

Selskabets bestyrelse kan kun med samtykke fra generalforsamlingen indgå aftale med fonden om en tegningskurs. Når tegningskursen er fastsat enten ved aftale eller ved en afgørelse fra nævnet, kan bestyrelsen alene foretage alle videre foranstaltninger, som er nødvendige for konverteringen, jfr. § 14, stk. 1, 2. punktum.

Der er ingen adgang for den enkelte aktionær til at få kursspørgsmålet afgjort af nævnet, når selskabet med tilslutning fra generalforsamlingen har indgået aftale med fonden om en tegningskurs.

Til stk. 4.

Reglen er en konsekvens af bestemmelser i aktieselskabsloven, hvorefter tegning af aktier ikke må ske til underkurs. Da konvertering ifølge § 14, stk. 3, skal ske forholdsmæssigt til aktier inden for forskellige aktieklasser med henblik på at undgå forrykkelse af aktionærernes stilling, forudsættes det, at kursen for samtlige aktieklasser skal være 100 eller derover, for at konvertering kan finde sted.

Til § 13.

§ 13, stk. 1 og 2, indeholder regler om, hvordan den tegningskurs, som skal benyttes ved konverteringen af lønmodtagerkapital, skal fastsættes. Bestemmelserne anvendes efter deres ordlyd, når tegningskursen fastsættes af det særlige nævn, som arbejdsministeren nedsætter med henblik på kursfastsættelserne. Som nærmere omtalt i bemærkningerne til § 12, vil reglerne imidlertid også få betydning i forbindelse med selskabets og fondens forhandlinger om en aftale om tegningskursen.

Konverteringen skal efter § 13, stk. 1, ske på grundlag af aktiernes værdi ved kalenderårets udløb, d. v. s. værdien på det tidspunkt, hvor arbejdsgiverens bidrag til fonden forfalder til betaling, jfr. § 3, stk. 1. Hvor selskabet arbejder med såkaldt forskudt regnskabsår, må der ved kursfastsættelsen tages hensyn til status i følge det regnskab, der slutter før kalenderårets udløb, og til forventningerne til status i det efterfølgende regnskab.

Beskatningen af aktionærerne i børsnoterede selskaber foregår på grundlag af de kurser, der konstateres på børsen (børskurserne), medens aktionærerne i de øvrige aktieselskaber beskattes på grundlag af kurser, som beregnes af skattemyndighederne (statens ligningsdirektorat og Direktoratet for Københavns skattevæsen). Hverken børskurserne eller de beregnede skattekurser synes imidlertid umiddelbart at være egnede som grundlag for konverteringen af lønmodtagerkapitalen. De betænkeligheder, der knytter sig til skattekurserne som teg-

ningskurs, samler sig i hovedsagen om følgende forhold:

Børskurserne på et givet tidspunkt kan have en ret tilfældig karakter. Det kan skyldes, at der kun har været et begrænset antal omsætninger af selskabets aktier. I nogle tilfælde vil kurserne være præget af forhold, der ikke bør tages i betragtning ved fastsættelsen af konverteringsgrundlaget. De kurser, hvortil selskabets aktier er omsat på børsen, vil således kunne afvige en hel del fra, hvad man i almindelighed forstår ved markedsprisen, hvis omsætningen har været led i en kamp om den afgørende indflydelse i selskabet. Benyttes børskursen som tegningskurs, opstår der risiko for, at selskabets øvrige aktionærer og fonden undertiden vil søge at påvirke børskursen og dermed konverteringsgrundlaget.

De beregnede skattekurser for ikke-noterede aktier bygger på skatteregnskabet. Ved udarbejdelsen af dette regnskab vil selskabet være bundet af skatte-lovgivningens regler om opgørelse af den skattepligtige indkomst. Det vil bl. a. have virket ind på de afskrivninger, der er foretaget på maskiner, inventar o. lign. driftsmidler, skibe og fast ejendom m. v. samt varelagre. Skatteregnskabet vil derfor undertiden give et mindre realistisk billede af selskabets stilling end det officielle selskabsregnskab. Hertil kommer, at skattekurserne som regel vil være beregnet på grundlag af et regnskabsmateriale, som ikke er egnet til at give et aktuelt billede af selskabets forhold. Endelig vil skattekurserne i visse tilfælde, f. eks. hvor aktiemajoriteten besiddes af en enkelt person, være beregnet på en sådan måde, at den ikke umiddelbart vil kunne accepteres som tegningskurs for lønmodtagerkapitalen.

Det kursmateriale — børskurserne og skattekurserne — der er for hånden, benyttes først og fremmest ved omsætningen af mindre aktieposter og ved opgørelsen af aktionærernes skattepligtige formue, som danner grundlag for formuebeskatningen. De tegningskurser, der skal fastsættes efter lovforslagets regler skal derimod benyttes som salgspris for værdier i selskabet. Som følge heraf vil fastsættelsen af tegningskurserne kræve en mere indgående bedømmelse af aktiernes værdi end den hidtil foretagne fastsættelse af skattekurser. Lovforslaget indeholder derfor i § 12, stk. 2, § 13, § 34 og § 35 regler om en selvstændig kursfastsættelse med henblik på konverteringen af lønmodtagerkapital.

Ved kursfastsættelsen skal der efter § 13, stk. 2, tages hensyn til selskabets status, indtjeningssevnen, udbyttet og øvrige forhold, som må antages at virke ind på aktiernes værdi. Det er de samme elementer, der tages i betragtning ved beregningen af skatte-