

En skærpelse af anmeldelsespligten herudover er ikke hensigtsmæssig.

En sænkning af minimumsgrænsen til 5 pct. giver ikke øget informationsværdi vedrørende potentielle overtagelsesforsøg. Derimod vil de mere detaljerede informationer om ejerforholdene i dansk erhvervsliv gøre det lettere for den, der i forbindelse med et overtagelsesforsøg søger aktionærer, der vil være villige til at sælge deres aktieposter. Ønsker en opkøber af aktier at skjule sin hensigt om overtagelse af selskabet, kan dette ske ved først at indkredse aktieposter, der er til salg, og herefter købe disse på én gang.

De direktivforslag inden for selskabsretten – 5. direktiv om aktieselskabers struktur og 13. direktiv om overtagelsestilbud – der for tiden behandles i EF, er af stor betydning for grundlæggende danske regler. Erhvervslivet er betænkelig ved disse forslag, idet man finder, at danske selskaber bliver mere sårbare over for virksomhedsovertagelser end selskaberne i andre EF-medlemsstater. Dette skyldes forskelle i såvel erhvervsstruktur som de beskyttelsesforanstaltninger, som selskaberne har til rådighed ved uønskede overtagelsesforsøg. Denne tendens vil blive yderligere forstærket, når minimumsgrænsen sænkes til 5 pct.

I Sverige og Norge, der sædvanligvis er blandt de lande, vi sammenligner os med, er minimumsgrænsen på 10 pct., og man har ingen planer om at sænke denne grænse. Endvidere er besiddelsesbegrebet i disse lande snævrere end efter den danske aktieselskabslov.

Aktiebogen er i begge lande offentligt tilgængelig, men for Sveriges vedkommende begrænses værdien af denne offentlighed af krydsende regler. Dels er det kun for så vidt angår selskaber, som er optaget i værdipapircentralen, at der kan indhentes samlede oplysninger om den enkelte aktionærs besiddelser, dels er der mulighed for, at banker og lignende kan registreres som »forvalter« af aktierne i stedet for aktionæren.

Også Tyskland, som er et børs-mæssigt betydningsfuldt land, har i lovforslaget til gennemførelse af storaktionærdirektivet fastsat en minimumsgrænse på 10 pct.

På denne baggrund finder mindretallet, at der på nuværende tidspunkt må udvises tilbageholdenhed med at fastsætte en lavere mini-

mumsgrænse for anmeldelse af aktiebesiddelser.

Et *andet mindretal* (Fremskridtspartiets medlem af udvalget) indstiller ligeledes lovforslaget til *vedtagelse* med de af industriministeren stillede ændringsforslag.

Ændringsforslag

Af et *flertal* (S, SF og RV):

Til § 1

1) I den under *nr. 1* foreslåede § 28 a ændres i *stk. 1, nr. 1*, »10 pct. af aktiekapitalens stemmerettigheder eller deres pålydende værdi udgør mindst 10 pct. af aktiekapitalen« til: »5 pct. af aktiekapitalens stemmerettigheder, eller deres pålydende værdi udgør mindst 5 pct. af aktiekapitalen.«

2) I den under *nr. 1* foreslåede § 28 a ændres i *stk. 1, nr. 2*, »15 pct.« til: »10 pct.«

Af *industriministeren*, tiltrådt af *udvalget*:

Til § 5

3) I *stk. 1* ændres »1. april 1991« til: »1. juli 1991«.

4) I *stk. 2* ændres »31. marts 1991« til: »30. juni 1991«.

Bemærkninger

Til nr. 1 og 2

Ved at gøre 10 pct.s kravet til et 5 pct.s krav bringes forholdene i bedre overensstemmelse med kravene i de lande, som Danmark normalt sammenlignes med.

Til nr. 3 og 4

I lovforslagets § 5, *stk. 1*, er lovens ikrafttræden fastsat til den 1. april 1991.

Idet denne dato allerede er passeret, foreslås det, at lovens ikrafttræden udsættes til den 1. juli 1991, således at erhvervslivet får et passende tidsrum til at forberede sig på de nye regler.

Samtidig foreslås fristen i § 5, *stk. 2*, ændret til 30. juni 1991.