

bud kan der være tale om en forskydning i retsforholdet mellem aktieklasser. En sådan beslutning vil skulle træffes med en majoritet som angivet i aktieselskabslovens § 79, stk. 3, hvis selskabet har forskellige aktieklasser. Det vil sige, at beslutningen skal tiltrædes af mindst to tredjedele af den på generalforsamlingen repræsenterede del af den aktieklasse, hvis retsstilling forringes.

Det foreslås på denne baggrund i § 81 d, stk. 1, at aktionærerne, hvis de finder det hensigtsmæssigt for selskabet, kan træffe beslutning om, at der i tilfælde af et eventuelt overtagelsestilbud skal ske suspension af særlige stemmerettigheder og begrænsninger omkring aktieerhvervelser.

En sådan beslutning skal efter den foreslåede bestemmelse i § 81 d, stk. 2, vedtages i overensstemmelse med det majoritetskrav, som foreskrives i aktieselskabslovens § 78. I selskaber, der har flere aktieklasser, vil beslutningen endvidere skulle opfylde det majoritetskrav, som aktieselskabslovens 79, stk. 3, foreskriver. Endvidere skal beslutningen opfylde de yderligere forskrifter, der måtte være fastsat i selskabets vedtægter, jf. aktieselskabslovens § 78, stk. 3.

Generalforsamlingens beslutning om at suspendere særlige stemmerettigheder og begrænsninger omkring aktieerhvervelser i forbindelse med et eventuelt overtagelsestilbud, afskærer ikke generalforsamlingen fra senere at omgøre denne beslutning. Dette skal ske ved anvendelse af samme regelsæt.

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 omkring suspension af de nævnte rettigheder og begrænsninger straks skal meddeles til de relevante tilsynsmyndigheder med henblik på offentliggørelse. Det foreslås på denne baggrund i aktieselskabslovens § 81 d, stk. 3, at generalforsamlingens beslutning hurtigst muligt skal meddeles til Erhvervs- og selskabsstyrelsen og de relevante tilsynsmyndigheder i EU. Der henvises i øvrigt til bemærkningerne til § 81 c, stk. 6.

§ 81 e

Den foreslåede nye § 81 e i aktieselskabsloven fastsætter i overensstemmelse med direktivets artikel 11 og 12 virkningerne af, at generalforsamlingen har besluttet at indføre en ordning om, at særlige rettigheder og begrænsninger i tilknytning til aktiebesiddelsen, som måtte være fastsat i selskabets vedtægter eller i aktionæroverenskomster, suspenderes i tilfælde af et

eventuelt overtagelsestilbud, jf. den foreslåede bestemmelse i § 81 d, stk. 1.

De omhandlede rettigheder og begrænsninger er dog ikke omfattet af suspensionen, hvis de er fastsat i en aktionæroverenskomst, 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 vedtagelsen af direktivet. Dette følger af direktivets artikel 11, stk. 2 og 3. Undtagelsen for så vidt angår sådanne rettigheder og begrænsninger, som er fastsat i aktionæroverenskomster indgået før den 31. marts 2004, gennemføres i den foreslåede nye bestemmelse i § 81 f.

Efter § 81 e, stk. 1, kan indskrænkninger i retten til at overdrage eller erhverve aktier, som måtte være fastsat i selskabets vedtægter eller i aktionæroverenskomster, 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. den foreslåede § 81 c. Suspensionen indebærer, at stemmeretsbegrænsninger, som måtte være fastsat i selskabets vedtægter eller i aktionæroverenskomster, ikke kan gøres gældende på en sådan generalforsamling, jf. forslaget til § 81 e, stk. 2, nr. 1. Suspensionen indebærer ligeledes, at aktier som måtte være tillagt større stemmевærdi, kun har stemmeret i forhold til aktiens andel af den samlede stemmeberettigede kapital, jf. forslaget til § 81 e, stk. 2, nr. 2.

Endvidere har suspensionen virkning på den første generalforsamling, som indkaldes af tilbudsgiveren i henhold til den foreslåede § 81 g. Efter denne bestemmelse kan en tilbudsgiver, som har erhvervet mindst 75 pct. af den stemmeberettigede kapital i et selskab, der har truffet beslutning om suspension efter § 81 d stk. 1, indkalde til en ekstraordinær generalforsamling med det formål at foretage ændringer i selskabets vedtægter og bestyrelse. Suspensionen indebærer, at eventuelle stemmeretsbegrænsninger, som måtte være fastsat i selskabets vedtægter eller i aktionæroverenskomster, ikke kan gøres gældende på denne generalforsamling, og at aktier, som måtte være tillagt større stemmевærdi, kun har stemmeret i forhold til aktiens andel af den samlede stemmeberettigede kapital, jf. forslaget til § 81 e, stk. 3, nr. 1 og 2. Desuden indebærer suspensionen, at særlige rettigheder til at udpege medlemmer af selskabets bestyrelse ikke