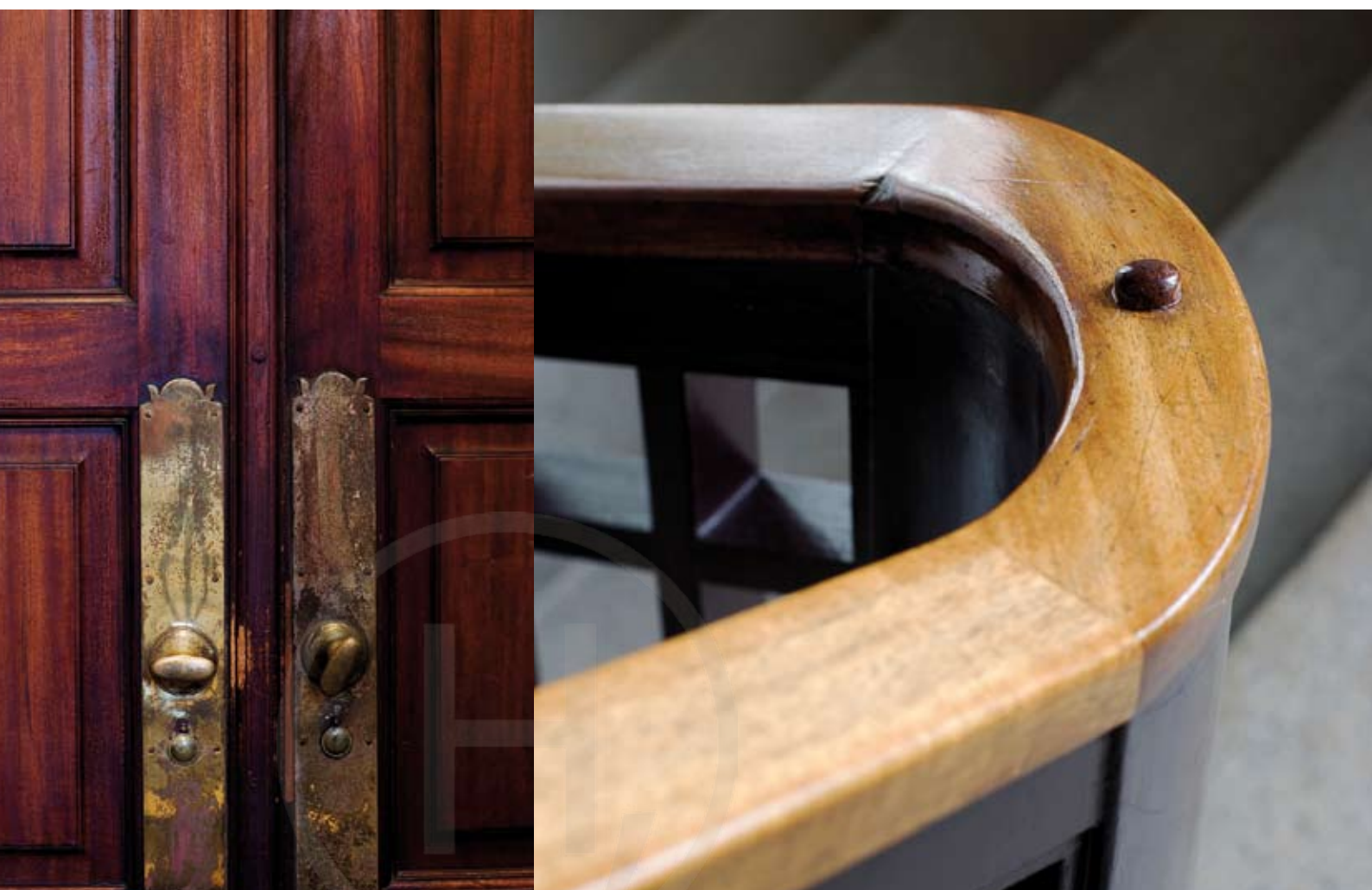


DEN NYE SELSKABSLOV





## INDHOLD

1.1	Stiftelse – ændringer pr. 1. marts 2010	3
1.2	Stiftelse – senere ændringer	3
2.1	Selskabskapital – ændringer pr. 1. marts 2010	3
2.2	Selskabskapital – senere ændringer	3
3.1	Kapitalandele (aktier/anpart) – ændringer pr. 1. marts 2010	4
4.1	Ejerbog og ejerregister – ændringer pr. 1. marts 2010	4
4.2	Ejerbog og ejerregister – senere ændringer	4
5.1	Ledelsen – ændringer pr. 1. marts 2010	5
6.1	Ledelsesansvar – ændringer pr. 1. marts 2010	5
6.2	Ledelsesansvar – senere ændringer	6
7.1	Kapitalforhøjelse – ændringer pr. 1. marts 2010	6
7.2	Kapitalforhøjelse – senere ændringer	6
8.1	Kapitalnedsættelse – senere ændringer	6
9.1	Udbytte – ændringer pr. 1. marts 2010	7
9.2	Udbytte – senere ændringer	7
10.1	Egne kapitalandele – ændringer pr. 1. marts 2010	7
11.1	Selvfinansiering (økonomisk bistand) – senere ændringer	8
12.1	Aktionærlån – ændringer pr. 1. marts 2010	8
13.1	Generalforsamling – ændringer pr. 1. marts 2010	8
13.2	Generalforsamling – ændringer pr. 1. maj 2010	9
14.1	Ejeraftaler – ændringer pr. 1. marts 2010	9
15.1	Fusion og spaltning – ændringer pr. 1. marts 2010	9
15.2	Fusion og spaltning – senere ændringer	10
16.1	Frister – ændringer pr. 1. marts 2010	10
17.1	Tjekliste til ajourføring af vedtægter – ændringer pr. 1. marts 2010	10
18.	Hvem er vi?	11



## Den nye selskabslov

Folketinget har i 2009 vedtaget en ny selskabslov ("SL"), der indeholder en række nyskabelser og samtidig sammen-skriver aktieselskabsloven og anpartsselskabsloven. Med SL får selskaberne mere fleksible rammer at operere indenfor, naturligvis fortsat under ansvar for selskabets ledelse. Første etape af loven træder efter en kortere forsinkelse i kraft den 1. marts 2010, enkelte bestemmelser dog først den 1. maj 2010. Denne etape vil indeholde nye regler om bl.a. indkaldelse til og afholdelse af generalforsamlinger. Vedtægterne skal senest på den førstkomende ordinære generalforsamling efter den 1. marts 2010 ændres, så de afspejler de nye regler.

De resterende dele af SL træder i kraft, efterhånden som Erhvervs- og Selskabsstyrelsens IT-system færdigudvikles til at håndtere administrationen af disse bestemmelser. Erhvervs- og Selskabsstyrelsen forventer ikke, at hele den resterende del af SL træder i kraft i indeværende år.

Nedenfor følger en overordnet gennemgang af de væsentligste ændringer (pkt. 1-16). Gennemgangen afsluttes med en oversigt over de områder, hvor der typisk kan blive behov for en ajourføring af selskabets vedtægter (pkt. 17.1). Ud over vedtægtsændringer, vil der typisk være behov for mindre justeringer i ledelsens forretningsorden.

### 1.1 Stiftelse – ændringer pr. 1. marts 2010

- Stiftelsesproceduren forenkles og gøres ens for aktieselskaber og anpartsselskaber.
- Der er ikke længere krav om, at anpartskapitalen i et anpartsselskab skal tegnes af stifterne.
- Fristen for at anmelde en stiftelse til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen ændres til 2 uger fra tidligere 6 måneder for aktieselskaber og 8 uger for anpartsselskaber.

### 1.2 Stiftelse – senere ændringer


- Stiftelsen vil kunne ske med fremtidig virkning. Selskabet kan i så fald først påtage sig forpligtelser fra den fremtidige stiftelsesdato.

### 2.1 Selskabskapital – ændringer pr. 1. marts 2010

- Minimumskapitalen i et anpartsselskab er kr. 80.000 (tidligere kr. 125.000). Minimumskapitalen i et aktieselskab er fortsat kr. 500.000.
- Ledelsen har en reaktionspligt (men ikke nødvendigvis en retableringspligt), hvis selskabets egenkapital falder til under det halve af den tegnede kapital. Dog skal ledelsen altid reagere, når egenkapitalen udgør mindre end kr. 62.500, uanset størrelsen af den tegnede kapital.

### 2.2 Selskabskapital – senere ændringer

- Mulighed for udskudt betaling af selskabskapitalen. Minimum 25% af selskabskapitalen skal indbetales fra start, dog altid mindst kr. 80.000. Indbetalingsgraden skal være ens for alle i samme kapitalklasse (aktieklasser), men det er muligt at differentiere indbetalingsgraden i de forskellige kapitalklasser. En kapitalklasse kan dog ikke have en indbetalingsgrad på under 25%, uanset at den gennemsnitlige indbetalingsgrad på alle klasser er på 25% eller mere.
- Den udskudte del af selskabskapitalen kan kaldes med 14 dages varsel (evt. forlænget i vedtægterne med op til yderligere 14 dage). Selskabet kan ikke sælge eller pantsætte fordringerne på den udskudte selskabskapital, men



kapitalejereren (dvs. aktionæren/anpartshaveren) kan sælge sine ikke fuldt indbetalte kapitalandele (under forudsætning af solidarisk hæftelse med alle fremtidige erhververe).

- Der er stemme- og udbytteret på ikke-indbetalte kapitalandele. Restance med indkaldt udskudt selskabskapital medfører dog bortfald af stemme- og repræsentationsretten på kapitalejerens samlede kapitalbesiddelse.
- Når muligheden for udskudt betaling af selskabskapital træder i kraft, skal overkurs og apportindskud dog fortsat altid indbetales fuldt ud fra starten.

### **3.1 Kapitalandele (aktier/anparter) – ændringer pr. 1. marts 2010**

- Kapitalandele er et nyt begreb og anvendes som samlebegreb for aktier og anparter.
- Som noget nyt kan der udstedes kapitalandele uden stemmeret (stemmeløse kapitalandele). Der skal dog altid være mindst én kapitalandel med stemmeret i selskabet.
- Stemmeløse kapitalandele har kun repræsentationsret (dvs. medregnes på generalforsamlingen), hvis det er bestemt i vedtægterne. Repræsentationsret betyder, at kapitalandelene tælles med i "2. led" af de dobbelte majoritetskrav (2 x 2/3 og 2 x 9/10). De stemmeløse kapitalandele opnår m.a.o. en slags "negativ" indflydelse på, om et givent forslag vedtages.
- SL ophæver den gældende begrænsning for stemmeretsdifferentiering. I dag må stemmевærdien af én aktieklasser ikke overstige 10 gange stemmевærdien af nogen anden aktieklasser. Der kan fremover stemmeretsdifferentieres ubegrænset.
- Som det kendes fra en række andre lande, kan der fremover udstedes kapitalandele som stykkapitalandele, således at den pågældende kapitalandel ikke har en nominal værdi men derimod repræsenterer en forholdsmæssig andel af den samlede selskabskapital. Hvis et aktieselskab fx har en selskabskapital på kr. 1.000.000 fordelt på 100 aktier som stykkapitalandele, vil hver aktie repræsentere kr. 10.000 i selskabskapital. Det er fortsat muligt at udstede kapitalandele med en nominal værdi, ligesom stykkapitalandele og kapitalandele med nominal værdi kan kombineres.

### **4.1 Ejerbog og ejerregister – ændringer pr. 1. marts 2010**

- Ejerbog er en ny fællesbetegnelse for aktiebogen eller anpartshaverfortegnelsen.
- I aktieselskaber er ejerbogen hverken tilgængelig for offentligheden eller for aktionærene, men det kan fortsat bestemmes i et aktieselskabs vedtægter, at ejerbogen skal være tilgængelig for aktionærene.
- I anpartsselskaber er ejerbogen ikke tilgængelig for offentligheden men skal være tilgængelig for enhver anpartshaver. Ejerbogen skal midlertidigt være offentligt tilgængelig i anpartsselskaber med en anpartskapital på 500.000 kr. eller mere. Denne midlertidige bestemmelse gælder, indtil reglerne om registrering af betydelige kapitalposter direkte i Erhvervs- og Selskabsstyrelsens IT-system (se nedenfor) træder i kraft.
- Indtil Erhvervs- og Selskabsstyrelsens IT-system er fuldt udbygget, skal ethvert selskab føre en stedse opdateret fortegnelse over såkaldte "betydelige kapitalposter", dvs. kapitalejere med en beholdning på 5 % eller mere af stemmerne eller af selskabskapitalen. Enhver, der ønsker det, kan hos selskabet bestille en udskrift eller fil med oplysninger om betydelige kapitalposter mod betaling af evt. gebyr til dækning af udskriftens/filens fremstilling og forsendelse. Denne procedure er midlertidig, jf. umiddelbart nedenfor.

### **4.2 Ejerbog og ejerregister – senere ændringer**

- Når Erhvervs- og Selskabsstyrelsens IT-system er udviklet til at kunne håndtere det, skal betydelige kapitalposter indberettes til og føres i dette system – det nye ejerregister. Oplysningerne i ejerregisteret er offentligt tilgængelige.

- Selskaberne kan vælge at føre hele ejerbogen og ikke blot storaktionærfortegnelsen via registrering i Erhvervs- og Selskabsstyrelsens IT-system, når IT-systemet er færdigudviklet.

## 5.1 Ledelsen – ændringer pr. 1. marts 2010

- Der indføres et nyt ledelsesorgan i form af et tilsynsråd, hvilket betyder, at der fremover kan anvendes en "ægte" to-strengt ledelsesmodel. Tilsynsrådet, der skal bestå af minimum 3 personer og vælges af generalforsamlingen, har alene en kontrol- og tilsynsfunktion i forhold til selskabets direktion. Tilsynsrådets opgaver omfatter bl.a. ansættelse og afskedigelse af samt tilsyn med direktionen; sikring af, at bogføringen og regnskabsaflæggelsen sker på en for selskabet tilfredsstillende måde, og at selskabets kapitalberedskab til enhver tid er forsvarligt.
- I aktieselskaber er der fremover mulighed for en ledelsesstruktur bestående af en bestyrelse og en direktion eller et tilsynsråd og en direktion.
- I anpartsselskaber kan ledelsesstrukturen organiseres på de samme to måder som i aktieselskaber. Herudover kan anpartsselskaber også fortsat nøjes med en direktion. Ledelsen i et anpartsselskab kan derimod ikke længere bestå af kun en bestyrelse.
- SL anvender begrebet "det centrale ledelsesorgan", som er bestyrelsen i selskaber med en bestyrelse og direktionen i selskaber med kun en direktion eller med både en direktion og et tilsynsråd. Loven anvender endvidere begrebet "det øverste ledelsesorgan" om bestyrelsen i selskaber med en bestyrelse, direktionen i selskaber med kun en direktion og tilsynsrådet i selskaber med et tilsynsråd.

## 6.1 Ledelsesansvar – ændringer pr. 1. marts 2010

- Der ændres med SL ikke på den gældende ansvarsnorm, men muligheden for i visse situationer at fravælge vurderingsberetninger og erklæringer og for – senere - at kunne (med-)finansiere selskabets egen overtagelse (selvfinansiering) osv. indebærer, at ledelsen skal være opmærksom på de pligter (og dermed det ansvar), der fx følger med, når ledelsen medvirker til en given handling eller konstruktion, uden at revisor eller anden uvildig tredjemand har forholdt sig til handlingen. Ansvar for fejlvurderinger ligger i højere grad hos ledelsen, hvis vurderinger/erklæringer fra tredjemand eller andre dokumenter i øvrigt fravælges. Nedenfor følger eksempler på et sådant ansvar. Ledelsen kan naturligvis fortsat vælge at indhente vurderinger mv., uanset at de ikke længere er lovpligtige.
- Kravet om udarbejdelse af en aktuel mellembalance ved udlodning af ekstraordinært udbytte bortfalder i nogle tilfælde. Hvis ledelsen udnytter muligheden for at undlade udarbejdelse af en aktuel mellembalance, er ledelsen ansvarlig for, at udbyttebetalingen er forsvarlig under hensyn til selskabets aktuelle økonomiske stilling.
- Køb af egne kapitalandele kan ske ud over 10%-grænsen, blot det sker med de frie reserver. Ledelsen skal påse, at der er tilstrækkelige frie reserver på opkøbstidspunktet.
- Tidligere kunne ledelsen i et selskab henholde sig til en ejaftale (en indbyrdes aftale mellem aktionærene), når den medvirkede til fx en kapitalforhøjelse uden om lovens proratoriske fortegningsret eller anden fravigelse af princippet om lighed blandt aktionærene. Fordi ejaftaler ikke længere binder selskabet, jf. nedenfor, vil ledelsen principielt kunne ifalde ansvar ved at medvirke til fx en fravigelse af fortegningsretten, hvis fravigelsen ikke er hjemlet i vedtægterne. På samme måde vil ledelsens medvirken til fx at gennemføre en aktietegning efter en bestemmelse om værn mod udvanding ("anti-dilution") kunne være ansvarspådragende, så længe værnreglen kun står i ejaftalen. Hvis ikke/indtil kapitalejerne "flytter" bestemmelser fra en ejaftale op i vedtægterne (mere herom i sidste afsnit), anbefales følgende: Når bestemmelser i ejaftaler, der forrykker det indbyrdes forhold mellem kapitalejerne, skal håndhæves, skal man på den konkrete generalforsamling, der gennemfører handlingen, sikre sig, at alle de forfordelte kapitalejerne stemmer for. Det er ikke nok, at kapitalejerne har tiltrådt en ejaftale, der generelt giver adgang til denne handling.

## 6.2 Ledelsesansvar – senere ændringer

- Muligheden for udskudt indbetaling af selskabskapitalen vil medføre en pligt for ledelsen til at foretage en kreditvurdering af kapitalandelstegnerne på tegningstidspunktet såvel som i forbindelse med aflæggelse af de efterfølgende årsrapporter. Herudover vil ledelsen have pligt til løbende at analysere på, om og i givet fald hvornår den udskudte del af selskabskapitalen skal kaldes.
- Ved indskud af aktiver i selskabet vil vurderingsberetningen kunne erstattes af en ledelseserklæring (offentliggjort i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen), når der enten er tale om aktiver, der har været særskilt værdiansat i en årsrapport for det forudgående regnskabsår eller om børsnoterede aktier. Ledelsen vil her skulle være opmærksom dels på risikoen for forkerte værdiansættelser, dels på om den fastsatte værdi i en årsrapport fortsat afspejler den aktuelle værdi.
- Vurderingsmandserklæring om kreditorernes stilling forud for en fusion eller spaltning vil kunne fravælges til gengæld for, at kreditorerne får mulighed for at kræve sig indfriet (forfaldne fordringer) eller få stillet sikkerhed (uforfaldne fordringer). En kreditors manglende anmeldelse af sit krav vil ikke føre til, at kravet fortabes. Ledelsen vil derfor fortsat skulle være opmærksom på alle kreditorkrav ved vurderingen af, om fusionen eller spaltningen skader kreditorernes mulighed for at få indfriet deres fordringer i det fortsættende hhv. modtagende selskab.
- Selskabets (med-)finansiering af egen overtagelse (selvfinansiering) vil komme til bl.a. at forudsætte, at ledelsen vurderer, at det er forsvarligt at yde lånet. Viser det sig efterfølgende ikke at have været tilfældet, risikerer ledelsen at ifalde ansvar. Helt konkret vil ledelsen herudover skulle påse, at den økonomiske bistand dels gives på sædvanlige markedsvilkår, dels vil der skulle foretages en kreditvurdering af den kreds, der modtager den økonomiske bistand. Det vil ikke sjældent kræve bistand udefra at opfylde disse betingelser. Antager ledelsen ikke ekstern bistand til brug for disse vurderinger, er risikoen for at ifalde ansvar alt andet lige større.

## 7.1 Kapitalforhøjelse – ændringer pr. 1. marts 2010

- En række oplysninger og dokumenter kan fremover fravælges af kapitalejerne i enighed.
- Hvis kapitalforhøjelsen i et aktieselskab gennemføres på en ekstraordinær generalforsamling, skal der fremlægges (i) seneste godkendte årsrapport, (ii) en bestyrelsesberetning vedrørende væsentlige begivenheder siden aflæggelse af seneste årsrapport og (iii) revisorerklæring med udtalelse om bestyrelsesberetningen (tilsvarende krav gælder ikke for anpartsselskaber). Aktionærene kan i enighed fravælge fremlæggelsen af disse dokumenter.
- Ved kapitalforhøjelse gennemført via en gældskonvertering, skal bestyrelsen (eller direktionen i selskaber uden bestyrelse) redegøre bl.a. for årsagen til og tidspunktet for gældsstiftelsen samt grundene til forslaget om gældskonvertering. Kravet, der gælder for både aktie- og anpartsselskaber, kan fraviges, hvis kapitalejerne er enige om det.
- Med SL har også anpartshavere fortegningsret ved kapitalforhøjelser, sådan som det hidtil kun har været tilfældet for aktionærer.

## 7.2 Kapitalforhøjelse – senere ændringer

- Adgangen til at undlade vurderingsberetninger ved kapitalforhøjelse i form af indskud af aktiver, der har været særskilt værdiansat i en årsrapport for det forudgående regnskabsår eller i form af børsnoterede aktier, træder endnu ikke i kraft.

## 8.1 Kapitalnedsættelse – senere ændringer

- På et senere tidspunkt bliver det muligt at undlade vurderingsberetning ved kapitalnedsættelse i andre værdier end kontanter mod, at ledelsen udarbejder en erklæring, der bl.a. beskriver aktivet og dets værdi samt fremgangsmåde ved vurderingen mv. Erklæringen vil skulle indsendes til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen til offentliggørelse.
- Proceduren for gennemførelse af en kapitalnedsættelse med udbetaling eller henlæggelse til særlig reserve bliver på et senere tidspunkt mere smidig, idet "proklamafristen" (kravet om offentliggørelse i Erhvervs- og Selskabsstyrelsens IT-system) nedsættes fra 3 måneder til 4 uger, ligesom selve effektueringen af beslutningen vil komme til at ske automatisk efter udløbet af 4 ugers fristen, medmindre Erhvervs- og Selskabsstyrelsen forinden modtager en meddelelse fra selskabet om, at kapitalnedsættelsen alligevel ikke skal gennemføres.

## 9.1 Udbytte – ændringer pr. 1. marts 2010

- En eventuel bemyndigelse til ledelsen til at udbetale ekstraordinært udbytte behøver ikke længere optages i vedtægterne men skal alene fremgå af bestyrelsesprotokollen.
- Ved ekstraordinært udbytte i aktieselskaber skal beslutningen altid vedlægges en balance. Det er ledelsens ansvar at vurdere, om balancen fra seneste årsrapport kan anvendes, eller om der skal udarbejdes en egentlig mellembalance. Der er først krav om udarbejdelse af mellembalance, når balancen fra årsrapporten er mere end 6 måneder gammel.
- I anpartsselskaber er det op til ledelsen at vurdere, om en beslutning om udlodning af ekstraordinært udbytte de første 6 måneder efter balancedagen i en årsrapport skal vedlægges en mellembalance. Hvis beslutningen om udlodning træffes mere end 6 måneder efter balancedatoen for seneste årsrapport, skal der altid udarbejdes en mellembalance.

## 9.2 Udbytte – senere ændringer

- På et senere tidspunkt bliver det muligt at undlade vurderingsberetning ved udbytteudlodning i andre værdier end kontanter (dvs. apportudlodning) mod, at ledelsen udarbejder en erklæring, der bl.a. beskriver aktivet og dets værdi samt fremgangsmåde ved vurderingen mv. Erklæringen vil skulle indsendes til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen til offentliggørelse.

## 10.1 Egne kapitalandele – ændringer pr. 1. marts 2010

- SL gør det muligt for både aktie- og anpartsselskaber at erhverve egne kapitalandele, forudsat de er fuldt indbetalt. Dette muliggør fremover, at anpartshaveres udtræden af selskabet kan ske via tilbagesalg af anparter til selskabet.
- Den gældende 10%-grænse ophæves, således at selskabet fremover har ubegrænset adgang til at erhverve egne kapitalandele.
- Selskabet kan kun erhverve egne kapitalandele i det omfang, der er midler i selskabet, som ville kunne udbetales som ekstraordinært udbytte (dvs. frie reserver).
- Selskabets beholdning af egne kapitalandele skal fradrages ved vurderingen af, om selskabet overholder kravet til selskabskapital; dvs., at selskabskapitalen skal udgøre mindst kr. 500.000 (A/S) og kr. 80.000 (ApS) efter fradrag af egne kapitalandele.
- Erhvervelse af egne kapitalandele kan kun ske efter bemyndigelse fra generalforsamlingen til det centrale ledelsesorgan (typisk bestyrelsen), der kan gives op til 5 år (mod tidligere 18 måneder).

- Hverken aktie- eller anpartsselskaber kan tegne egne kapitalandele.
- Selskabets beholdning af egne kapitalandele medregnes ikke på selskabets generalforsamlinger og skal fragå ved opgørelsen af alle procentsatser og brøker i loven og vedtægter i relation til de beslutninger, som træffes af kapitaltalejerne på generalforsamlingen.

### 11.1 Selvfinansiering (økonomisk bistand) – senere ændringer

- Som udgangspunkt er det stadig ulovligt for et selskab direkte eller indirekte at stille midler til rådighed, yde lån eller stille sikkerhed for tredjemands erhvervelse af kapitalandele i selskabet eller i dets moderselskab (dvs. fortsat forbud mod selvfinansiering).
- Når SLs regler på dette område træder i kraft, bliver selvfinansiering dog lovlig på betingelse af, (i) at selskabets centrale ledelsesorgan (typisk bestyrelsen) afgiver en redegørelse om baggrunden for forslaget om at yde økonomisk bistand til tredjemands erhvervelse af kapitalandele (selvfinansiering), selskabets interesse heri, betingelserne herfor, konsekvenserne for selskabet og købesummen for de omhandlede kapitalandele (redegørelsen skal offentliggøres i Erhvervs- og Selskabsstyrelsens IT-system), (ii) at beslutningen er økonomisk forsvarlig, (iii) at ydelsen af økonomisk bistand sker på sædvanlige markedsvilkår, (iv) at der foreligger en kreditvurdering af den kreds, der modtager økonomisk bistand, samt (v) at generalforsamlingen forudgående godkender selvfinansieringen (kræver dobbelt 2/3-flertal).
- Selvfinansiering vil kun kunne ske med midler, der kunne være anvendt til udlodning som ekstraordinært udbytte, dvs. frie reserver. Regnskabsmæssigt skal selskabet ved selvfinansiering "omklassificere" et beløb svarende til den ydede økonomiske bistand fra posten "Overført overskud" til en post benævnt "Reserve for udlån og sikkerhedsstillelse", der begge henhører under egenkapitalen. Sidstnævnte post kan ikke anvendes af selskabet til hverken udbytteudlodning, dækning af underskud eller ny selvfinansiering.
- Som alternativ til selvfinansiering kan fortsat anvendes de almindelige udlodningsformer som fx udbytteudlodning og kapitalnedsættelse med udbetaling, hvilket kan ske i forlængelse af en virksomhedsoverdragelse, hvis betingelserne herfor i øvrigt er opfyldt.

### 12.1 Aktionærlån – ændringer pr. 1. marts 2010

- Aktionær- og anpartshaverlån er stadig ulovlige.
- Kredsen af udenlandske moderselskaber, der lovligt kan modtage lån fra danske datterselskaber, er udvidet til også at omfatte alle lande, der er OECD-klassificeret i klasse 0 (fx USA, Japan og Australien) og klasse 1 (fx Hong Kong, Taiwan og Tjekkiet).

### 13.1 Generalforsamling – ændringer pr. 1. marts 2010

- Indkaldelse til generalforsamling skal ske tidligst 4 uger og – medmindre vedtægterne foreskriver en længere frist – senest 2 uger (mod tidligere 8 dage) før generalforsamlingens afholdelse. Indkaldelsen kan ske via selskabets hjemmeside. I aktieselskaber skal indkaldelse dog fortsat ske direkte til de aktionærer, der har bedt om det.
- Der er nu mulighed for at stille spørgsmål til ledelsen forud for generalforsamlingen, hvis ledelsen finder det formålstjenligt. Denne mulighed skal i givet fald fremgå af vedtægterne.
- Tidligere gjaldt det for aktieselskaber generelt, at fuldmagter til brug på generalforsamlingen ikke kunne gives for længere tid end 12 måneder, og at fuldmagter til bestyrelsen skulle gives til en bestemt generalforsamling med en på forhånd kendt dagsorden. Denne begrænsning gælder nu kun fuldmagter til selskabets ledelse. Fuldmagter til andre end ledelsen kan herefter gives for en ubegrænset tidsperiode.

- I aktieselskaber kan aktionærer, der ejer 5% eller mere (mod tidligere 10%), fremover forlange afholdelse af ekstraordinær generalforsamling.
- I aktieselskaber er det tilstrækkeligt, at dagsordenen og de fuldstændige forslag (samt revideret årsrapport ved ordinær generalforsamling) gøres tilgængelige til eftersyn for aktionærene senest 2 uger før generalforsamlingen, fx via selskabets hjemmeside. Kravet om fremlæggelse på selskabets kontor er bortfaldet, ligesom kravet om, at selskabet skal sende dokumenterne til de aktionærer, der har anmodet herom, er bortfaldet. Kravene til børsnoterede selskaber er mere omfattende.
- Generalforsamlingen kan afholdes på andre sprog end dansk uden tolk. Beslutning om andre sprog end engelsk, norsk og svensk skal vedtages med 2 x 9/10 flertal og optages i vedtægterne. Kapitalejere, der stemmer imod et sådant forslag, kan kræve sig indløst af selskabet, hvis forslaget vedtages.

### 13.2 Generalforsamling – ændringer pr. 1. maj 2010

- I modsætning til hidtidig lovgivning opstiller SL for aktieselskaber en ultimativ frist, der giver aktionærene ret til at få et emne optaget på dagsordenen for en ordinær generalforsamling. Forslag stillet skriftligt mindst 6 uger før afholdelse af den ordinære generalforsamling skal med på dagsordenen.

### 14.1 Ejerftaler – ændringer pr. 1. marts 2010

- Ved *ejerftaler* forstås aftaler mellem kapitalejerne, det vil typisk sige aktionær- og anpartshaveroverenskomster, men også investeringsaftaler m.v. er ejerftaler i SLs forstand.
- Hidtil har antagelsen været, at ejerftaler under visse betingelser var bindende for selskabet og dermed bindende for dirigenten på selskabets generalforsamling.
- Med SL er ejerftaler ikke længere bindende for selskabet og dermed heller ikke for de beslutninger, der træffes af generalforsamlingen. Dvs., at dirigenten skal se bort fra sådanne aftaler.
- Ejerftaler har dog stadig gyldighed mellem parterne, hvorfor misligholdelse fortsat har almindelige civile retlige konsekvenser i form af fx ophævelse og erstatning samt evt. bod, hvis det er aftalt.
- Kapitalejere, der ønsker at sikre indgåede aftaler (eller dele heraf) selskabsretlig gyldighed, må derfor "overføre" disse aftaler (eller dele heraf) til selskabets vedtægter. Det forudsætter imidlertid, at der er den fornødne tilslutning til vedtægtsændringerne, og at kapitalejerne ikke har problemer med, at bestemmelserne bliver offentligt tilgængelige. Mere herom i sidste afsnit.

### 15.1 Fusion og spaltning – ændringer pr. 1. marts 2010

- Kapitalejerne kan i enighed fravælge en række dokumenter i forbindelse med fusion og spaltning.
- Både aktieselskaber og anpartsselskaber kan:
  - o Fravælge vurderingsmandsudtalelse om fusions-/spaltningsplan og vederlag.
  - o Fravælge spaltningsredegørelse.
  - o Fravælge mellembalancen i spaltninger, uanset at spaltningsplanen er underskrevet mere end 6 måneder efter seneste regnskabsår.
  - o Undlade at fremlægge evt. fusions-/spaltningsplan, fusions-/spaltnings-redegørelse mv. 4 uger før den endelige fusions-/spaltningsbeslutning.
- Anpartsselskaber kan desuden:
  - o Fravælge fusionsredegørelse.
  - o Fravælge mellembalancen i fusioner, uanset at fusionsplanen er underskrevet mere end 6 måneder efter seneste regnskabsår.

## 15.2 Fusion og spaltning – senere ændringer


- Både aktieselskaber og anpartsselskaber vil på et senere tidspunkt kunne:
  - Fravælge kreditorerklæring fra vurderingsmand til gengæld for, at kreditorerne får mulighed for at kræve sig indfriet (forfaldne fordringer) eller få stillet sikkerhed (uforfaldne fordringer).
- Anpartsselskaber vil på et senere tidspunkt desuden kunne:
  - Fravælge fusions-/spaltningssplan, hvis der kun deltager anpartsselskaber i fusionen/spaltningen.

## 16.1 Frister – ændringer pr. 1. marts 2010

- De generelle anmeldelsesfrister på henholdsvis 2 og 4 uger ensrettes til nu til én generel frist på 2 uger. Dog gælder der for visse selskabsændringer fortsat særlige frister, som fremgår af de enkelte bestemmelser i SL. Hvis intet fremgår af den pågældende bestemmelse, gælder derfor fremover den generelle anmeldelsesfrist på 2 uger.
- Anmeldelsespligten påhviler "det centrale ledelsesorgan" i selskabet, dvs. bestyrelsen eller direktionen.

## 17.1 Tjekliste til ajourføring af vedtægter – ændringer pr. 1. marts 2010

- Indkaldelse til generalforsamling tidligst 4 uger og senest 2 uger før, medmindre vedtægterne indeholder en længere frist.
- SL giver nye muligheder, som skal afspejles i vedtægterne, hvis de benyttes, bl.a.:
  - Indkaldelse til generalforsamling via selskabets hjemmeside.
  - Generalforsamlinger på andre sprog end dansk, engelsk, norsk eller svensk.
  - Ubegrænset stemmewægtsforskel er nu mulig. Stemmeløse aktier har kun repræsentationsret, hvis det er bestemt i vedtægterne. Giver det behov for ændrede quorumkrav i vedtægterne?
  - Muligheden for at stille spørgsmål til ledelsen forud for generalforsamlingen skal fremgå af vedtægterne.
  - Ny ledelsesstruktur (tilsynsråd) skal afspejles i vedtægterne, hvis det vælges.
  - Aktieselskaber: Dagsorden og forslag skal blot gøres tilgængelige for aktionærerne 2 uger før generalforsamlingen, fx via selskabets hjemmeside. Et evt. krav om fremlæggelse på selskabets kontor kan derfor slettes fra vedtægterne. Det samme kan et evt. krav om, at selskabet skal sende dokumenterne til de aktionærer, der har bedt om det.
  - Selskabets hjemsted behøver ikke længere fremgå af vedtægterne.
- En række bestemmelser i ejaftaler skal "flyttes op" i vedtægterne for at være bindende over for selskabet og ikke blot de bagvedstående kapitalejere, fx:
  - En kapitalejers ret til at udpege ledelsesmedlemmer ud over, hvad der følger af hans ejerandel.
  - Anti-dilution bestemmelser (værn mod udvanding), som fx er typiske i ejaftaler (aktionæroverenskomster) indgået i forbindelse med investeringsaftaler.
  - Særlige stemmeregler for nærmere identificerede væsentlige beslutninger, hvis bestemte kapitalejere skal tiltræde en give beslutning, for at den er gældende.
  - Udbytte- og likviditetspræferencer.
- Nogle bestemmelser i en ejaftale kan være fortrolige, og kapitalejerne kan ønske at holde dem i et ikke-offentligt tilgængeligt dokument. I så fald benyttes fremgangsmåden beskrevet i pkt. 6.1, sidste afsnit, når bestemmelser i ejaftaler skal efterleves.
- Overvej at skrive SLs nye udtryk ind i vedtægterne sammen med eller i stedet for de kendte udtryk, fx hedder aktionær/anpartshaver nu også kapitalejer, og aktiebog/an-partshaverfortegnelse hedder nu blot ejerbog, fx med det kendte udtryk i parentes efter det nye udtryk.

- 
- Vedtægtsændringer, der forringer en kapitalklasses rettigheder, kræver 2/3 flertal hos den forringede klasse, i nogle tilfælde endog 100% tiltræden. De skattemæssige konsekvenser af en vedtægtsændring, der forrykker det vedtægtsbestemte forhold mellem kapitalklasserne, bør analyseres først, da der er risiko for, at en vedtægtsændring medfører, at kapitalandele i skattemæssig henseende betragtes som afstået med afståelsesbeskatning til følge.
  - Endelig skal ejerbogen opdateres for at opfylde de nye skærpede krav til indhold.

## 18. Hvem er vi?

Holst, Advokater er et af Århus' store erhvervsorienterede advokatfirmaer. Holst, Advokater yder full servicerådgivning til klienter i det private erhvervsliv i Danmark og i udlandet, til den offentlige sektor og til privatpersoner. I vores arbejde vægter vi faglighed, kvalitet og etik, og som en moderne advokatvirksomhed fokuserer vi i særlig grad på klienternes juridiske og kommercielle interesser og behov.

Hos Holst, Advokater er vi ca. 80 medarbejdere fordelt på ca. 35 jurister og 45 sekretærer, stud.jur.er og administrative medarbejdere. Vi har til huse i Hack Kampmanns historiske bygning i Hans Broges Gade 2, 8000 Århus C.

Såfremt dette nyhedsbrev giver anledning til spørgsmål eller lignende, er man meget velkommen til at kontakte advokat Hanne Jessen Krarup på [hjk@holst-law.com](mailto:hjk@holst-law.com) / T 8934 1154 / M 3010 2196.

