

Medlemmerne af Folketingets Europaudvalg
og deres stedfortrædere

Bilag 2	Journalnummer 400.C.2-0	Kontor EUK	5. oktober 2005
------------	----------------------------	---------------	-----------------

Til underretning for Folketingets Europaudvalg vedlægges Økonomi- og Erhvervsministeriets notat vedrørende direktivforslag til ændring af kapitaldirektivet.

4. oktober 2005

/KWE

Direktivforslag til ændring af kapitaldirektivet

På baggrund af de seneste drøftelser i Folketingets Europaudvalg fremsendes supplerende notat om direktivforslag om ændring af direktiv om aktieselskabers kapitalforhold (kapitaldirektivet), som økonomi- og erhvervsministeren vil forelægge Folketingets Europaudvalg den 7. oktober 2005. Direktivforslaget indgår i Kommissionens handlingsplan på selskabsrettens område fra maj 2003.

Kapitaldirektivet forelægges med henblik på forhandlingsoplæg.

Forslaget til ændring af kapitaldirektivet blev fremsat den 29. oktober 2004 og har til formål at forenkle rammerne for aktieselskabers dispositioner vedrørende selskabets kapitalgrundlag og gøre disse rammer mere fleksible. Ændringerne medfører videre rammer for økonomiske dispositioner vedrørende selskabskapitalen.

Konkret vedrører direktivforslaget økonomiske dispositioner som fx erhvervelse af egne aktier, lempelse af de formelle krav til vurderinger af indskud af værdier i selskabet samt mulighed for, at selskabet kan bistå med finansiering ved ændringer i selskabets ejerskab.

I alle tilfælde gælder der klare krav om, at ovennævnte dispositioner skal være forsvarelige og, at selskabets økonomiske forhold skal tillade det.

Direktivforslaget vil kun nødvendiggøre mindre ændringer eller præciseringer i gældende dansk lovgivning, se vedlagte bilag over hovedelementerne i direktivforslaget.

Forslaget har såvel i et tidligt udkast som i forbindelse med den sædvanlige specialudvalgsprocedure været forelagt erhvervslivets interessenter. Høringerne har alene givet anledning til begrænsede reaktioner. Disse har været på detailniveau. De bemærkninger, som specialudvalgsbehandlingen gav anledning til, er i vidt omfang imødekommet i det foreliggende forhandlingsresultat, som fremlagt af formandskabet den 30. september 2005.

Ifølge det britiske formandskabs foreløbige dagsorden for rådsmøderne (Konkurrenceevne) i 2. halvår 2005, som Økonomi- og Erhvervsministeriet modtog den 29. juni 2005, var direktivforslaget sat til behandling på rådsmødet (Konkurrenceevne) den 28.-29. november 2005. På baggrund af drøftelserne af direktivforslaget i de relevante embedsmandsudvalg har formandskabet imidlertid besluttet at sætte sagen på dagsordenen for det kommende rådsmøde (Konkurrenceevne) den 11. oktober 2005.

På nuværende tidspunkt er det endnu uklart, hvorledes forslaget vil blive behandlet på rådsmødet (Konkurrenceevne), men det vurderes som sandsynligt, at forslaget på rådsmødet (Konkurrenceevne) den 11. oktober 2005 behandles som et a-punkt. Den endelige behandling af forslaget vil blive afklaret i COREPER den 5. oktober 2005.

Europa-Parlamentet har endnu ikke afsluttet sin behandling af forslaget.

Bilag 1: Kapitaldirektivet og konsekvenser for dansk lovgivning

Artikel	Indhold	Krav til ændringer dansk lovgivning
Vurderingsberetning	<p>Medlemsstaterne <u>kan</u> i visse tilfælde tillade at undtage fra kravet om en vurdering, når aktier tegnes mod indskud af andre værdier end kontanter, hvis anden uvildig, aktuel værdiansættelse foreligger.</p> <p>Konkrete omstændigheder kan dog gøre ny vurdering nødvendig. Aktionærer, der tilsammen ejer mindst 5 % af selskabskapitalen, <u>kan</u> i visse tilfælde forlange en uafhængig vurdering.</p>	Ingen. Den gældende retstilstand kan opretholdes.
Erhvervelse af egne aktier	Efter det gældende direktiv må et selskabs beholdning af egne aktier ikke overstige 10 % af den tegnede kapital. Denne begrænsning foreslås ændret, så et selskabs beholdning af egne aktier ikke <u>kan</u> overstige selskabets frie reserver.	Ingen. Også den gældende danske 10 %-regel kan opretholdes.
Selvfinansiering	<p>Efter det gældende direktiv må et selskab hverken stille midler til rådighed, yde lån eller stille sikkerhed med henblik på en tredjemands erhvervelse af dets aktier.</p> <p>Det foreslås, at forbuddet under visse betingelser <u>kan</u> lempes.</p>	Ingen. Den gældende retstilstand kan opretholdes.
Skriftlig redegørelse om begrænsning i fortegningsretten	I forbindelse med en kapitalforhøjelse <u>kan</u> der efter det gældende direktiv gives bemyndigelse til at begrænse eller ophæve fortegningsretten, dvs. retten til at købe nye aktier ved en kapitalforhøjelse til en særlig pris. Der skal i givet fald forelægges en skriftlig redegørelse herom på generalforsamlingen. Efter forslaget må der ikke stilles krav om den skriftlige redegørelse på generalforsamlingen, hvis kapitalforhøjelsen sker ved handel på et reguleret marked.	Mindre lovændring påkrævet i tilfælde af at kapitalforhøjelsen sker ved handel på et reguleret marked (fx fondsbørsen).
Kreditorbeskyttelse ved kapitalnedsættelse	Der foreslås en ændring, så medlemsstaterne skal sikre kreditorerne retstilling, således at disse <u>kan</u> henvende sig til en myndighed, hvis deres tilgodehavender i tilfælde af en kapitalnedsættelse ikke vurderes tilstrækkelig sikret, og selskabet ikke har iværksat hensigtsmæssige sikkerhedsforanstaltninger i tilfælde af kapitalnedsættelsen.	Ingen. Regelsættet svarer til gældende lovgivning.
Indløsningsret og -pligt	Det foreslås, at en aktionær, der ejer mindst 90 % af aktiekapitalen i et børsnoteret selskab, skal kunne kræve, at de øvrige aktionærer afhænder deres aktier til pågældende til en rimelig pris.	Ingen, da denne del er udgået af det aktuelle forslag (dateret den 30. september).