

# Aktie- og Anpartsselskaber<sup>1</sup>

## Personsselskaberne samt valg af selskabsform

### Indledning

- Tidligere lignende ASL og APL meget hinanden, hvilket dog blev ændret i 1996, da APL blev forenklet (en række af de slettede regler forudsattes dog at være gældende alligevel) – ved 2006-reformen af ASL blev forskellene endnu mindre, idet nogle af de fleksible punkter fra APL blev overført til ASL.
- Af store forskelle i dag kan nævnes:
  - Kapitalkravene
  - ledelsesorganisationen (OBS på nye regler – se nedenfor),
  - regler for ledelsesorganernes funktion
    - ASL indeholder omfattende regler for afholdelse af og beslutninger på GF, samt valg af bestyrelsen (BS) og dennes funktion
      - – disse findes ikke i APL, og det er ikke helt klart hvad der gælder her – (usikkert om interessentskabslignende grundsætninger eller analogier fra ASL)
  - Kravene til kvalificeret majoritet (§ 78 kræver 2x 2/3's flertal – APL kræver kun 2/3 af de afgivne stemmer)
  - Minoritetsbeskyttelsesreglerne i øvrigt: (overordnet langt mere omfattende ved A/S)
  - Et ApS må ikke eje egne andele
  - Likvidation (se nedenfor)
  - For flere – se s. 165
- **Kendetegnene** for disse typer selskaber er:
  - At deltagerne ikke hæfter personligt over for selskabets kreditorer.
  - Selskabskapitalen ved stiftelse er hhv. på minimum 500.000 kr. (A/S) og 125.000 kr. (ApS)
    - **NY ASL: Kapitalkrav for A/S på 500.000 kr., og 80.000 kr. for ApS**
      - Stifterne kan nu **nøjes med at indbetale 25%** af selskabskapitalen, dog *mindst 80.000 kr.* Fastsættes en overkurs, skal overkursen indbetales fuldt ud, uanset at en del af selskabskapitalen ikke indbetales. Indbetalingen skal ske i forhold til hver enkelt kapitalandel.
        - Hvis hele eller en del af selskabskapitalen indbetales ved indskud af *andre værdier end kontanter*, jf. § 35, skal hele selskabskapitalen dog indbetales., jf. NY ASL § 33, stk. 1.
        - Den procentdel af kapitalen, der kræves indbetalt, skal være ens for alle kapitalejere, hvad enten der er tale om et A/S eller et ApS. Forskellig indbetalingsgrad for klasserne, kan aftales i vedtægterne. ( → Princippet om *ligebehandling* af deltagerne )
        - Ikke-indbetalt selskabskapital kan kræves indbetalt på **anfordring**.
          - Fristen for betaling er mindst 2 uger. Der kan i vedtægterne fastsættes et længere varsel, der dog ikke kan overstige 4 uger, jf. NY ASL § 33, stk. 2.
    - Selskaberne er undergivet en **omfattende regulering** i hhv. ASL og APL.
      - Dette medfører en begrænset aftalefrihed, særligt i A/S'erne, hvorimod ApS'erne har lidt friere rammer bl.a. f.s.v.a. de indre forhold.

<sup>1</sup> OBS: Dette ikke en udtømmende gengivelse af reglerne om A/S'er og ApS'er – reglerne er taget med i det omfang det er nødvendigt for at kunne sammenligne med andre selskabsformer .

Alt der står med rødt, er fra den nye ASL!!! – enkelte steder er der lavet nye §-henvisninger, alle steder med sort er til de gamle/nuværende regler.

- Af aktie- og anpartsselskaberne er over halvdelen (52%) helt små selskaber, og af den samlede gruppe af små selskaber i ÅRL's forstand er formentlig over  $\frac{3}{4}$  aktieselskaber<sup>2</sup>.

## Fordele og ulemper ved A/S og ApS

---

- Fordelene og ulemperne er naturligvis forskellige alt efter fra hvis side de anskues. (Deltagere ctr. Kreditorer, majoritets- vs. minoritetsaktionærerne osv.)

### Fordele<sup>3</sup>

- Aktieselskabet er velegnet som organisationsform for *store selskaber med mange deltagere*: relevante ledelsesorganer, informationsforpligtelser overfor deltagerne samt beskyttelse af minoriteten.
- Set fra deltagergruppen som helhed (enkelte udeladt<sup>4</sup>):
  - Den begrænsede hæftelse (i sær i de store selskaber – i de små kræves ofte kaution)
  - Velkendt selskabsform, der skaber tryghed
    - ApS skaber dog ikke samme grad af tryghed
      - Dette er dog måske ved at ændre sig i takt med at flere store selskaber (f.eks. IBM) omdanner sig til ApS'er som følge af den større fleksibilitet, ligesom et dansk ApS ikke er et selvstændigt skattesubjekt efter amerikansk ret.
  - Større troværdighed idet handelspartnere *kan indhente oplysninger om selskabet* i E&S, fx årsregnskab, oplysninger om ledelsen samt udskrift af tegningsreglerne.
  - A/S kan fortsætte som pengetank efter, at den erhvervmæssige virksomhed er ophørt.
    - Således at latente skatter på genvundne afskrivninger og avancer ikke udløses
    - Samtidig kan et overskud indestå uden at skulle udbetales som udbytte og dermed aktieindkomstbeskattes.
      - Modsat ved virksomhedsskatteordningen (dog hvis man opfylder de meget beskedne krav til ny erhvervmæssig aktivitet, f.eks. udlejning af garage).
- Fordelene for kreditorerne svarer i et vist omfang til ulemperne for deltagerne:

### Ulemper<sup>5</sup>

- Lovens typemodell er det større selskab, hvorimod langt de fleste danske selskaber er mindre/små.
- Præceptiv lovgivning = manglende aftalefrihed, fx ang. ledelsesstruktur (dog: ApS'er).
- Lovene løser reelt ikke deltagerens indbyrdes forhold, hvorfor aktionæroverenskomster <sup>6</sup>(aktionæraftale??) kan være nødvendige.
- Krav om rekonstruktion af selskabskapital ved tab af halvdelen af kapitalen **samt hvis egenkapitalen udgør mindre end 62.500 kr., jf. NY ASL § 119.**
  - Reglerne beskytter ikke kreditorerne mod dårlige beslutninger, finanskriser m.v. – dog vil disse regler sammen med reglerne om ledelsens erstatningsansvar føre til, at et selskab uden fremtid stoppes tidligere end ellers.
- Deltagerne kan **ikke frit trække penge** ud af selskabet (regler for udbytte, kapitalnedsættelse, egne aktier og aktionærlån).

<sup>2</sup> Se evt. ark med statistiske oplysninger for aktie- og anpartsselskaber samt indledningen i bogen.

<sup>3</sup> Kapitalejerne kan i enighed bestemme, at beslutninger i selskabet *generelt* skal træffes på anden vis end ved afholdelse af generalforsamling (min fremhævnings – tidligere kunne man vist kun i ApS'er aftale dette generelt, hvorimod det skulle bestemmes individuelt for hver GF i A/S'et)

<sup>4</sup> I bogen nævnes fordele som også findes ved personselskaberne - disse er udeladt.

<sup>5</sup> Bemærk, at der er sket ophævelse af kravet om, at stemmевærdien af visse aktier ikke må overstige 10 gange stemmевærdien af nogen anden aktie af samme størrelse.

<sup>6</sup> Aktionær- og anpartshaveroverenskomster er ikke bindende for selskabet og de beslutninger, der træffes på generalforsamlingen (red. tidligere var der uenighed om dette, men man antog i visse tilfælde, at de var bindende)

- Offentlighed omkring ejerforhold, regnskaber og ledelsen.
- ASL kræver tre ledelsesorganer (GF, BS og DIR) (APL mere fleksibel).
  - (Der kan i A/S vælges mellem 2 ledelsesstrukturer; en ledelsesstruktur hvor selskabet ledes af en bestyrelse og en direktion, en ledelsesstruktur hvor selskabet ledes af en direktion, men hvor direktionen ansættes af et tilsynsråd, hvis eneste funktion er at føre tilsyn med direktionen. I ApS kan der endvidere vælges kun at have en direktion (GFK-newsletter))
- Selskabets forhold er ofte reguleret af flere regelsæt (Aktionæroverenskomst, ASL, vedtægterne, ansættelseskontrakter for deltagerne m.v. – personselskaberne er oftest kun reguleret ved en kontrakt)
- Ingen opsigelsesadgang og ikke muligt at udelukke en deltager. (kan løses ved aktionæroverenskomst)
- Indflydelse (stemmeret) og overskudsdeling (udbytte) kan ikke frit aftales, men afgøres efter kapitalindsuddet (antal aktier). Dog: stemmedifferentiering og differentieret udbytte.
- Skatteretligt:
  - Ikke adgang til løbende at fradrage et driftsunderskud i egen eller ægtefælles indtægter (underskud kan først udnyttes senere når/såfremt selskabet bliver overskudsgivende)
  - Alle aktionærer er undergivet samme afskrivningsbrøker, da afskrivninger foretages af selskabet.
  - Alle aktionærer er undergivet den samme fordeling mellem lavt-beskattet opsparing i selskabet og højere beskattede udbetalinger til deltagerne.

## Anvendelsesområde

---

- ApS er den mest udbredte selskabsform og omfatter over 40% af alle selskaber – A/S dækker ca. 25% af selskaberne.
- A/S:
  - Målt på omsætning er A/S'et derimod det dominerende på op til det dobbelte af alle de øvrige selskabsformer til sammen.
  - ¾ af A/S'erne er små selskaber og antageligt ½ er meget små selskaber med en nettoomsætning på under 10 mio. kr.
  - Mindre og mellemstore virksomheder inden for industri, håndværk, finansiering m.v. anvender ofte A/S-formen.
- ApS:
  - Ca. 99% er små selskaber, jf. ÅRL, med kerneområde inden for handel, produktion, håndværk, finansieringsvirksomhed samt særligt hotel og restauration.
- Undersøgelser viser, at vi i DK bruger A/S og ApS-formen meget mere end andre lande, som .f.eks. Tyskland.

## Retlig regulering

---

- Både A/S og ApS er reguleret af hhv. ASL og APL, ligesom begge selskabsformer er omfattet af ÅRL.
- Selskabslovene indeholder dog mest regler der skal sikre kreditorerne (red. og derved kapitalen i selskabet) og minoriteterne, mens kun ganske få regler omhandler parternes indbyrdes retsstilling.
- APL blev ved reform i 1996 noget mere smidig end ASL dog med den følge, at flere punkter nu er præget af usikkerhed (f.eks. regler om, at ApS'et kan opløses ret uformelt gennem en såkaldt betalingserklæring.) – i 2006 blev ASL ved reform gjort lidt mere fleksibel, f.eks. ved at man kan afholde skrivebordsgeneralforsamlinger.

## Stiftelsen og selskabskontrakten

---

- Stiftelsen skal følge nøje regler, bl.a. vurderingsberetning ved apportindskud (**dette kan i visse tilfælde undlades**).
- Selskaberne skal registreres i E&S.
- Vedtægterne skal have et vis minimumsindhold (f.eks. tegningskursen for kapitalandelene)
- Den individuelle kontraktmæssige regulering finder sted i aktionæroverenskomster, ansættelseskontrakter m.v.
  - Vigtigt, at deltagernes interne forhold reguleres, fx hvad man gør i tilfælde af samarbejdsumulig, eller om en misligholdende part kan udelukkes. Den gode aktionæroverenskomst svarer til en I/S-kontrakt.
  - NB! Kun vedtægterne er offentlige.

## Indre forhold

---

### Aktieselskaber - GF, bestyrelse og direktion – **SE dog med rødt under "ulemper"**

- Generalforsamlingen er A/S'ers øverste ledelsesorgan og kan vedtage alt, der ikke strider mod præceptive regler.
- GF træffes beslutningerne som **udgangspunkt med simpelt flertal**, jf. ASL § 77.
  - **Vedtægtsændringer** skal tiltrædes af mindst 2/3 af stemmerne samt den på GF repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital, jf. ASL § 78 (**§106**).
  - Fratagelse af visse rettigheder kræver **dobbelt 9/10's flertal**, jf. § 79, stk. 2 (**§ 107**)
    - Fx: Ret til udbytte/udlodning mindskes, indførelse af omsættelighedsbegrænsninger, pligt til at lade aktierne indløse samt stemmeloffer – de "nedstemte" efter § 79, stk. 2 kan kræve sig indløst.
  - Disse regler er præceptive, dvs. kan ikke i vedtægterne gøres mindre gunstige for minoritetsaktionærer.
- GF udnævner bestyrelsen/**tilsynsrådet**.
  - Bestyrelsen træffer afgørelse med **simpelt flertal**, dog kan vedtægterne foreskrive, at formandens stemme ved stemmelighed er udslagsgivende.
  - Bestyrelsens vigtigste rolle er at ansætte direktionen (og føre kontrol med denne).
  - Ved en ene-ejer skal der stadig være en bestyrelse på mindst 3 medlemmer – disse vil være uden reel magt overfor hovedaktionæren/direktøren, men desuagtet ifalde ansvar efter de alm. regler. "Sandwichbestyrelsens" eneste reelle magtmiddel er – gennem udtræden – at skabe usikkerhed hos långivere.
- Direktionen skal anmeldes til E&S.
  - Forestår den daglige ledelse, men skal holde sig indenfor de rammer, bestyrelsen har fastsat.
  - Kan afskediges af bestyrelsen.
- Noe anfører, at selskabslovene ikke indeholder deklaratoriske regler om deltagernes deklaratoriske **arbejdsforpligtelser** samt regulering af arbejdende ejere, på trods af, at ejerne i de mindre selskaber ofte selv arbejder.

## Beskyttelse af minoriteten

### Individualrettigheder (Individualbeskyttelse)

- Rettigheder som kan gøres gældende af enhver aktionær i kraft af hans stilling som aktionær
  - Beskyttelse → ligger lovgivningsmæssigt i et krav om enstemmighed
- Forøgelse af aktionærernes forpligtelser overfor selskabet → ASL § 79, stk. 1

- Når en aktionær én gang har indskudt penge i selskabet har han ikke flere økonomiske forpligtelser over for selskabet qua aktieselskabets karakter.
- Beslutninger i strid med lighedsgrundsætningen jf. § 17
  - HR: Aktionær kan nedlægge veto, hvis en beslutning medfører en forskydning i hans bestående retsstilling.
    - Anvendes når enkelte aktionærer rammes.
  - Modif: Hvis der allerede findes en opdeling i aktieklasser kan en vedtægtsændring, der yderligere forskyder aktionærens retsstilling gennemføres, hvis forslaget tiltrædes af aktionærer, der ejer mindst 2/3 af den på GF repræsenterede del af den aktieklasse, hvis retsstilling forringes, jf. § 79, stk. 3, og et § 78-flertal
- APS → APL § 34 → krav om enstemmighed

### Individualbeføjelser

- Beføjelser som kan gøres gældende af enhver aktionær i kraft af hans stilling som aktionær
  - Kan være → forvaltningsmæssige beføjelser og regler som beskytter aktionærernes økonomiske interesser.
    - Eks:
      - Møde- og taleret på GF, jf. AL § 65, stk. 2
      - Stemmeret, jf. AL § 67
      - Repræsentation ved fuldmægtig, jf. AL § 66
      - Ret til at få et emne behandlet på GF, jf. AL § 71

### Minoritetsrettigheder:

- Rettigheder som tilkommer et vist mindretal af aktionærer
  - Beskyttelse → ligger i, en minoritet af en vis størrelse kan blokere for en beslutnings gennemførelse
    - I nogle tilfælde er det når minoriteten har 1/3 af stemmerne i andre når der haves 1/10.
- Regler → bl.a.
  - Beslutninger om vedtægtsændringer, jf. AL § 78 og APL § 59
  - Specielle vedtægtsændringer kræver 9/10, jf. AL § 79 og APL § 60
  - Beslutninger om selskabets opløsning og likvidation, jf. AL § 116 (APL § 109)
- **Vedtægtsændringer**
  - *Almindelige* vedtægtsændringer – kvalificeret flertal
    - Kræver **kvalificeret** flertal (2/3), jf. § 78 (§33)
      - Minimumsregel → kan ikke lempes, men evt. skærpes
  - *Særlige* vedtægtsændringer
    - Kræver 9/10 flertal, jf. AL § 79, stk. 2, nr. 1-5
    - Dobbeltkrav: 9/10 af de afgivne stemmer + 9/10 af den på GF repræsenterede stemmeberettigede kapital:
      - Beslutning, hvorved kapitalejernes **ret til udbytte** eller til udlodning af kapital selskabets midler, **formindskes** til fordel for andre end kapitalejerne i kapital selskabet og medarbejderne i kapital selskabet eller dets datterselskab, (herunder tegning af kapitalandele til favørkurs).

- Beslutning, hvorved kapitalandelenes **omsættelighed begrænses** eller eksisterende begrænsninger skærpes, herunder vedtagelse af bestemmelser om, at kapitalselskabets samtykke kræves til overdragelse af kapitalandele, eller at ingen kapitalejer kan besidde kapitalandele ud over en nærmere fastsat del af selskabskapitalen.
- Beslutning, hvorved kapitalejerne forpligtes til at lade deres kapitalandele **indløse** i lige forhold uden for tilfælde af kapitalselskabets opløsning eller tilfælde omhandlet i kapitel 5.
- Beslutning, hvorved kapitalejernes adgang til at udøve **stemmeret** for egne eller andres kapitalandele **begrænses** til en nærmere fastsat del af stemmerne eller af den stemmeberettigede selskabskapital.
- Beslutning, hvorved kapitalejerne som led i en **spaltning** ikke modtager stemmer eller kapitalandele i hvert af de modtagende selskaber i samme forhold som i det indskydende selskab.
- Beslutning, hvorved generalforsamlingen skal afholdes på et andet **sprog** end dansk, svensk, norsk eller engelsk, uden at der samtidig gives mulighed for simultantolkning til og fra dansk for samtlige deltagere.
- Beslutning, hvorved der indføres et andet sprog end dansk, svensk, norsk eller engelsk for interne dokumenter, dvs. dokumenter udarbejdet i forbindelse med eller efter generalforsamlingen, der er til selskabets interne brug.

### Minoritetsbeføjelser

- Beføjelser som tilkommer et vist mindretal af aktionærer
  - indebærer, at en minoritet af en vis størrelse kan kræve bestemte foranstaltninger gennemført til sikring af minoritetsinteresser
- Eksempler
  - Indkaldelse til ekstraordinær GF, jf. AL § 70 → kræver 10 % af samlede kapital eller vedtægtsbestemt antal
  - Udnævnelse af medrevisor, jf. AL § 82, stk. 2 → kræver 10 % af samlede kapital
  - Kræve granskning, jf. AL § 86, stk. 2 → kræver 25 % af kapitalen
  - Udnævnelse af medlikvidator, jf. AL § 120, stk. 2 → kræver 25 % af kapitalen

### Generalklausulen, jf. AL § 80 og APL § 35

- Generalklausulen er en opsamlingsbestemmelse som beskytter aktionærerne og selskabet som en helhed.
- Forbud mod at træffe beslutninger som er åbenbart egnet til at skaffe visse aktionærer eller andre en **utilbørlig fordel** på andre aktionærers eller selskabets bekostning
- UP: Aktionærerne har hverken en troskabs eller en loyalitetspligt ift. selskabet
  - → det er således inden for vide rammer legitimt, at varetage egne interesser
- Modif: Kvalificerede misbrug af stemmeretten på GF, som er *åbenbart* egnet til at skaffe visse aktionærer eller andre en *utilbørlig* fordel på andres aktionærers eller selskabets bekostning
  - ”åbenbart egnet” → objektiv grundlag
    - Ikke afgørende at nogen rent faktisk har fået fordel, det er tilstrækkeligt, at det er egnet til, at nogen for en fordel.
    - Fordelen skal fremtræde med en vis klarhed.
- ”utilbørlig fordel”
  - ikke begrundet i saglige hensyn

- Der må være tale om et misforhold ml. selskabet og det, som selskabet modtager som vederlag herfor.
- Det er ikke småtingsafdelingen vi er ovre i!!

## Anpartsselskaber

- Betydeligt *større aftalefrihed* mht. ledelsesorganerne
  - (husk nye regler: I anpartsselskaber, hvor medarbejderne har valgt at benytte reglerne i § 140 om medarbejdervalgte medlemmer af det øverste ledelsesorgan, skal der være en bestyrelse eller et tilsynsråd. Hvis et anpartsselskab ikke har en bestyrelse eller et tilsynsråd, men efter 1. pkt. skal have et af disse organer, skal forslag om at ændre vedtægterne, således at kapitalsselskabet skal have en bestyrelse eller et tilsynsråd, anses som gyldigt vedtaget, når blot en anpartshaver har stemt for forslaget.)
  - Fx kan anpartshaverne aftale, at selskabets *øverste myndighed lægges hos en bestyrelse, der omfatter alle anpartshaverne*. Denne løsning ligger tæt op af strukturen i I/S'er (smh. I/S-mødet). Dog skal regnskabet stadigvæk godkendes på GF.
- ApS'er kan imidlertid også vælge den samme organisation som A/S'er, dvs. *tre formelle niveauer*. (husk nye regler)
- Som en *mellemløsning* kan selskabet fastholde GF'en og som dagligt ledelsesorgan vælge mellem en bestyrelse *eller* direktion.

## Kapitalrekonstruktionsregler

- I A/S'er indtræder pligten, når selskabet har tabt 50% af sin kapital, jf. § 69 a, **samt hvis egenkapitalen udgør mindre end 62.500 kr., jf. NY ASL § 119**, samt APL § 52.
- Pligten består i, at bestyrelsen inden 6 måneder skal foranledige GF afholdt, og om nødvendigt stille forslag om foranstaltninger.

## Ydre forhold

---

- Den enkelte aktionær/anpartshaver har ikke legitimation til at disponere på vegne af selskabet
- **Legitimation** tilkommer alene det enkelte medlem af bestyrelsen og direktionen (§§ 135 – 137).
  - Kan begrænses personelt (således at den kun kan udøves af flere i forening, eller af et eller flere bestemte medlemmer hver for sig eller i forening)
  - Tegningsretten kan ikke begrænses sagligt.
  - Aftaler indgået af en legitimeret forpligter som udgangspunkt selskabet med mindre:
    - de tegningsberettigede har handlet i strid med de begrænsninger i deres beføjelser, som er fastsat i loven,
    - **aftalen eller tilsagnet falder uden for kapitalsselskabets formål og kapitalsselskabet godtgør, at tredjemand vidste eller burde vide dette, eller** (offentliggørelse i E&S ikke nok, selvom vedtægter ellers er kommet til kundskab ved offentliggørelse!!)
    - den tegningsberettigede har overskredet sin bemyndigelse eller væsentligt har tilsidesat selskabets interesser og tredjemand vidste eller burde vide dette.
- **Ingen personlig hæftelse** (dog ofte krav om kaution)
  - Deltagerne kan bortset herfra **kun gøres personligt ansvarlige ved erstatningskrav** efter reglerne herom (bl.a. skal en kapitalejer skal erstatte tab, som den pågældende forsætligt eller groft uagtsomt har tilføjet selskabet, andre kapitalejere eller tredjemand., jf. NY ASL § 363)
- **Offentlighed:**
  - Gennem E&S kan enhver hente oplysninger om vedtægterne, selskabets ledelse og revisor og årsregnskaber m.v.

## Overdragelse, udtræden og likvidation

---

### Opsigelse – udelukkelse

- UP: ÷ adgang til at **opsige**
  - Modif: andet fremgår af aktionæroverenskomsten.
  - Vil de ud, må de enten skaffe flertal for likvidation (vedtægtsændringsmajoritet) eller sælge aktierne/anparterne.
- En deltager kan **ikke udelukkes**
  - Han kan dog fjernes fra direktionen eller bestyrelsen efter de alm. regler i ASL – men dette forudsætter ikke, at han er en belastning for samarbejdet.
  - Et flertal på 2/3 eller mere kan dog – mod den sidste aktionærs protest – likvidere selskabet og sælge det til dem selv, evt. til et nystiftet selskab, hvilket dog medfører beskatning, idet både aktierne og aktiverne i selskabet anses for afstået.
    - Bemærk, at ASL § 80 er objektiv, dvs. der lægges ikke vægt på en evt. ”ond vilje”, og den sidste aktionær får jo sit likvidationsprovenu.
- En deltager der ejer 33 1/3 % af selskabet kan således altid:
  - Indkaldelse til ekstraordinær GF
  - Stille forslag til punkter der skal behandles på GF
  - Tale på GF
  - Stille spørgsmål til bestyrelse og direktion – hvorefter disse har pligt til at svare.
  - Hindre beslutninger omfattet af § 79, stk. 1.
  - Stille forslag om granskning – når dette bliver nedstemt kan den pågældende anmode skifteretten om at udpege granskningsmænd, da han repræsenterer mere end 25 % af aktiekapitalen.
    - (selvom det ender med at skifteretten ikke iværksætter granskning, kan selv en gransknings-procedure være særdeles belastende for et selskab)
- En aktionær der ejer mere end 33 1/3 % kan udgøre en såkaldt ”blokerende minoritet”.

### Overdragelse

- HR: Aktier/Anparter kan frit overdrages
  - Medmindre vedtægter eller aktionær/anpartshaveroverenskomst sætter forhindrer dette.
  - (minoritetsaktionæren/anpartshaveren kan dog have svært ved at finde en køber (særligt ved konflikt i selskabet), hvorimod dette kan være lettere for majoriteten, eftersom denne herefter også sælger ledelsesretten)

### Likvidation

- ASL indeholder detaljerede regler om likvidation.
- I ApS'er kan likvidation dog ske mere uformelt, idet deltagerne blot kan afgive erklæring til E&S om, at alle kreditorer – forfaldne som uforfaldne – er betalt, samt af ApS'et nu ønskes slettet i registret.
  - Ulempen for de gamle anpartshavere er, at de hæfter personligt og solidarisk for den gæld, der henstod udækket ved erklæringens afgivelse.
  - Senere erstatningskrav, der ikke er forfaldne endnu, hæfter de også for!

### Overskud

- Aktie- og anpartsselskaber er selvstændige skattesubjekter.
  - *Selskabets* overskud beskattes med 25 % (2007), jf. SEL. § 17
- *Deltagerne* beskattes af udbytte, der beskattes som aktieindkomst
  - 28 % (< 45.500 kr.<sup>7</sup>) - 43 % (< 102.600 kr. (2008)) og 45% (>102.600).
- Aktionærerne er altså underlagt en dobbeltbeskatning, der resulterer i en totalbeskatning
  - På 46% for de første 45.500 (25% og herefter 28% af de resterende 75%, der udbetales som udbytte),
  - 57,25 % op til 102.600 kr.
  - 58,75 % af beløb over 102.600 kr.
    - Denne beskatning skal sammenlignes med den almindelige personbeskatning, der går fra 43,7 %, ca. 49, 2% og ca. 62,9 %. Der er altså kun en lille forskel i beskatningen af overskud (altså forskellen på at drive virksomhed i A/S-form og personselskabsform).
    - Forskellen søges tilsyneladende yderligere formindsket med den nye skattereform.

### Underskud

- Ved *underskud* på driften er der derimod stor forskel.
  - I personselskaberne kan deltagerne fradrage underskud på driften i andre indtægter (dog: anpartsindgrebet). Denne adgang har aktionærer ikke.
- En deltager der har kautioneret for gælden i et A/S, har således ikke mulighed for at fradrage det beløb, han betaler til indfrielse af selskabets lån.
  - (i modsætning til at være personligt hæftende i et I/S, hvor deltageren kan trække underskud fra med en skattemæssig værdi på op til 62,9 %)
- Aktionæren kan dog vælge mellem
  - (1) at ”æde” tabet og indfri kautionen en gang for alle (uden fradragsmulighed), eller
  - (2) at anvende et beløb på at forhøje aktiekapitalen, således at aktiekapitalen – foreløbigt – dækker banklånet (derved opnår han en skattemæssig fordel ved at han nok senere vil konstatere et tab på de aktier, han modtog ved forhøjelsen).
    - Samtidig bliver han frigjort for kautionen, når selskabet herefter indfrier banklånet. (foretages dette kort inden selskabets konkurs, er det dog ikke givet, at SKAT accepterer dette).

---

<sup>7</sup> Det samlede fradrag udgør for ægtefæller det dobbelte: i alt 91.000 kr.