

kan gøres gældende, jf. forslaget til § 81 e, stk. 3, nr. 3.

I § 81 e, stk. 4, foreslås det, at beslutningen om suspension, jf. den foreslåede bestemmelse i § 81 d, stk. 1, kun skal have de virkninger, som er nævnt i § 81 e, stk. 1-3, hvis det tilbudsgivende selskab har indført en tilsvarende ordning om suspension.

Forslaget gennemfører hermed direktivets gensidighedsbestemmelse, hvorefter suspensionen kun får virkning, hvis det tilbudsgivende selskab har besluttet tilsvarende suspension. Direktivet fastslår således i artikel 12 og hertil betragtning 21 i præambelen, at medlemsstaterne kan tillade, at selskaber, der har truffet beslutning om suspension, kun er bundet af beslutningen, hvis selskabets aktier bliver genstand for et overtagelsestilbud fra et selskab, som selv har besluttet at anvende suspension, 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.

Hvis det tilbudsgivende selskab ikke har besluttet en tilsvarende ordning om suspension som målselskabet, kan de begrænsninger omkring aktieerhvervelser, særlige stemmerettigheder og udpegningsret til bestyrelsen, der måtte være fastsat i målselskabets vedtægt eller i henhold til aftale, herefter opretholdes, selv om selskabets aktier er genstand for et overtagelsestilbud, jf. den foreslåede § 81 e, stk. 4. Der sker således ingen suspension i disse tilfælde.

§ 81 f

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 aktionæroverenskomst, der er indgået *efter* direktivets vedtagelse, ikke gøres gældende over for tilbudsgiveren, hvis generalforsamlingen i medfør af den foreslåede nye bestemmelse i aktieselskabslovens § 81 d, stk. 1, har truffet beslutning om suspension af sådanne rettigheder og begrænsninger i tilfælde af, at selskabets aktier gøres til genstand for et overtagelsestilbud.

Skæringsdatoen er i de nævnte direktivbestemmelser fastsat til den dag, hvor direktivet blev vedtaget. Dette skete på et møde i Rådet for Retlige og Indre Anliggender den 30. marts 2004. Direktivet er offentliggjort den 30. april 2004 i EU-Tidende. For at udbrede kendskabet til skæringsdatoen og konsekvenserne heraf har Erhvervs- og Selskabsstyrelsen ved brev af

10. februar 2004 informeret centrale erhvervsorganisationer herom.

Af de nævnte direktivbestemmelser følger, at særlige begrænsninger omkring aktieerhvervelser og særlige stemmerettigheder, som er fastsat i en aktionæroverenskomst, der er indgået før den 31. marts 2004, er undtaget fra direktivets bestemmelser om suspension. Er de omhandlede rettigheder og begrænsninger derimod fastsat i selskabets vedtægter, er det uden betydning, hvornår de er optaget i vedtægterne. I så fald suspenderes de med de virkninger, som er fastsat i § 81 e, hvis generalforsamlingen har truffet beslutning om suspension af sådanne rettigheder og begrænsninger i tilfælde af et overtagelsestilbud, jf. § 81 d, stk. 1.

Undtagelsen for så vidt angår sådanne rettigheder og begrænsninger, som er fastsat i aktionæroverenskomster indgået før den 31. marts 2004, foreslås gennemført i den nye bestemmelse i § 81 f i aktieselskabsloven. Heri fastslås det i stk. 1, at aftaler om begrænsninger i retten til at overdrage eller erhverve aktier, som er indgået før den 31. marts 2004, kan gøres gældende over for tilbudsgiver, uanset at selskabet har indført en ordning om suspension, jf. § 81 d, stk. 1. Endvidere fastslås det i stk. 2, at aftaler om udøvelse af stemmeret, som er indgået før den 31. marts 2004, ligeledes kan opretholdes på de i §§ 81 c og 81 g omhandlede generalforsamlinger.

§ 81 g

Hvis en tilbudsgiver opnår mindst 75 % af den stemmeberettigede kapital i et selskab, hvor generalforsamlingen i henhold til § 81 d, stk. 1, har truffet beslutning om, at særlige rettigheder og begrænsninger i tilknytning til aktiebesiddelsen suspenderes i forbindelse med et eventuelt overtagelsestilbud, suspenderes disse rettigheder og begrænsninger på den første generalforsamling, som tilbudsgiver måtte indkalde til efter tilbudsperiodens udløb med det formål at ændre vedtægterne eller udskifte medlemmer af ledelsen, jf. den foreslåede nye bestemmelse i § 81 e, stk. 3.

Denne forlængelse af suspensionen skal gøre det muligt for tilbudsgiver at tilpasse vedtægterne som afslutning på overtagelsesforløbet og hermed eventuelt gøre suspensionen af de omhandlede rettigheder og begrænsninger permanent, ligesom tilbudsgiver får mulighed for at udskifte medlemmerne af den siddende bestyrelse. I så fald finder aktieselskabslovens sædvanlige majoritetskrav anvendelse.

Forlængelsen af suspensionen af særlige aktionærrettigheder og begrænsninger m.v. som omtalt ovenfor har alene virkning for den første generalforsam-