

*Til § 356*

Bestemmelsen viderefører den gældende § 81 e i aktieselskabsloven. Bortset fra at aktionærernes valgfrilighed er udvidet, hvad angår rækkevidden af suspensionen, er der ikke tilsigtet materielle ændringer i forhold til den gældende bestemmelse.

§ 356 fastsætter i overensstemmelse med direktiv om overtagelsestilbud artikel 11 og 12 virkningerne af, at generalforsamlingen har besluttet at indføre en ordning om, at særlige rettigheder og begrænsninger i tilknytning til ejerbesiddelsen, som måtte være fastsat i aktieselskabets vedtægter eller i ejeraftaler, suspenderes i tilfælde af et eventuelt overtagelsestilbud, jf. § 355.

De omhandlede rettigheder og begrænsninger er dog ikke omfattet af suspensionen, hvis de er fastsat i en ejeraftale, som er indgået før den 31. marts 2004. Er de derimod fastsat i selskabets vedtægter, er de omfattet af suspensionen, uanset om de er optaget i vedtægterne før eller efter den 31. marts 2004. Dette følger af direktivets artikel 11, stk. 2 og 3. Undtagelsen for så vidt angår sådanne rettigheder og begrænsninger, som er fastsat i ejeraftaler indgået før den 31. marts 2004, gennemføres i § 357.

Efter § 356, stk. 1, kan indskrænkninger i retten til at overdrage eller erhverve aktier, som måtte være fastsat i selskabets vedtægter eller i ejeraftaler, ikke gøres gældende over for tilbudsgiver i tilbudsperioden. Har tilbudsgiver opstillet særlige betingelser i tilbudsdokumentet, gælder suspensionen af de nævnte rettigheder, indtil tilbudsgiver i overensstemmelse med tilbudsdokumentet har taget stilling til, om tilbuddet kan gennemføres. Suspensionen har desuden virkning på en generalforsamling, som skal godkende foranstaltninger til at imødegå et konkret overtagelsestilbud, jf. § 354.

Suspensionen indebærer, at stemmeretsbegrænsninger, som måtte være fastsat i aktieselskabets vedtægter eller i ejeraftaler, ikke kan gøres gældende på en sådan generalforsamling, jf. *stk. 2, nr. 1*.

Suspensionen indebærer ligeledes, at aktier, som er tillagt større stemmевærdi, kun har stemmeret i forhold til kapitalens andel af den samlede stemmeberettigede kapital, jf. *stk. 2, nr. 2*. Stemmeløse aktier med repræsentationsret opnår ikke stemmeret.

Endvidere har suspensionen virkning på den første generalforsamling, som indkaldes på foranledning af tilbudsgiveren i henhold til § 358. Efter denne bestemmelse kan en tilbudsgiver, som har erhvervet mindst 75 pct. af den stemmeberettigede kapital i et aktieselskab, der har truffet beslutning om suspension efter § 355, stk. 1, pålægge aktieselskabets centrale ledelses-

organ at indkalde til en ekstraordinær generalforsamling med det formål at foretage ændringer i aktieselskabets vedtægter og ledelse. Suspensionen indebærer, at eventuelle stemmeretsbegrænsninger, som måtte være fastsat i aktieselskabets vedtægter eller i ejeraftaler, ikke kan gøres gældende på denne generalforsamling, og at aktier, som måtte være tillagt større stemmевærdi, kun har stemmeret i forhold til andelen af den samlede stemmeberettigede kapital, jf. § 356, *stk. 3, nr. 1 og 2*.

Desuden indebærer suspensionen, at særlige rettigheder til at udpege medlemmer af aktieselskabets ledelse ikke kan gøres gældende, jf. *stk. 3, nr. 3*.

Direktivet om overtagelsestilbud fastslår i artikel 12 og hertil betragtning 21 i præambelen, at medlemsstaterne kan tillade, at aktieselskaber, der har truffet beslutning om suspension, kan vælge alene at være bundet af beslutningen, hvis aktieselskabets aktier bliver genstand for et overtagelsestilbud fra et aktieselskab, som også har besluttet at anvende suspension, eller som direkte eller indirekte er kontrolleret af et sådant selskab, jf. artikel 1 i Rådets 7. direktiv om konsoliderede regnskaber (83/349/EØF). Det vil sige den koncerndefinition, som kendes fra årsregnskabslovens bilag 1, litra B, og som også kommer til udtryk i §§ 6 og 7 i dette lovforslag.

Som det er tilfældet for så vidt angår beslutninger om at inddrage generalforsamlingen, jf. § 354, stk. 5, tillægger § 356, *stk. 4*, selskaberne frihed til at beslutte, hvor vidtgående en beslutning om suspension af særlige rettigheder skal have, herunder om suspension, jf. § 355, stk. 1, kun skal have de virkninger, som er nævnt i *stk. 1-3*, hvis det tilbudsgivende aktieselskab eller et selskab med en tilsvarende retsform har indført en tilsvarende ordning om suspension.

*Til § 357*

Bestemmelsen viderefører den gældende aktieselskabslovs § 81 f. Der er ikke tilsigtet materielle ændringer.

Ifølge direktivets artikel 11, stk. 2, 2. afsnit, og *stk. 3, 2. afsnit*, kan begrænsninger i retten til at overdrage eller erhverve aktier samt særlige stemmerettigheder, som er fastsat i en aftale, der er indgået efter direktivets vedtagelse, ikke gøres gældende over for tilbudsgiveren, hvis generalforsamlingen i medfør af § 355, stk. 1, har truffet beslutning om suspension af sådanne rettigheder og begrænsninger i tilfælde af, at aktieselskabets aktier gøres til genstand for et overtagelsestilbud.

Skæringsdatoen er i de nævnte direktivbestemmelser fastsat til den dag, hvor direktivet blev vedtaget.