt informasjon til minoritetsaksjonærene, forelå flere uavklarte forhold som det var grunn til å få belyst.

[Borgarting lagmannsretts dom 19-10-2011 \(LB-2010-59518\). Aksjesalg.](#)

Saken gjaldt oppgjør etter aksjesalg. Retten tok stilling til om utstedte fakturaer relaterte seg til nedbetaling av restkjøpesum i forbindelse med aksjekjøp eller utførte rådgivningstjenester som kom i tillegg til restkjøpesummen.

[Borgarting lagmannsretts dom 18.10.2011 \(LB-2010-201611\). Markedsmanipulasjon. Verdipapirhandelloven § 17-3. \(1\) jf. § 3-8, jf. verdipapirforskriften § 3-2.](#)

To daytradere hadde uavhengig av hverandre funnet ut et mønster i hvordan kjøps- og salgskurs ble flyttet uavhengig av hvilket volum som ble handlet. Dette ble utnyttet til å gjennomføre en serie transaksjoner som senere ble reversert. Ved reverseringen ble det stort sett oppnådd en gevinst. Frifinnelsen var basert på at de tiltalte hadde gjennomført reelle handler, og også gitt korrekt informasjon. Årsaken til at de kunne oppnå gevinst lå først og fremst i at motparten benyttet en datamaskin til å sette kursene, og at svakheter i programmeringen feiltolket de opplysninger som ble gitt samt at samme feil ble gjentatt flere ganger.

FORVALTNINGSPRAKSIS

LOVAVDELINGENS TOLKNINGSUTTALELSER

[Lovavdelingens uttalelse 17.10.2011. Stiftelsesloven § 27 første ledd annet punktum og forholdet til konkursloven § 142 femte ledd](#)

Spørsmål om stiftelsesloven § 27 første ledd annet punktum, som viser til reglene om konkurskarantene i konkursloven § 142, bare stiller krav til styremedlemmer i næringsdrivende stiftelser, eller om bestemmelsen også gjelder for alminnelige stiftelser. Lovavdelingen kom til at konkurskarantene er til hinder for verv som styremedlem også i alminnelige stiftelser.

EU/EØS

Sakene hvor hele teksten ikke er tilgjengelig i databasen Eurlex (link til Eurlex er lagt inn i hver sak nedenfor) kan leses på [EU-domstolens nettsider](#) ved å velge ønsket språk oppe til høyre (dog er ikke alle nyere avgjørelser tilgjengelig på alle språk), og skrive inn saksnummeret (for eksempel C-233/09) i feltet midt på siden.

SAKER FRA EU-DOMSTOLEN

AVGJØRELSER

[Case C-271/09 European Commission v. Republic of Poland](#)

JUDGMENT OF THE COURT (Third Chamber) 21 December 2011

Stikkord: Failure of a Member State to fulfil obligations – Free movement of capital – Scope – Open pension funds – Limitation on the investment of capital assets outside the Member State concerned – Proportionality)

Slutning:

1. Declares that, by maintaining in force Articles 143, 136(3) and 136a(2) of the Law of 28 August 1997 on the organisation and operation of pension funds (Ustawa o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych), as amended, in that they limit investments by Polish open pension funds in the other Member States, the Republic of Poland has failed to fulfil its obligations under Article 56 EC;
2. Orders the Republic of Poland to pay the cost.

[I sag C-191/10 Rastelli Davide e C. Snc Mod Jean-Charles Hidoux](#)

DOMSTOLENS DOM (Første Afdeling) 15. december 2011

Stikkord: Forordning (EF) nr. 1346/2000 – konkurs – international kompetence – udvidelse af en insolvensbehandling, som er indledt mod et selskab med hjemsted i en medlemsstat, til et selskab, hvis vedtægtsmæssige hjemsted befinder sig i en anden medlemsstat, på grundlag af sammenblanding af selskabernes aktiver.

Slutning:

- 1) Rådets forordning (EF) nr. 1346/2000 af 29. maj 2000 om konkurs skal fortolkes således, at en ret i en medlemsstat, som har indledt en hovedinsolvensbehandling mod et selskab under henvisning til, at centret for dette selskabs hovedinteresser befinder sig på denne stats område, kun – med henvisning til en bestemmelse i national ret – kan udvide denne insolvensbehandling til at omfatte et andet selskab, hvis vedtægtsmæssige hjemsted befinder sig i en anden medlemsstat, på betingelse af, at det godtgøres, at centret for sidstnævnte selskabs hovedinteresser er beliggende i den første medlemsstat.
- 2) Forordning nr. 1346/2000 skal fortolkes således, at i tilfælde af, at et selskab, hvis

vedtægtsmæssige hjemsted befinder sig på en medlemsstats område, er genstand for et søgsmål, der tager sigte på til dette selskab at udvide virkningerne af en insolvensbehandling, som er indledt i en anden medlemsstat mod et andet selskab med hjemsted på den sidstnævnte stats område, er den blotte konstatering af en sammenblanding af disse selskabers aktiver ikke tilstrækkelig til at godtgøre, at centret for hovedinteresserne for det selskab, der er genstand for det nævnte søgsmål, også er beliggende i denne sidstnævnte stat. For at tilbagevise den formodning, hvorefter centret befinder sig på det vedtægtsmæssige hjemsted, er det nødvendigt, at det ud fra en helhedsvurdering af samtlige relevante forhold er muligt på en for tredjemand identificerbar måde at fastslå, at centret for den faktiske ledelse og tilsyn for det selskab, som er genstand for søgsmålet med henblik på udvidelse, er beliggende i den medlemsstat, hvor den oprindelige insolvensbehandling blev indledt.

[Sag C-157/10 Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA mod Administración General del Estado](#)
DOMSTOLENS DOM (Første Afdeling) 8. december 2011

Stikkord: Frie kapitalbevægelser – selskabsskat – dobbeltbeskatningsoverenskomst – forbud mod at fradrage skyldig skat, der ikke er betalt i andre medlemsstater

Slutning:

EØF-traktatens artikel 67 og artikel 1, stk. 1, i Rådets direktiv 88/361/EØF af 24. juni 1988 om gennemførelse af traktatens artikel 67 (denne artikel blev ophævet ved Amsterdamtraktaten) er ikke til hinder for en medlemsstats lovgivning som den i hovedsagen omhandlede, som inden for rammerne af selskabsskatten og i bestemmelserne om undgåelse af dobbeltbeskatning forbyder fradrag af skat, der skal betales i andre EU-medlemsstater af indkomster, der er oppebåret på deres område og underlagt den nævnte beskatning, når den pågældende skat til trods for skattepligten ikke betales på grund af skattefritagelse, skattelettelse eller andre skattefordele, hvis denne lovgivning ikke udgør forskelsbehandling, sammenlignet med den behandling, der gives renter oppebåret i denne medlemsstat, hvilket det tilkommer den forelæggende ret at afgøre.

[Sag C-492/10 Immobilien Linz GmbH & Co. KG mod Finanzamt Freistadt Rohrbach Urfahr](#)
DOMSTOLENS DOM (Første Afdeling) 1. december 2011

Stikkord: Skatter og afgifter – direktiv 69/335/EØF – afgifter – kapitaltilførsel – artikel 4, stk. 2, litra b) – transaktioner undergivet kapitaltilførselsafgift – udvidelse af selskabsformuen – ydelser fra en deltager – overtagelse af tab, der beror på en forpligtelse, der er indgået forud for tabene

Slutning:

Artikel 4, stk. 2, litra b), i Rådets direktiv 69/335/EØF af 17. juli 1969 om kapitaltilførselsafgifter, som ændret ved Rådets direktiv 85/303/EØF af 10. juni 1985, skal fortolkes således, at en selskabsdeltagers overtagelse af et selskabs tab, der beror på en forpligtelse, som deltageren har påtaget sig forud for, at tabene er opstået, og som udelukkende har til formål at sikre dækningen af tabene, ikke udvider selskabets selskabsformue.

[Sag C-371/10 National Grid Indus BV mod Inspecteur van de Belastingdienst Rijnmond/kantoor Rotterdam](#)

DOMSTOLENS DOM (Store Afdeling) 29. november 2011

Stikkord: Flytning af et selskabs faktiske hovedsæde til en anden medlemsstat end den, hvor selskabet er stiftet – etableringsfrihed – artikel 49 TEUF – beskatning af latente kapitalgevinster af aktiver tilhørende et selskab, der flytter sit hjemsted mellem medlemsstater – fastsættelse af skattebeløbet på tidspunktet for flytningen af hjemstedet – øjeblikkelig opkrævning af skatten – proportionalitet

Slutning:

1) Et selskab, der er stiftet i henhold til en medlemsstats lovgivning, som flytter sit faktiske hovedsæde til en anden medlemsstat, uden at denne flytning berører dets egenskab af selskab i

førstnævnte medlemsstat, kan påberåbe sig artikel 49 TEUF med henblik på at anfægte lovligheden af en beskatning, der er pålagt selskabet af førstnævnte medlemsstat i forbindelse med nævnte flytning af hovedsæde.

2) Artikel 49 TEUF skal fortolkes således:

Den er ikke til hinder for en medlemsstats skattelovgivning, hvorefter skattebeløbet af latente kapitalgevinster af aktiverne i et selskab fastsættes endeligt – uden at hverken kurstab eller kapitalgevinster, der kan realiseres senere, tages i betragtning – på det tidspunkt, hvor selskabet på grund af flytningen af sit faktiske hovedsæde til en anden medlemsstat ophører med at oppebære skattepligtig indkomst i førstnævnte medlemsstat. Det er herved uden betydning, at de beskattede latente kapitalgevinster hænger sammen med en valutagevinst, der som følge af de skatteregler, der gælder i værtsmedlemsstaten, ikke kommer til udtryk dér.

Den er til hinder for en medlemsstats lovgivning, hvorefter skat på latente kapitalgevinster af aktiverne i et selskab, som flytter sit faktiske hovedsæde til en anden medlemsstat, øjeblikkeligt opkræves på samme tidspunkt som nævnte flytning.

[Sag C-212/09 Europa-Kommissionen mod Den Portugisiske Republik](#)

DOMSTOLENS DOM (Første Afdeling) 10. november 2011

Stikkord: »Traktatbrud – artikel 43 EF og 56 EF – frie kapitalbevægelser – præferenceaktier (»golden shares«) i GALP Energia SGPS SA ejet af den portugisiske stat – indgriben i driften af et privatiseret selskab«

Slutning:

1) Den Portugisiske Republik har tilsidesat sine forpligtelser i henhold til artikel 56 EF, idet den i GALP Energia SGPS SA har opretholdt særlige rettigheder som dem, der i dette tilfælde er fastsat i lov nr. 11/90 om rammelov for privatisering (Lei n^o 11/90, Lei Quadro das Privatizações) af 5. april 1990 og lovdekret nr. 261-A/99 om godkendelse af den første etape i privatiseringsprocessen for GALP – Petróleos e Gás de Portugal, SGPS SA's selskabskapital (Decreto-Lei n^o 261-A/99 aprova a 1.^a fase do processo de privatização do capital social de GALP – Petróleos e Gás de Portugal, SGPS SA) af 7. juli 1999 samt i selskabets vedtægter, til fordel for den portugisiske stat og andre offentlige organer og tildelt i tilknytning til præferenceaktier (»golden shares«), som staten ejer i dette selskabs selskabskapital.

2) Den Portugisiske Republik betaler sagens omkostninger.

[Sag C-126/10 Foggia – Sociedade Gestora de Participações Sociais SA mod Secretário de Estado dos Assuntos Fiscais](#)

DOMSTOLENS DOM (Femte Afdeling) 10. november 2011

Stikkord: Tilnærmelse af lovgivningerne – direktiv 90/434/EØF – fælles beskatningsordning ved fusion, spaltning, tilførsel af aktiver og ombytning af aktier vedrørende selskaber i forskellige medlemsstater – artikel 11, stk. 1, litra a) – forsvarlige økonomiske betragtninger – omstrukturering eller rationalisering af aktiviteterne i de selskaber, der deltager i transaktionen – begreber

Slutning:

Artikel 11, stk. 1, litra a), i Rådets direktiv 90/434/EØF af 23. juli 1990 om en fælles beskatningsordning ved fusion, spaltning, tilførsel af aktiver og ombytning af aktier vedrørende selskaber i forskellige medlemsstater skal fortolkes således, at i tilfælde af en fusion mellem to selskaber inden for samme koncern kan den omstændighed, at det overtagne selskab på tidspunktet for fusionen ikke udøver nogen virksomhed, ikke råder over nogen finansielle andele og alene overfører store skattemæssige tab, af ubestemt oprindelse, til det overtagende selskab, udgøre en formodning for, at transaktionen ikke er foretaget ud fra »forsvarlige økonomiske betragtninger« i denne bestemmelses forstand, selv om transaktionen har en positiv indvirkning på koncernens strukturelle omkostninger. Det tilkommer den forelæggende ret, henset til alle omstændigheder i den sag, der er indbragt for den, at undersøge, om de forhold, der udgør formodningen for skattesvig eller skatteunddragelse i nævnte bestemmelses

forstand, er oppfylt i denne sag.

[Sag C-284/09 Europa-Kommissionen mod Forbundsrepublikken Tyskland](#)

DOMSTOLENS DOM (Første Afdeling) 20. oktober 2011

Stikkord: Traktatbrud – frie kapitalbevægelser – artikkel 56 EF og artikkel 40 i aftalen om Det Europæiske Økonomiske Samarbejdsområde – beskatning af udbytte – udbytte betalt til selskaber med hjemsted på det nationale område og til selskaber, der er etableret i en anden medlemsstat eller i en stat i Det Europæiske Økonomiske Samarbejdsområde – forskelsbehandling.

Slutning:

1) Forbundsrepublikken Tyskland har tilsidesat sine forpligtelser i henhold til artikkel 56, stk. 1, EF, idet den, i tilfælde hvor den tærskel for et moderselskabs andel i et datterselskabs kapital, som er fastsat i artikkel 3, stk. 1, litra a), i Rådets direktiv 90/435/EØF af 23. juli 1990 om en fælles beskatningsordning for moder- og datterselskaber fra forskellige medlemsstater, som ændret ved Rådets direktiv 2003/123/EF af 22. december 2003, ikke er nået, undergiver udbytte, der udloddes til et selskab, der er etableret i en anden medlemsstat, en i økonomisk forstand højere beskatning end udbytte, der udloddes til et selskab, der har hjemsted på dens område.

2) Forbundsrepublikken Tyskland har tilsidesat sine forpligtelser i henhold til artikkel 40 i aftalen om Det Europæiske Økonomiske Samarbejdsområde af 2. maj 1992, idet den undergiver udbytte, der udloddes til et selskab, der er etableret i Republikken Island eller Kongeriget Norge, en i økonomisk forstand højere beskatning end udbytte, der udloddes til et selskab, der har hjemsted på dens område.

3) Forbundsrepublikken Tyskland betaler sagens omkostninger.

SAKER FRA EFTA-DOMSTOLEN

[Case E-15/11 - Arcade Drilling AS v Staten v/Skatt Vest](#); A request has been made to the EFTA Court by a letter of 11 November 2011 from Oslo tingrett (Oslo District Court), which was received at the Court Registry on 28 November 2011, for an Advisory Opinion in the case of Arcade Drilling v Staten v/Skatt Vest.

NYE SELSKAPSRETTSLIGE PUBLIKASJONER

FRA FORSKERGRUPPEN OM SELSKAPER

- Sjøfjell, Beate, [Kan aksjeselskaper sette miljøet foran gevinstkravet?](#), Jussens venner 06/2011 (side 309-324)
- Sjøfjell, Beate, [Regulating Companies as If the World Matters - Reflections from the Ongoing Sustainable Companies Project](#), under publisering i *Wake Forest Law Review*
- Zimmer, Frederik, [Høyesterettsdommer i skattesaker 2010](#)
- Etter konferansen "Towards Sustainable Companies: Identifying New Avenues" 29-30 august 2011, er en rekke *papers* presentert under konferansen lagt ut i Det juridiske fakultets SSRN-serie som *working papers*, til gratis nedlasting. En til enhver tid oppdatert oversikt over disse finnes på [prosjektets publikasjonsoversikt](#).

FRA ANDRE VED DET JURIDISKE FAKULTET I OSLO

- Woxholth, Geir (2012), Selskapsrett, 4. utg. Oslo: Gyldendal Akademiske

ET UTVALG ANDRE SELSKAPSRETTSPUBLIKASJONER

BØKER

- Grundmann, Stefan (2012), European company law: organization, finance and capital markets. Antwerpen: Intersentia
- Mayson, Stephen W, Derek French and Christopher L. Ryan (2011), Mayson, French & Ryan on company law. Oxford: Oxford University Press
- Morse, Geoffrey and Davies, Paul (ed.al) (2011), Palmer's limited liability partnership law. London: Sweet&Maxwell

ARTIKLER

- Gjems-Onstad, Ole: Nye regler om skattefri omorganisering . Skatterett 03/11.
- Heli, Jonas C., Erstatningskrav mot daglig leder i russiske selskaper – ansvarsgrunnlaget. Lov og rett, Årg. 50, nr. 7 (2011)
- Sjøfjell, Beate, *Towards a Sustainable European Company Law. A Normative Analysis of the Objectives of EU Law, with the Takeover Directive as a Test Case*, Kluwer Law International 2009, [Book review](#) by Andrew Johnston, *European Law Review*, 2011.
- Trædal, Espen, Styremedlemmers plikt til å undertegne redegjørelser, Revisjon og regnskap. Årgang 81, nr 6 (2011)
- Stoveland, Per Helge, Betydningen av det selskaps- og regnskapsrettslige lovlighetskrav ved beskatningen. Magma Årgang 14, nr.8 (2011)
- Viga, Hans Kenneth, Styreansvar og forsikring. Revisjon og regnskap. Årgang 81, nr 6 (2011)
- Walby, Lars Hallvard, Skattefri omorganisering mv. over landegrensene. Revisjon og regnskap. Årgang 81, nr 7 (2011)

Praktisk økonomi og finans 04/2011 er et temanummer om korrupsjon som inneholder flere artikler av selskapsrettslig interesse, herunder:

- Rocher, Elisabeth og Einar Christie Ellingsen, Internasjonale håndhevingstrenger – krav til selskapenes tiltak mot korrupsjon (s. 21-25)
- Schjelderup, Guttorm, Sekretessejurisdiksjoner, korrupsjon og økonomisk kriminalitet (s. 58-65)
- Slettemark, Guro, Selskapsetablering i land med korrupsjon – analyser og verktøy (s. 43-48)
- Taraldset, Birthe, Å forstå korrupsjonsfenomenet i praksis; med "Ullevål-saken" som illustrasjon (s. 50-57)

European Business Law Review, [Volume 22 \(2011\), Issue 6](#)

- Does a Loan to a Bank Qualify as a 'Deposit'? On the Definition of 'Deposit' in Directive 94/19/EC, as Amended by Directive 2009/14/EC [Werlauff] (96 KB)
- Revisiting the Fundamentals of Internal Market Law: Civil Society as a Third Sector between the State and the Market [Busschaert] (108 KB)
- Personal Data Breach Notification System in the European Union: Interpretation of "Without Undue Delay" (236 KB)
- Non-executive Directors and Auditors in the Context of the UK Corporate Governance: Two (or Too Many?) "Pirandellian" Characters still in the Search of an Author? [Gioia-Carabellese] (156 KB)
- European Enterprise Models – New Chances and Challenges [Agnes Chiu] (149 KB)
- Consulting the European Central Bank in the Regulatory Field of the National Central Bank of the Member State of the European Union [Pošiūnas] (137 KB)
- Corporate Mobility under Article 49 TFEU: A Question of Means, not Ends [Khan] (131 KB)

European Business Law Review, [Volume 23 \(2012\), Issue 1](#)

- Multi-Party Actions and Complex Litigation in England [Andrews] (133 KB)
- Thoughts on the American Rule and Contingency Fees [Hurst] (95 KB)
- Costs Shifting and Appeals [Jackson] (59 KB)
- Establishing a New Scheme of International Co-Operation for Exchanging Legal Information: Remarks on the Nagoya Project on Business Litigation 2005-2010 [Kawano] (66 KB)
- A Missed Gem of an Opportunity for the Representative Rule [Mulheron] (95 KB)
- Fundamental Values of the Justice System [Shetreet] (97 KB)
- The Road To New Street Station: Fact, Fiction and the Overriding Objective [Sorabji] (100 KB)
- Securities Class Actions: Anglo-American Comparison and Cross-Border Implications [Tamaruya] (106 KB)
- Judicial Misconduct and Disciplinary Procedures – A Brave New World [Turenne] (89 KB)
- The "New Sheriffs" in England And Wales– An Account of the New High Court Enforcement Regime and the Creation of the High Court Enforcement Officers [Turner] (66 KB)

- Jurisdiction, Procedure and the Transformation of International Law: from *Nottebohm to Diallo* in the ICJ [Andenas] (94 KB)

European Company Law, [Volume 8 \(2011\), Issue 6](#)

- Responsible Shareholdership: Call for a Derivative Company? [Bartman] (162 KB)
- Responsible Shareholdership and State Intervention: A Supervisor-Forced Transfer of Shares in a Distressed Financial Undertaking under Future Dutch Law [Bartman] (83 KB)
- The *Inter Access* Case Revisited: Corporate Interest = Public Interest? [Philips] (106 KB)
- Boards of Directors' and Management's Liability in Law in Denmark: The Written Standard's Gradual Superseding of the Unwritten [Werlauff] (87 KB)
- Directors' Liability: The Netherlands [Borrius] (106 KB)
- Survey of Legislation and Case Law, July and August 2011 (68 KB)
- Legal Periodicals: A Selection (July and August 2011) (57 KB)

[European Company and Financial Law Review](#) - Volume 8 (2011), Issue 4 (December 2011), pp. 423 - 488

- [Resolving Unresolved Relationship Problems the Case of Cross Border Insolvency and Pending Arbitrations](#), Jason Chuah, Page 423
- [An Analysis of Enlightened Shareholder Value in Light of Ex Post Opportunism and Incomplete Law](#), Andrew Keay , Hao Zhang, Page 445
- [Corporate Governance after the Death of the King the Origins of the Separation of Powers in Companies](#), Alexander Schall, Page 476

[Nordisk tidsskrift for selskabsret - nr 3/2011](#)

- Ny lovgivning 1.8-1.11.2011
- Ny praksis 1.8-1.11.2011
- Ny litteratur 1.8-1.11.2011
- *Julie Bodd Jenssen*: Forholdet mellom samtykkenektelser og forkjøpsrett
- *Jill Haugstvedt*: Brudd på aksjelovenes § 3-8- En lovfestet angrerett uten angrefrist?
- *Af Rebecca Söderström*: Algoritmisk handel med aktier- några rättsliga implikationer
- *Jonas Öqvist*: Bör extraordinära förvaltningsbeslut vara förbehållna bolagsstämman?
- *Hanne Råe Larsen & Jesper Lau Hansen*: Udstederens håndtering af intern viden ved generalforsamlinger
- *Søren Høgh Thomsen og Martin Christian Kruhl*: Selvfinansiering & fusion

- *Björn Kristiansson: Aktiemarknadsnämndens uttalanden och börsernas disciplinämndens beslut 2011*

SELSKAPSRETTSARRANGEMENTER

FORSKERGRUPPENS ARRANGEMENT

- Vi har [faglunsj](#) de fleste tirsdager i semesteret hvor vi ønsker eksterne velkommen! Informasjon sendes ut til [Selskapsrettslisten](#).
- En til enhver tid oppdatert oversikt over våre arrangementer finnes på våre [arrangementssider](#) – all informasjon sendes også ut til [Selskapsrettslisten](#). For vårsemesteret 2012 vil vi spesielt fremheve:
 - [Utvidet faglunsj](#) 7. februar, hvor våre tre vit.ass-er som alle skriver om forskjellige sider av reguleringen av styret skal presentere sine prosjekter.
 - [Company Law and Empirical Study Workshop](#) et åpent seminar som arrangeres 15. februar. Det er begrenset antall plasser; påmelding via arrangementsnettsidene!
 - [Seminar om takeover-direktivet](#) er under planlegging 4. juni. Hold av dagen - mer informasjon kommer!

ANDRE SELSKAPSRETTSARRANGEMENT

[Det internasjonale samvirkeåret 2012.](#)

FN har erklært 2012 som det internasjonale samvirkeåret. På de offisielle nettsidene heter det bl.a.:

“International years are declared by the United Nations to draw attention to and encourage action on major issues. The International Year of Cooperatives is intended to raise public awareness of the invaluable contributions of cooperative enterprises to poverty reduction, employment generation and social integration. The Year will also highlight the strengths of the cooperative business model as an alternative means of doing business and furthering socioeconomic development.”

I forbindelse med samvirkeåret er det et stort antall arrangementer over hele verden; se nærmere [her](#). Ved Institutt for privatrett arrangerer professor Kåre Lilleholt og stipendiat Tore Fjørtoft et [forskerseminar 27. april 2012](#).

NYTT OM VÅRE FORSKNINGSPROSJEKTER

SUSTAINABLE COMPANIES

[Sustainable Companies](#)-prosjektet var representert på den ellefte [European Corporate Governance Conference i Warsawa](#), hvor Beate Sjøfjell deltok i et av panelene og presenterte forskningsprosjektet. På konferansen ble også innspillene til konsultasjonsrunden til et *green paper* fra EU om [corporate governance](#) presentert. Beate Sjøfjell og hennes finske kollega

professor Jukka Mähönen gav innspill i konsultasjonsrunden basert bl.a. på arbeidet i Sustainable Companies-prosjektet.

NYTT OM NAVN

Forskergruppen [Selskaper, markeder, samfunn og miljø](#) ble etablert 1. januar 2012.

Den tidligere Selskapsrettsgruppen utgjør kjernen i den nye forskergruppen, og vi viderefører vårt gode samarbeid med eksterne i forskergruppens regi. Vi henviser til [forskergruppens nettsider](#) for nærmere informasjon. Nederst i nyhetsbrevet er en komplett oversikt over forskergruppens medlemmer.

Forskergruppen har fått en ny stipendiat og to nye vitenskapelige assistenter, alle ved Institutt for privatrett:

- Stipendiat Caroline Bang Stordrange. Arbeidstittelen på hennes phd-avhandling er "informasjonsplikt og informasjonsansvar i annenhåndsmarkedet".
- Vit.ass. Morten Gullhagen-Revling vil skrive om ansattevalgte styremedlemmer og deres plikter i utøvelsen av styrevervet. Han er tilsatt på prosjektet Sustainable Companies.
- Vit.ass. Christoffer Kjelsberg vil skrive om styrets stilling i konserner.

FORSKERGRUPPEN SELSKAPER, MARKEDER, SAMFUNN OG MILJØ

Forskergruppen om selskaper ved Det juridiske fakultet består for tiden av følgende personer:

Professor Beate Sjøfjell (leder)
Professor Mads Andenæs
Professor Giuditta Cordero-Moss
Førsteamanuensis Hans Morten Haugen (Diakonhjemmet høgskole)
Professor Ola Mestad
Professor Hans Robert Schwencke (BI)
Professor Jo M. Stigen
Førsteamanuensis Christina Voigt
Professor Frederik Zimmer
Postdoktor Inger Marie Hagen
Postdoktor Cecilie Kjelland
Postdoktor Emily Weitzenboeck
Ph.d.-stipendiat Kari Birkeland (BI)
Ph.d.-stipendiat Isabel M. Borges
Ph.d.-stipendiat Gina Bråthen
Ph.d.-stipendiat Jone Engh (BI)
Ph.d.-stipendiat Eivind Furuseth
Ph.d.-stipendiat Tore Fjørtoft
Ph.d.-stipendiat Marte Eidsand Kjørven
Ph.d.-stipendiat Jon Christian Nordrum

UiO : **Institutt for privatrett**

Det juridiske fakultet

Ph.d.-stipendiat Hedvig Bugge Reiersen
Ph.d.-stipendiat Caroline Bang Stordrange
Vit.ass. Yvonne Ervik
Vit.ass. Morten Gullhagen-Revling
Vit.ass. Anne Dalheim Jacobsen
Vit.ass. Christoffer Kjelsberg
Seniorrådgiver Mona Østvang Ådum

Mer informasjon om gruppens aktiviteter, prosjekter, publikasjoner, gruppens medlemmer og den enkeltes forskningsområde finnes på forskergruppens nettsider. Se <http://www.jus.uio.no/forskning/omrader/selskaper/>.