

indføre eller opretholde aktiebesiddelser med sådanne særlige rettigheder. Til illustration af denne problemstilling kan henvises til følgende afgørelser fra EF-domstolen: C-483/99, Kommissionen mod Frankrig, Samling af Afgørelser 2002 s. I-04781, C-503/99, Kommissionen mod Belgien, Samling af Afgørelser 2002 s. I-04809, og C-367/98, Kommissionen mod Portugal, Samling af Afgørelser 2002 s. I-04731.

§ 81 c

Ifølge direktivets artikel 9 og hertil betragtning 16 i præamblen skal ledelsen i et selskab, hvis aktier er genstand for et overtagelsestilbud, indhente generalforsamlingens godkendelse, før der tages initiativer, som har til formål at lægge hindringer i vejen for tilbuddet.

I overensstemmelse med direktivets artikel 12, jf. de indledende bemærkninger til forslaget § 2, nr. 6, foreslås det i den nye bestemmelse i aktieselskabslovens § 81 c, at det overlades til generalforsamlingen at tage stilling til, om man i selskabet ønsker at indføre en fast ordning om, at generalforsamlingen skal forelægges spørgsmål om iværksættelse af sådanne hindringer.

Det er et grundlæggende princip i dansk selskabsret, at selskabets ledelse skal varetage selskabets og aktionærernes interesser. I den forbindelse fremgår det af aktieselskabslovens § 54, at bestyrelsen og direktionen forestår ledelsen af selskabets anliggender. Det fremgår endvidere af aktieselskabslovens § 72, at generalforsamlingen indkaldes af bestyrelsen.

Dispositioner og stillingtagen i forbindelse med et overtagelsestilbud adskiller sig ikke fra det generelle ledelsesansvar, som i øvrigt påhviler et selskabs ledelse, hvorfor det ved direktivets gennemførelse foreslås at udnytte direktivets valgfrihed og overlade det til selskaberne selv at tage stilling til, hvornår generalforsamling skal indkaldes.

Efter den foreslåede nye bestemmelse i § 81 c, stk. 1, kan generalforsamlingen beslutte at indføre en godkendelsesordning, som skal træde i kraft i forbindelse med et konkret overtagelsestilbud, således at selskabets ledelse skal indhente generalforsamlingens godkendelse til iværksættelse af foranstaltninger, der lægger hindringer i vejen for et overtagelsestilbud, jf. værdipapirhandelslovens § 31, stk. 1.

Beslutning om indførelse af en sådan godkendelsesordning, jf. § 81 c, stk. 2, træffes med samme majoritetskrav som suspension af særlige aktionærrettigheder, jf. forslag til § 81 d, stk. 2. Der henvises til bemærkningerne nedenfor til denne bestemmelse.

Indføres en sådan godkendelsesordning, skal generalforsamlingen godkende såvel nye foranstaltninger som bekræfte foranstaltninger, som tidligere er besluttet, men ikke gennemført på det tidspunkt, hvor selskabets ledelse har modtaget oplysninger om offentliggørelse af tilbuddet. Godkendelse er nødvendig fra det tidspunkt, hvor målselskabets ledelse har modtaget oplysning om tilbuddet, og indtil resultatet af tilbuddet foreligger, jf. det foreslåede stk. 3. Dog er beslutninger, som indgår i selskabets almindelige virksomhed undtaget. Selskabet må ikke på urimelig måde forhindres i at fortsætte sin normale drift.

Aktionærernes beslutning om at indføre en sådan godkendelsesordning er ikke til hinder for, at selskabets ledelse på eget initiativ kan undersøge andre tilbud.

Indkaldelse til generalforsamling, hvor der skal træffes beslutning om godkendelse af foranstaltninger til at hindre et konkret overtagelsestilbud, kan ske med kort varsel, dog mindst to uger, selv om selskabets vedtægter måtte foreskrive et længere varsel, jf. den foreslåede nye bestemmelse i § 81 c, stk. 4.

I medfør af direktivets artikel 12, og hertil betragtning 21 i præambelen, kan medlemsstaterne tillade, at selskaber, der efter eget valg har truffet beslutning om at generalforsamlingen skal godkende iværksættelse af forhindringer, kun er bundet af beslutningen, hvis selskabets aktier bliver genstand for et overtagelsestilbud fra et selskab, som er underlagt en tilsvarende godkendelsesordning, eller som direkte eller indirekte er kontrolleret af et sådant selskab, jf. artikel 1 i direktiv 83/349/EØF, Rådets 7. direktiv om konsoliderede regnskaber. Det vil sige den koncerndefinition, som kendes fra årsregnskabslovens bilag 1, litra B, og som også kommer til udtryk i aktieselskabslovens § 2. I overensstemmelse hermed foreslås det i aktieselskabslovens § 81 c, stk. 5, at godkendelsesordningen kun har virkning, hvis overtagelsestilbudet fremsættes af et selskab, som har indført en tilsvarende godkendelsesordning.

Som det fremgår af direktivets artikel 10 og hertil betragtning 18 i præambelen, er det vigtigt, at der er gennemsigtighed om eventuelle foranstaltninger, der kan have indflydelse på gennemførelsen af et overtagelsestilbud. Derfor fastslår artikel 12, at oplysningerne om selskabets beslutning straks skal meddeles til de relevante tilsynsmyndigheder med henblik på offentliggørelse. Det foreslås på denne baggrund i aktieselskabslovens § 81 c, stk. 6, at generalforsamlingens beslutning hurtigst muligt meddeles til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen og til tilsynsmyndighederne for de relevante regulerede markeder i EU. Der henvises i