



## CORPORATE COMMERCIAL



### Den nye selskabslov

Af advokat **Jacob Christensen** og advokatfuldmægtig **Johanna Wickenberg**

I forlængelse af vores nyhedsbrev fra april 2009 om det fremsatte forslag om ny selskabslov (L 170) kan vi oplyse, at selskabsloven er vedtaget den 29. maj 2009. Økonomi- og erhvervsministeren fastsætter senere tidspunktet for lovens ikrafttræden. Ministeriet har oplyst, at det er hensigten, at loven skal træde i kraft hurtigst muligt efter vedtagelsen - dog ikke hurtigere, end at selskaberne har en vis tid til at forberede sig på de nye regler. Ikrafttrædelsen forventes at ske i to etaper:



- 1 De bestemmelser, der ikke er afhængige af, at der bliver udarbejdet nyt IT system hos de relevante myndigheder, vil blive sat i kraft hurtigst muligt. Ikrafttrædelsen kan ifølge ministeriet ske inden for et par måneder, da ingen af de nævnte bestemmelser nødvendigvis ændringer i de enkelte selskaber. Selskaberne kan således fortsætte som i dag - blot med flere valgmuligheder fremover.
- 2 De bestemmelser, der er afhængige af, at der bliver udarbejdet nyt IT system hos de relevante myndigheder, for eksempel ejerregisteret, vil ikke kunne træde i kraft foreløbig, da disse systemer endnu ikke er forberedt.

Som nævnt i vores nyhedsbreve af november 2008 og april 2009 indeholdt lovforslaget forslag til en gennemgribende revision af en række selskabsretlige områder.

Den nu vedtagne selskabslov bygger i vidt omfang på lovforslaget. I forhold til lovforslaget er der imidlertid gennemført ændringer vedrørende blandt andet det gældende forbud imod aktionærlån og lån til et selskabs ledelse og disses nærtstående. Endvidere er det foreslåede minimumskrav til selskabskapitalen i anpartsselskaber hævet fra kr. 50.000 til kr. 80.000, og kapitaltabsreglen er ændret således, at kapitaltabsreglens retsvirkninger indtræder, så snart selskabets egenkapital falder til kr. 62.500. Derudover er der tilføjet en bestemmelse i loven om evaluering af selskabsloven 2 år fra ikrafttrædelsesdatoen.

I det følgende præsenteres den vedtagne lov i hovedtræk.



## Lovens overordnede formål og indhold

- Selskabsloven samler aktie- og anpartsselskabslovene i en lov og gør dem mere sammenhængende.
- Formålet er at lette de administrative byrder og gøre de danske virksomheder mere konkurrencedygtige.
- Selskabets ejere får større fleksibilitet med hensyn til valg af selskabets struktur og ledelse.
- Der lægges op til en større handlefrihed, dog under ansvar for ledelsen.
- Der tilsigtes en øget åbenhed omkring ejerforholdene i et selskab.

## Stiftelse

- Loven indebærer en forenkling af proceduren for stiftelse af aktieselskaber, herunder at krav om afholdelse af konstituerende generalforsamling og udarbejdelse af tegningslister afskaffes.
- Det er endvidere muligt at beslutte, at stiftelsen af et kapitalselskab skal have virkning på et senere tidspunkt end beslutningstidspunktet. Selskabet kan dog ikke påtage sig forpligtelser inden den dato, hvorfra stiftelsen skal have virkning.
- Der tilsigtes gennemført en funktion i Erhvervs- og Selskabsstyrelsens IT-system, som gør det muligt ved anmeldelsen af en stiftelse at overføre de registrerede oplysninger til et sæt standardiserede vedtægter.

## Kapital

- Der gælder et krav om et legalt minimum for anpartskapitalen for anpartsselskaber på mindst kr. 80.000. For aktieselskaber fastholdes det nuværende krav om en minimumskapital på kr. 500.000.
- Der gives i henhold til loven adgang for både aktieselskaber og anpartsselskaber til udskudt indbetaling af selskabskapitalen, dog således at der skal indbetales mindst 25% af selskabskapitalen, dog minimum kr. 80.000, med tillæg af en eventuel overkurs.

## Kapitalandele og ejerfortegnelser

- Ifølge loven er det fremover muligt at udstede stykaktier og stykanparter, og kapitalselskaberne kan vælge, om kapitalandelene i selskabet skal udstedes med nominal værdi eller som stykkapitalandele eller en kombination heraf.
- Loven ophæver forbuddet mod stemmeløse aktier og begrænsningen af, hvor stor forskel der må være i stemmeretten for aktier.
- Kravet om udstedelse af aktiebreve i visse situationer afskaffes. Generalforsamlingen vil dog forsat have mulighed for med simpelt stemmeflertal at beslutte at udstede ejerbeviser, og tilsvarende vil anpartsselskaber fremover også kunne beslutte



at udstede ejerbeviser.

- Registrering af ejeroplysninger skal fremover føres i en ejerbog, som erstatter de hidtidige aktiebøger og anpartshaverfortegnelser. Samtidig fastslås det, at selskabet skal have mulighed for at føre ejerbogen ved direkte indberetning til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.

### **Indløsning**

- Der tillægges anpartshavere de samme rettigheder og pligter som aktionærer for så vidt angår tvangsindløsning og indløsningsret.
- Det bestemmes endvidere, at beslutning om tvangsindløsning fremover alene træffes af majoritetsaktionæren/majoritetsanpartshaveren og ikke som hidtil i fællesskab med selskabets ledelse.

### **Generalforsamling og ejeraftaler (aktionæroverenskomster)**

- Ifølge loven er det fremover muligt for aktionæerne i et aktieselskab at beslutte fravigelse af et eller flere formkrav til afholdelse af generalforsamling, således som tilfældet allerede er for anpartsselskaber.
- I aktieselskaber, som har aktier optaget til handel på et reguleret marked, fastsættes en såkaldt registreringsdato, der skal være skæringsdag for, hvem der må møde og stemme på generalforsamlingen. Registreringsdatoen er sat til 1 uge før generalforsamlingens afholdelse. Efterfølgende afståelser og erhvervelser vil som udgangspunkt ikke kunne påvirke stemmeretten på generalforsamlingen.
- I den nye lov fastslås det, at et selskab ikke kan blive bundet af en ejerftale (aktionæroverenskomst), og at selskabet heller ikke kan være part i en ejerftale. Ejerftaler er heller ikke bindende for de beslutninger, der træffes af generalforsamlingen. En sådan ejerftale vil endvidere ikke kunne påvirke selskabets ledelsesmedlemmers selskabsretlige kompetence til at udøve deres hverv. Vi vil senere vende tilbage med et separat nyhedsbrev om dette.
- En beslutning om afholdelse af generalforsamlingen på andet sprog end dansk skal ifølge loven som udgangspunkt optages i vedtægterne.

### **Selskabets ledelse**

- Ifølge loven får selskaber fremover mulighed for at vælge mellem forskellige ledelsesmodeller, f.eks. ved at etablere sig med både en direktion og en bestyrelse eller med en direktion og et tilsynsråd.
- Et vigtigt fællestræk for alle de mulige ledelsesstrukturer er, at selskabets øverste ledelsesorgan vælges eller ansættes af kapitalejerne på generalforsamlingen.



## **Medarbejderrepræsentation**

- Ifølge loven skal de gældende bestemmelser om medarbejderrepræsentation i vidt omfang videreføres, men flere af bestemmelserne skal fremover kunne fraviges i enighed mellem ledelse og medarbejdere.
- Som noget nyt er der fremover mulighed for valg til koncernrepræsentation gennem direkte valg.
- Endvidere kan generalforsamlingen træffe beslutning om at lade medarbejdere i udenlandske datterselskaber deltage i valg til koncernrepræsentation i moderselskabets ledelse.

## **Fusion og spaltning**

- Selskabsdeltagerne kan i enighed beslutte, at visse tidligere lovpligtige dokumenter ikke længere skal udarbejdes i forbindelse med nationale fusioner og spaltninger.
- For anpartsselskaber indebærer den nye lov desuden en væsentligt forenklet proces for nationale fusioner og spaltninger.
- De i lovforslaget indeholdte regler for grænseoverskridende flytning af hjemsted er udgået, idet der afventes et eventuelt fælles EU-regelsæt på området.

## **Kapitalafgang**

- Det følger af loven, at kapitalejerne får mulighed for i enighed at fravælge de procedurer, der skal sikre grundlaget for deres beslutninger i forbindelse med kapitalens afgang. Eksempelvis indebærer dette mulighed for at fravige kravet om, at ledelsen skal fremlægge en redegørelse for kapitalejerne, når ledelsen ønsker at gennemføre en kapitalnedsættelse.
- Den foreslåede forenkling af mellembalancen ved udlodning af ekstraordinært udbytte fastholdes. Ledelsen får således mulighed for under ansvar at fravælge udarbejdelse af en mellembalance i forbindelse med en kapitalafgang, hvis de finder det forsvarligt. Med henblik på altid at have et opdateret beslutningsgrundlag skal alle selskaber dog udarbejde en mellembalance, hvis selskabets seneste årsrapport er ældre end 6 måneder på tidspunktet for den ekstraordinære udlodning.
- Endvidere opretholdes kravet om udarbejdelse af en vurderingsberetning ved udlodning og kapitalnedsættelse i andre værdier end kontanter.

## **Egne kapitalandele**

- Anpartsselskaber har i henhold til loven fremover de samme muligheder som aktieselskaber for at erhverve egne kapitalandele.
- Endvidere får aktieselskaber og anpartsselskaber øget mulighed for at erhverve egne kapitalandele gennem afskaffelse af begrænsningen på 10%.



### Aktionærlån og selvfinansiering

- Det gældende forbud mod aktionærlån og lån til et selskabs ledelse og disses nærtstående videreføres.
- Det påtænkes, at udlån til moderselskaber fremover udvides til at omfatte lån til moderselskaber, der er beliggende i EU/EØS og OECD's klasse 0 og 1, dvs. Australien, Canada, Japan, Sydkorea, New Zealand, Singapore, Schweiz, USA, Hongkong og Taiwan. I henhold til loven fastsætter Erhvervs- og Selskabsstyrelsen nærmere regler om, hvilke udenlandske moderselskaber der er omfattet af bestemmelsen.
- Med hensyn til selvfinansiering kan der under visse nærmere betingelser gives adgang for kapitalselskaber til at yde lån m.v. til finansiering af erhvervelser af kapitalandele i selskabet. En vigtig betingelse er, at selvfinansieringen kan ske inden for de frie reserver.

### Statslige selskaber

- Med hensyn til de særlige regler for statslige aktieselskaber er det fremover alene de selskaber, som staten direkte ejer aktier i, som skal underlægges de særlige regler for statslige aktieselskaber. For aktieselskaber, der er datterselskaber af statslige aktieselskaber, vil de særlige regler for statslige aktieselskaber således fremover ikke finde anvendelse.
- De statslige aktieselskaber skal ved opfyldelse af de særlige regler anlægge en koncernbetragtning, herunder vedrørende meddelelsesreglerne, således at der også medtages informationer om datterselskaberne, hvis dette er relevant for offentlighedens mulighed for at vurdere udviklingen i den samlede koncern.
- Såfremt det statslige selskab har aktier optaget til handel på et reguleret marked, skal selskabet fremover alene følge reglerne for de selskaber, der har aktier optaget til handel på et reguleret marked.

### Likvidation

- Fristen for anlæggelse af sag ved domstolene i tilfælde, hvor likvidators bedømmelse af et krav mod selskabet resulterer i, at kravet ikke kan anerkendes, reduceres fra de nuværende 3 måneder til 4 uger for at skabe overensstemmelse mellem denne regel og den tilsvarende regel i konkursloven.

Vi vil følge ikrafttrædelsen af loven og på den baggrund løbende udsende opdaterede nyhedsbreve derom.



Kontakt vores advokater på telefon 33 12 11 33, eller på nedenstående e-mail adresser:

Advokat, partner Jacob Christensen	<a href="mailto:jch@plesner.com">jch@plesner.com</a>
Advokat Shaina Jabbar	<a href="mailto:sja@plesner.com">sja@plesner.com</a>
Advokat Frederik Lassen	<a href="mailto:fla@plesner.com">fla@plesner.com</a>
Advokatfuldmægtig Husna Sahar Jahangir	<a href="mailto:hsj@plesner.com">hsj@plesner.com</a>
Advokatfuldmægtig Johanna Wickenberg	<a href="mailto:jwi@plesner.com">jwi@plesner.com</a>