

F. t. l. vedr. finansiel virksomhed m.v.

mentet. Der er ikke noget til hinder for, at der foretages en mindre uddeling end det, der er oplyst i tilbudsdokumentet.

Den foreslåede bestemmelse i *stk. 3* indeholder en undtagelse hertil, som dog kun vil kunne finde anvendelse under ganske særlige omstændigheder, hvor der er indtrådt nye begivenheder, som forbedrer selskabets finansielle stilling, når dette ikke var påregneligt for tilbudsgiveren ved udarbejdelsen af tilbudsdokumentet. Der kan ikke foretages en større uddeling, end hvad selskabets finansielle stilling er forbedret med. Den foreslåede undtagelse vil som følge af de konkrete omstændigheder kunne anvendes til, at der foretages en større uddeling af selskabets midler end omtalt i tilbudsdokumentet. Der kan f.eks. være tale om, at selskabet i 12 måneders perioden har modtaget et uventet købstilbud på væsentlige aktiver, som herefter er solgt. Her er det naturligvis legitimt, at der foretages en uddeling af den gevinst, som bliver realiseret. Salget af aktiverne må dog ikke være forventeligt på tidspunktet for udarbejdelsen af tilbudsdokumentet. Undtagelsen kan således ikke anvendes, hvis køber selv har forudsat salget af aktiverne inden købet. Der vil være tale om en konkret vurdering, når det skal afgøres, hvorvidt en konkret sag vil være omfattet af undtagelsen. Det er som følge heraf vanskeligt at opstille nogle generelle retningslinjer herfor. Det kan dog generelt fastslås, at der skal være tale om nogle helt særlige omstændigheder, som den nye ejer ikke vidste eller burde vide ved afgivelsen af tilbudsdokumentet. Hertil kommer, at der skal være tale om forhold, der forbedrer selskabets finansielle stilling.

Den foreslåede bestemmelse omfatter enhver uddeling af selskabets midler, jf. også henvisningen til § 109, stk. 1, hvorefter en uddeling af selskabets midler kan finde sted som udbytte, ekstraordinært udbytte, udlodning i forbindelse med en kapitalnedsættelse eller i forbindelse med selskabets opløsning. Samtlige disse former for uddeling af selskabets midler vil være omfattet af den foreslåede bestemmelse. Den foreslåede bestemmelse skal også ses i sammenhæng med § 115, stk. 2, som hindrer, at der ydes lån eller andre former for forskud på udbytte eller udlodninger, som anvendes til finansieringen af aktierne i selskabet m.v. Den foreslåede bestemmelse kan således ikke omgås ved, at der i de første 12 måneder ydes lån til tilbudsgiver, som efter udløbet af de 12 måneder modregner lånet i udbytte m.v.

Den foreslåede bestemmelse vil som følge af henvisningen til § 32, stk. 4, i lov om værdipapirhandel m.v. omfatte selskaber, der har aktier optaget til notering eller handel på en fondsbørs, en autoriseret mar-

kedsplads, et tilsvarende reguleret marked eller en alternativ markedsplads. Andre selskaber vil derimod ikke være omfattet af den foreslåede bestemmelse.

Såfremt der i strid med den foreslåede bestemmelse uddes midler fra et selskab, der har aktier optaget til notering eller handel på en fondsbørs, en autoriseret markedsplads, et tilsvarende reguleret marked eller en alternativ markedsplads, i de første 12 måneder efter en overtagelse, uanset at tilbudsdokumentet ikke indeholder oplysninger herom, og undtagelsen i den foreslåede bestemmelses 2. pkt. ikke finder anvendelse, vil der være tale om en overtrædelse, der vil kunne straffes med bøde efter § 161, stk. 1, der allerede henviser til § 109.

Hertil kommer, at § 113 fastslår, at en uddeling til aktionærerne, der er sket i strid med lovens regler herom, skal tilbagebetales til selskabet med tillæg af renter. Hvis der er tale om udbytte, skal der dog kun finde en tilbagebetaling sted, hvis den enkelte aktionær indså eller burde have indset, at uddeling var ulovlig. Hvis det ikke er muligt at få gennemført en tilbagebetaling af sådanne midler, så er de, som har medvirket til beslutningen om uddeling eller gennemførelsen af denne, ansvarlige herfor efter de almindelige erstatningsretlige regler.

En uddeling af et selskabs midler, der er gennemført i strid med den foreslåede nye bestemmelse, vil således som udgangspunkt skulle tilbagebetales til selskabet med tillæg af renter. Da den foreslåede begrænsning alene omfatter uddeling til tilbudsgiveren eller virksomheder kontrolleret af tilbudsgiveren, vil et udbytte til en eventuel tilbageværende minoritetsaktionær ikke være omfattet af § 113 og skal således ikke tilbagebetales. En tilbudsgiver, som kan gennemføre en overtagelse af et selskab, der har aktier optaget til notering eller handel på en fondsbørs, en autoriseret markedsplads, et tilsvarende reguleret marked eller en alternativ markedsplads, må formodes samtidig at have den fornødne viden til at indse, at en uddeling i strid med den foreslåede bestemmelse vil være ulovlig. En eventuel minoritetsaktionær vil således ikke skulle foretage en tilbagebetaling af de modtagne midler, hvis der er foretaget en uddeling af selskabets midler, selv om der ikke har været oplyst herom i tilbudsdokumentet. Dette skal ses i sammenhæng med, at det er tilbudsgiveren, der skal udarbejde tilbudsdokumentet, og at en eventuel minoritetsaktionær således ikke har haft nogen indflydelse på tilbudsdokumentets indhold med hensyn til bl.a. oplysning om udbetaling af selskabets midler, ligesom det i praksis vil være de nye ejere, der som majoritet vil kunne beslutte, om der eksempelvis skal udbetales udbytte.