

VÆRD AT VIDE OM

Ejeraftaler

Ejeraftaler, også kaldet aktionæroverenskomster eller anpartshaveroverenskomster, er aftaler, der indgås mellem ejerne af et selskab og anvendes til aftalemæssigt at regulere forholdet mellem ejerne af selskabet.

Med den nye selskabslov vedtaget i 2009 blev der indført en ny bestemmelse, hvorefter indholdet i ejeraftaler ikke er bindende for selskabet. Det gælder fx, når der træffes beslutninger på generalforsamlingen. Det kan derfor være en god idé at revurdere indholdet af henholdsvis ejeraftaler og selskabets vedtægter.

Ejeraftaler, indhold og anvendelse

Når et selskab ejes af mere end én juridisk person, kan det ofte være hensigtsmæssigt, at der mellem ejerne indgås en ejeraftale, der regulerer aftaleforholdet mellem ejerne.

Der kan fx være behov for at aftale regler for ind- og udtræden af ejerkredsen, herunder hvorledes salg af kapitalandele skal foregå med eventuelle forkøbsrettigheder og værdiansættelse af kapitalandelene. Indbyrdes regler for arbejdsindsats, kapitalejeres ret til udpegning af bestyrelsesmedlemmer mv. kan ligeledes være forhold, der er relevante at indarbejde i en ejeraftale.

Ejeraftaler skal medvirke til at kunne løse eventuelle konflikter, der kunne opstå mellem ejerne af selskabet, således at man på forhånd har aftalt konditionerne for en løsning af eventuelle konflikter.

Udarbejdelsen af og indholdet i en ejeraftale er ikke reguleret af selskabsloven. En ejeraftale er alene en privatretlig aftale, der udelukkende har gyldighed mellem aftaleparterne. Eventuelle misligholdelser af en ejeraftale vil skulle behandles efter de almindelige aftaleretlige regelsæt.

Selskabslovens regler vedrørende ejeraftaler

Der har ikke tidligere i selskabslovgivningen været bestemmelser om ejeraftaler. Med den nye bestemmelse om, at ejeraftaler ikke er bindende for selskabet og de beslutninger, der træffes på generalforsamlingen, er det dermed fastslået, at selskabsloven er øverst i det selskabsretlige retshierarki. Herefter kommer selskabets vedtægter, og først derefter kommer en eventuel ejeraftale.

Det betyder ikke, at ejeraftalerne ikke har gyldighed. Ejeraftalerne har fuld gyldighed mellem ejerne af selskabet, ligesom det kan aftales, at i forholdet mellem ejerne har en ejeraftales bestemmelser forrang frem for vedtægterne. Den nye bestemmelse i selskabsloven betyder blot, at indholdet i ejeraftalen ikke skal respekteres af selskabet og dermed ikke kan gøres gældende på en generalforsamling.

Hvis kapitalejerne vil sikre, at en bestemmelse fra en ejeraftale skal have selskabsretlig gyldighed, skal denne bestemmelse indsættes i selskabets vedtægter og dermed offentliggøres. Bestemmelsen skal dog have vedtægtsmæssig relevans, og bestemmelsen må ikke stride mod

VÆRD AT VIDE

April 2011

Denne publikation er skrevet i generelle vendinger og skal alene betragtes som generel vejledning. Publikationen dækker ikke specifikke situationer, og du bør ikke handle - eller undlade at handle - uden at have fået professionel rådgivning. Kontakt venligst BDO for at drøfte de specifikke problemstillinger. BDO, vores partnere og medarbejdere påtager os ikke ansvar for tab foranlediget af en handling, der er taget - eller ikke er taget - på baggrund af oplysningerne i denne publikation.

ufravigelige bestemmelser i loven. Det er ikke tilladt at indsætte den fulde ordlyd af en ejerftale i vedtægterne eller som bilag hertil.

Eksempler på bestemmelser, der ofte indgår i en ejerftale, og som kan indgå i vedtægterne, kan omfatte følgende:

- Forhold, der beskriver selskabets kapitalforhold, stemmeretsbegrænsninger og bemyndigelse til kapitaludvidelser mv.
- Bestemmelser om overdragelse af kapitalandele, fx forkøbsret, samtykkekrav eller indløsningsbestemmelser.
- Bestemmelser om, at visse beslutninger kræver enighed eller andre skærpede vedtagelseskrav, eller at visse kapitalejere er tillagt vetorettigheder over for bestemte nærmere opregnede generalforsamlingsbeslutninger.
- Bestemmelser om, at visse kapitalejere eller andre har ret til at udpege bestemte personer til selskabets ledelse.

Når bestemmelserne indgår i selskabets vedtægter, skal de naturligvis respekteres af selskabet og overholdes på selskabets generalforsamling.

Når en ejerftale ikke har gyldighed for selskabet, betyder det bl.a., at dirigenten på selskabets generalforsamling ikke skal tage højde for indholdet af en ejerftale, når der på generalforsamlingen træffes beslutninger, selvom disse generalforsamlingsbeslutninger måtte stride mod bestemmelserne i en ejerftale.

Har fx to ejere i en ejerftale aftalt, at de vil stemme imod udbytteudlodning på en generalforsamling, og den ene ejer desuagtet stemmer for udbytteudlodningen, vil det kunne få aftaleretlige konsekvenser for personen at bryde aftalen. I forhold til selskabet kan personen imidlertid gyldigt stemme for en sådan udbytteudlodning, der vil være bindende for selskabet og generalforsamlingen.

Skattemæssige aspekter ved ejerftaler

Ejerftaler kan på flere måder få skattemæssig betydning. Først og fremmest i forhold til sambeskatning. Dernæst i forhold til værdiansættelse af selskabets aktier. Ejerftaler er imidlertid ofte vidt forskellige og kan også rumme bestemmelser om mange andre forhold, som kan have skattemæssig relevans.

Når det gælder sambeskatning, kan en ejerftale fx indeholde bestemmelser, der giver mindretsaktionærer vetoret omkring visse forhold eller ret til at udpege flertallet af bestyrelsesmedlemmerne. Det kan betyde, at en majoritetsaktionær (et selskab) ikke har reelt bestemmende indflydelse og derfor ikke skal sambeskattes med datterselskabet. Praxis omkring betydningen af ejerftaler i forhold til sambeskatningsreglerne er ikke fuldt ud afklaret. Der skal derfor foretages en konkret vurdering i hvert enkelt tilfælde.

Når det gælder værdiansættelse af selskabets aktier, vil bestemmelser herom i en ejerftale normalt skulle lægges til grund også i skattemæssig henseende. Der kan dog ikke altid støttes ret på indholdet af en ejerftale, hvis denne er indgået mellem nærtstående.

Ejerftaler er for ejerne

En ejerftale skal ses som en helt separat aftale mellem ejerne af et selskab, og som dermed udelukkende regulerer forholdet mellem ejerne. Indholdet af ejerftalen berører ikke selskabet og skal dermed ikke respekteres af selskabet og beslutninger truffet på selskabets generalforsamling, uanset om selskabet måtte have tiltrådt en ejerftale.

Med hensyn til beslutninger, der vedrører selskabet, herunder beslutninger truffet på generalforsamlingen, har selskabslovens og vedtægternes bestemmelser forrang frem for en ejerftale.

