

## [Handelsministeren.]

også kan medføre risici, herunder også for uønskede kapitalinvesteringer i danske virksomheder. Fra erhvervs side er det gjort gældende, at det under disse forhold kan være af væsentlig betydning for en virksomhed at kunne følge og have et vist indseende med handelen i sine aktier. Hele denne problemstilling har været grundigt drøftet med de interesserede erhvervsorganisationer. Fra handelsministeriets side har man under disse drøftelser haft 2 hovedformål for øje, dels at nå frem til en lovgivning, der vil kunne imødekomme erhvervenes ønsker på dette område, dels at søge denne lovgivning udformet på en sådan måde, at der ikke bliver gjort indgreb i kapitalmarkedets funktionsdygtighed. Hertil kommer, at det naturligvis har været et afgørende hensyn at gennemføre de pågældende foranstaltninger på en sådan måde, at Danmark ikke herigennem afskæres fra forbindelsen med det internationale kapitalmarked, og således at der ikke gennemføres en lovgivning, som vil være uforenelig med de forpligtelser, som Danmark påtager sig ved en eventuel tilslutning til fællesmarkedet. Ud fra disse hovedsynspunkter har handelsministeriet med tilslutning fra en bred kreds af erhvervsorganisationerne udarbejdet det foreliggende lovforslag.

Det centrale i forslaget er, at det giver selskaber, der selv er interesserede i at opnå det tilsigtede formål, en lettere adgang til at gennemføre vedtægtsændringer med dette formål for øje.

De vedtægtsændringer, som omfattes af forslaget, angår dels bestemmelser om, at bestyrelsens samtykke skal indhentes ved overdragelse af et selskabs stemmeberettigede aktier, dels bestemmelser om, at ingen aktionær skal kunne have stemmeret for mere end en nærmere fastsat del af aktiekapitalen. I begge henseender er forslaget begrænset til de stemmeberettigede aktier, da indflydelse på selskaberne kun kan opnås gennem udnyttelse af stemmeret.

Efter den gældende aktieselskabslov kan bestemmelser, hvorved der gøres indskrænkning i aktiernes omsættelighed, kun gennemføres med samtykke af samtlige aktionærer, og det samme antages at gælde bestemmelser, der medfører begrænsninger i

den til aktierne knyttede stemmeret. På disse punkter har man i forslaget lempet kravet om enstemmighed, således at de nævnte vedtægtsændringer kan vedtages med kvalificeret majoritet som anført i forslagets § 57 a, stk. 1, d. v. s. at vedtægtsændringerne skal vedtages af aktionærer, der repræsenterer mindst  $\frac{4}{5}$  af den stemmeberettigede aktiekapital. Såfremt forslaget ikke opnår denne majoritet, men på generalforsamlingen dog har opnået  $\frac{4}{5}$  af de afgivne stemmer, kan vedtægtsændringen vedtages på en ny generalforsamling med  $\frac{4}{5}$  af de her afgivne stemmer.

Hvis det herefter i et selskab vedtages, at de stemmeberettigede aktier kun kan overdrages med bestyrelsens samtykke, må aktierne nødvendigvis lyde på navn, og gør de ikke i forvejen dette, må det samtidig vedtages, at aktierne efter vedtagelsen skal lyde på navn. En sådan ændring fra ihænderaktier til navneaktier kan vedtages med almindelig vedtægtsmæssig majoritet.

Vedtægtsændringer gående ud på, at en aktionær kun kan have stemmeret for en nærmere fastsat del af aktiekapitalen, vil sætte selskaberne i stand til at forhindre, at enkelte aktionærer gennem opkøb af aktier skaffer sig en dominerende indflydelse på selskabet. Sådanne vedtægtsbestemmelser, der allerede i dag kendes i en del selskaber, kan i de enkelte selskaber udformes på forskellig måde, f. eks. således at en aktionær maksimalt kan afgive et antal stemmer svarende til en vis procentdel af aktiekapitalen eller et nærmere fastsat beløb. Endvidere vil der i denne forbindelse kunne vedtages bestemmelser, der sigter på at imødegå, at stemmeretsbegrænsningen omgås, f. eks. ved spredning af aktierne på flere aktionærsselskaber, der gennem aktiebesiddelse eller på anden måde udgør en koncern.

De i forslaget omhandlede vedtægtsændringer vil som nævnt kunne gennemføres med kvalificeret stemmeflerhed. I overensstemmelse med principperne i den gældende lovs § 57 vil det være rimeligt at give de aktionærer, der har stemt imod et forslag om indskrænkning i aktiernes omsættelighed, adgang til at kræve indløsning af de aktier, til hvis overdragelse der efter vedtagelsen kræves samtykke af selskabets bestyrelse. Derimod vil en vedtægtsæn-