



*cutting through complexity™*

# Forenklinger i aksjeloven og skatterettslige fallgruver

Ole Kristian Nag

Maria Oftedal

KPMG Law Advokatfirma DA

20. juni 2013



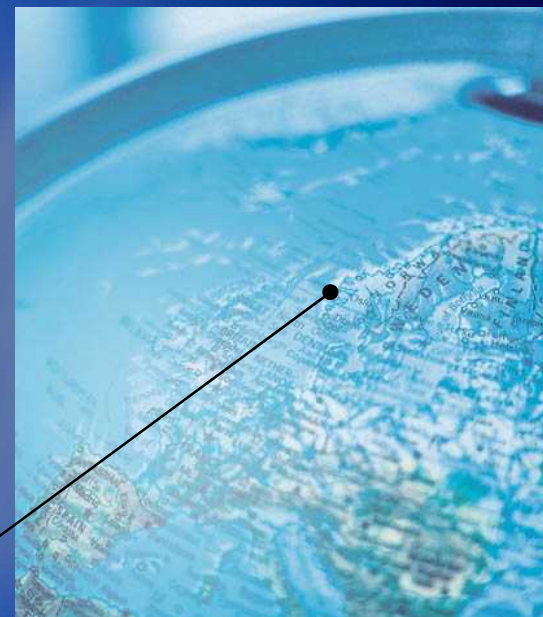


# KPMG

## globalt og lokalt

- Internasjonalt nettverk med lokal forankring
- 150 000 ansatte i 146 land
- I Norge er vi rundt 900 ansatte fordelt på 24 kontorer

Oslo • Alta • Arendal • **Bergen** • Bodø • Elverum •  
Finnsnes • Grimstad • Hamar • **Haugesund** •  
Kristiansand • Larvik • Molde • Mo i Rana • Narvik • Røros  
• Sandefjord • Sandnessjøen • **Stavanger** •  
**Stord** • Tromsø • Trondheim • Tønsberg • Ålesund



” Vi har et fremragende kompetansemiljø som bidrar til effektive løsninger for kunden ”

8 ansatte + 1 partnere

Nær tilknytning til kompetansenettverk i Haugesund, Stavanger og Bergen

## Tjenester:

- Revisjon av regnskap
- Teknisk bistand regnskap og ligning
- Skatt og avgift
- Konsulentbistand
- Kurs innenfor våre fagfelt



# Agenda

## Introduksjon

### Stiftelse

- Generelt om stiftelsesreglene
- Stiftelse ( 2-1)
- Vedtekter ( 2-2)
- Åpningsbalanse ( 2-8)
- Tingsinnskudd – verdsettelsestidspunktet
- Tingsinnskudd – redegjørelse ( 2-6)

### Organisasjonsreglene

- Generelt om organisasjonsreglene
- Generalforsamlingen (kapittel 5)
- Styret ( 6-1)
- Daglig leder ( 6-2)

## Kapitalreglene

- Aksjeinnskuddet
- Overkursfondet ( 3-2)
- Forsvarlig EK ( 3-4)
- Generelt om utbytte
  - Ordinært utbytte ( 8-1)
  - Tilleggsutbytte (nytt 2. ledd 8-2)
  - Ekstraordinært utbytte (ny 8-2 a)
- Kapitalnedsettelse (kapittel 12)
- Erverv av egne aksjer (kapittel 9)

## Kreditt i konsernforhold

- Kreditt og sikkerhetsstillelse ( 8-7 til 8-9)
- Kreditt til erverv av egne aksjer ( 8-10)
- Saksbehandlingsreglene i 3-8

## Kunngjøringer og frister





*cutting through complexity™*

# Introduksjon



## Prop.111 L (2012-2013) Endringer i aksjelovgivningen mv. (forenklinger)

- *”Formålet med endringsforslagene er å forenkle det selskapsrettslige regelverket for aksjeselskapene, og det er særlig lagt vekt på at aksjelovens regler skal være godt tilpasset de små selskapenes behov.” (s.5)*
- Forslag til endringer ble fremlagt 5. april 2013
- Godkjent i statsråd samme dag
- Behandlet i Stortinget som forslag til lovvedtak – vedtatt 3. juni 2013
- Lovvedtak sanksjonert i statsråd 14. juni 2013
- Ikrafttredelse: 1. juli 2013 (med unntak)

## Bakgrunn

- Justisdepartementets høringsbrev – 13. juli 2007
  - Endringer i rådsdirektiv 77/91/EØF om stiftelse av allmennaksjeselskaper og sikring og endring av deres kapital. (Direktivet er avløst og videreført i direktiv 2012/30 EU.)
- Mandatet – 29. juni 2010:
  - Advokat Gudmund Knudsen fikk i oppdrag om å vurdere endringer av aksjeloven med sikte på forenklinger og gjøre loven bedre tilpasset behovene for de små og mellomstore selskapene
- Knudsen-utredningen: "Forenkling og modernisering av aksjeloven" – 7. januar 2011
- Høringen - Våren 2011
- Oppfølging - 1. januar 2012: (lov 16. des. 2011 nr .63, Prop.148 L (2010-2011)):
  - Minimumskravet til AK størrelse i AS redusert fra kr 100 000 til kr 30 000, jf. 3-1 (1)
  - Selskapet kan dekke stiftelsesutgiftene innenfor rammen av aksjeinntekstskuddet, jf. 2-5 (1)
  - Finansinstitusjon kan bekrefte innbetaling av aksjeinntekstskuddet ved stiftelse og kapitalforhøyelse, jf. 2-18

- **Forslag til en rekke endringer**
- **Fokus på de mest praktiske regelendringene**
  - Overkursfondet ( 3-2)
  - Forsvarlig EK ( 3-4)
  - Utbytte ( 8-1)
  - Kapitalnedsettelse (kapittel 12)
  - Kreditt og sikkerhetsstillelse ( 8-7 til 8-9)
  - Saksbehandlingsreglene i 3-8
- **Skattemessige virkninger**





*cutting through complexity™*

**Stiftelse**

## Gjeldende rett

- Stiftelse i møte
- Papirbasert stiftelsesdokument og vedlegg
- Fysisk underskrift
- Krav til vedtekter
- Krav til åpningsbalanse

## Forslag

- Stiftelse uten møte
- Elektronisk stiftelse og underskrift (forskrift om unntak)
  - Ikke tilsvarende for ASA
- Krav til vedtekter – opprettholdes, men reduseres
- Krav til åpningsbalanse ved innskudd i annet enn penger

## Gjeldende rett

- Selskapets foretaksnavn
- Forretningskommune
- Selskapets virksomhet
- Aksjekapitalens størrelse
- Aksjenes pålydende
- Antallet eller lavest og høyest antall styremedlemmer
- Om selskapet skal ha flere daglige ledere
- Hvilke saker som skal behandles på den ordinære generalforsamlingen
- Om selskapets aksjer skal registreres i et verdipapirregister

## Forslag

- Selskapets foretaksnavn
- Forretningskommune
- Selskapets virksomhet
- Aksjekapitalens størrelse
- Aksjenes pålydende
- Ikke tilsvarende for ASA

## Gjeldende rett

- Stifterne skal utarbeide og datere og undertegne en åpningsbalanse som skal
  - vedlegges stiftelsesdokumentet
  - settes opp i samsvar med regnskapslovens bestemmelser
  - bekreftes av revisor

## Forslag

- Kun krav til åpningsbalanse der aksjeinnskuddet skal gjøres opp i andre eiendeler enn penger (dvs. tingsinnskudd) eller selskapet skal bli part i avtaler eller noen skal ha særlige rettigheter
  - vedlegges stiftelsesdokumentet
  - settes opp i samsvar med regnskapslovens bestemmelser
  - bekreftes av revisor
- Ikke krav til åpningsbalanse ved kontantinnskudd
- Tilsvarende for ASA

## Gjeldende rett

- Eiendeler som selskapet mottar som aksjeinnskudd, skal vurderes til virkelig verdi på dagen for åpningsbalansen, jf. 2-7, (1) 3. punktum
- Åpningsbalansen kan tidligst være datert 4 uker før stiftelsen, jf. 2-8 (2) 3. punktum

## Forslag

- Tidspunktet for verdsettelsen videreføres og tydeliggjøres i 2-6 (1) nr. 4
  - Tidspunktet for verdsettelsen kan tidligst være 4 uker før stiftelsen
- Tilsvarende ved kapitalforhøyelse, fusjon/fisjon og omdanning, men her med utgangspunkt i tidspunktet for generalforsamlingens vedtak
- Tilsvarende for ASA

## Gjeldende rett

- Skal selskapet overta eiendeler eller bli part i en avtale om særskilte rettigheter, skal stifterne sørge for at det utarbeides en redegjørelse som
  - skal bekreftes av revisor
  - vedlegges stiftelsesdokumentet

## Forslag

- Forskriftshjemmel om unntak fra kravet til redegjørelse der aksjer tegnes mot
  - innskudd i omsettelige verdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter eller
  - mot innskudd med andre eiendeler enn penger når verdien av innskuddet fremgår av et revidert, lovpålagt årsregnskap
    - F.eks. omdanning fra enkeltmannsforetak til AS
- Tilsvarende for kapitalforhøyelse, jf. 10-2 (3)
- Kravet om redegjørelse etter 3-8 foreslås videreført
- Tilsvarende for ASA





*cutting through complexity™*

# Organisasjonsreglene



### Gjeldende rett

- Reglene om GF er i utgangspunktet sterkt formbundet
- Krav om fysisk møte
  - Unntak i 5-8
- Krav om protokoll

### Forslag

- Ny regel om en enklere måte å holde GF på når alle aksjeeierne er enig, 5-7
  - Forslaget vil gi aksjeeierne i selskaper med bare én aksjonær eller få aksjeeiere stor frihet til å gjennomføre GF på en smidig og utformell måte, f.eks. pr. telefon, sirkulasjon av dokumenter eller ved elektronisk kommunikasjon
  - Ikke krav om at alle aksjeeierne deltar, men at samtlige gis mulighet til å delta
  - Styremedlemmene, ev. daglig leder og revisor gis mulighet til å uttale seg, og kan kreve fysisk møte
  - Krav om protokoll opprettholdes. (Særlig viktig i disse tilfellene.)
  - Kan fravike reglene om innkalling, innkallingens innhold og møtereglene, om alle aksjeeierne er enige
- Gjeldende 5-8 om GF uten møte foreslås opphevet

## Gjeldende rett

- Selskapet skal ha et styre med minst tre medlemmer. I selskaper med aksjekapital på mindre enn tre millioner kroner kan styret likevel ha færre enn tre medlemmer, jf. 6-1 (1)
- Har styret ett eller to medlemmer, skal det velges minst ett varamedlem, jf. 6-3 (1) 2. punktum
- Krav om fysisk møte når styret skal behandle årsregnskapet, årsberetningen og fastsetting av lederlønninger, jf. 6-19

## Forslag

- Ikke lenger plikt til å ha minst tre styremedlemmer i selskaper med aksjekapital på tre millioner kroner eller mer
- Ikke lenger plikt til å ha varamedlemmer til styret der det er ett eller to medlemmer
- Kravet om fysisk møte når styret skal behandle årsregnskapet, årsberetningen og fastsetting av lederlønninger bortfaller, slik at styret alltid kan behandle saker uten fysisk møte, forutsatt at dette er gjort på en "betryggende" måte
  - Alle styremedlemmene skal få anledning til å delta
  - Det enkelte styremedlem og daglig leder kan kreve fysisk møte
- Revisors årlige møte, rl. 2-3

## Gjeldende rett

- Selskapet skal ha en daglig leder. I selskaper med aksjekapital på mindre enn tre millioner kroner kan styret likevel bestemme at selskapet ikke skal ha daglig leder.

## Forslag

- Ikke lenger plikt til å ha daglig leder i noen aksjeselskaper.





cutting through complexity™

# Kapitalreglene



## Reglene om selskapskapitalen:

- tilførsel av kapital
- opprettholdelse av kapitalen
- utdeling til aksjeeierne

## Forutsetning

- Økonomisk formål forutsettes, jf. 1-1 (3) nr. 2 (men kan ha AS uten økonomisk formål) -> Må ha regler for utbytte/ utdeling

## Hvorfor kapitalregler – hensyn:

### Ansvarsbegrensningen

- Ansvarsbegrensning ( 1-2) for AS begrunner reglene i aksjelovens kap. 3 Selskapskapitalen og kap. 8 Utbytte og konsernbidrag.

### Kreditorvern

- Selskapskapitalen er dekningsobjekt for selskapskreditorene.

Hensynet til kreditorer og minoritetsaksjonærer (ansatte, samfunnet)



Hensynet til effektiv drift og hensiktsmessig kapitalutnyttelse



## Hvorfor endringer

- EØS
- NUF
- Konkurransen på selskapsrettens område
- De fleste AS: 1-2 aksjonærer (77 % i 2011)

## Men fortsatt:

- Prinsipp om at kreditorene skal ha bedre dekningsprioritet i selskapets eiendeler enn asjeeierne.

## Gjeldende rett

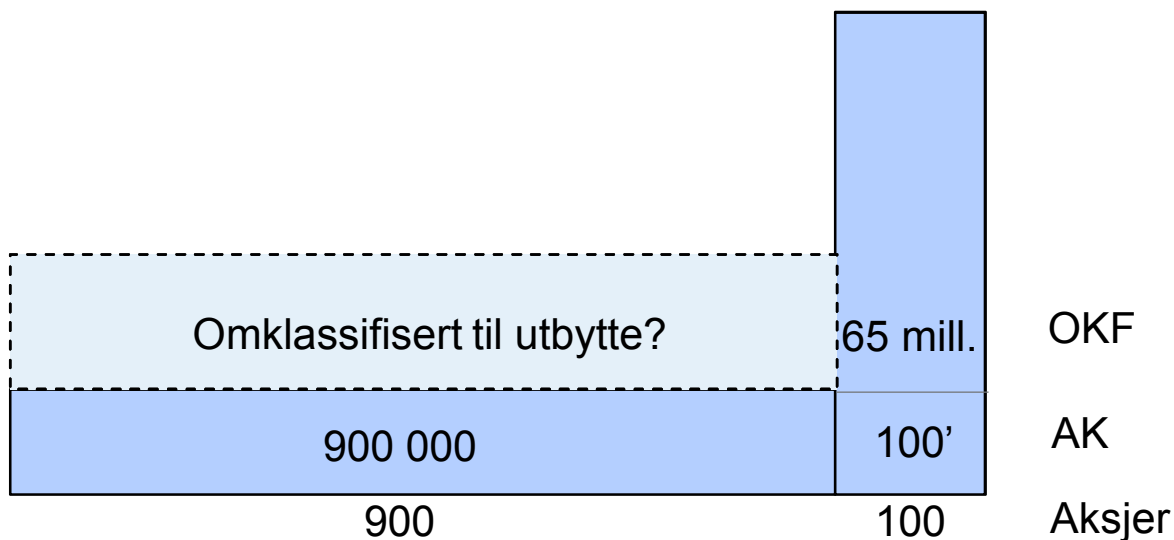
- Overkurs ved aksjetegningen skal avsettes til et overkursfond som inngår i selskapets bundne kapital, jf. 3-2
  - Konsekvens: Det som betales for aksjene ut over aksjekapitalen inngår ikke i utbyttegrunnlaget

## Forslag

- Reglene om overkursfondet oppheves
  - Konsekvensen: Overkursen inngår i selskapets frie egenkapital som selskapet kan bruke til utbytte og andre utdelinger



- **År 1: Antall aksjer 900, innbetalt egenkapital kr 900 000**
- **År 3: Emisjon 100 aksjer, innbetalt egenkapital kr 65 100 000**
- **År 5: Kapitalnedsettelse kr 65 000 000 fra OKF**



- **Tilbakebetaling av innbetalt egenkapital eller utbytte?**
  - Utdeling av opptjent kapital kan skjevdeles
  - Utdeling av innskutt kapital kan ikke skjevdeles (børsnoterte selskap)
- **Er 90% (kr 58 500 000) et utbytte knyttet til de første 900 aksjene?**
- **Skatteposisjonen skattemessig innbetalt kapital er knyttet til den enkelte aksje**
- **Aksje for aksje- prinsippet, likhetsgrunnsetningen og FIFU-prinsippet**

58,5 mill. omklassifisert til utbytte	6,5 mill.	OKF
900 000	100'	AK
900	100	Aksjer

## ■ Løsning 1

- Spleise aksjene til én aksje
- Tilbakebetale hele OKF
- Splitte aksjene for å få opprinnelig antall aksjer

## ■ Løsning 2

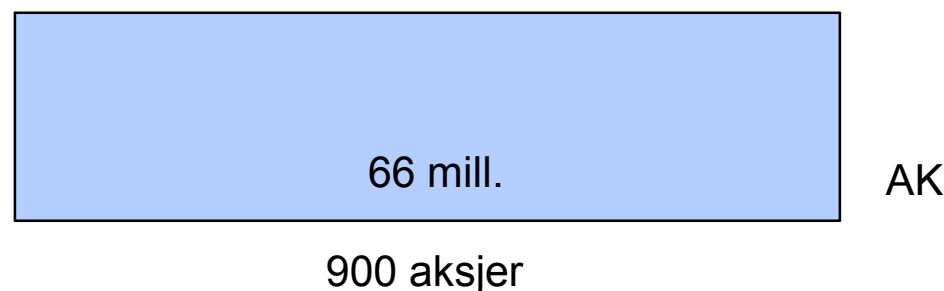
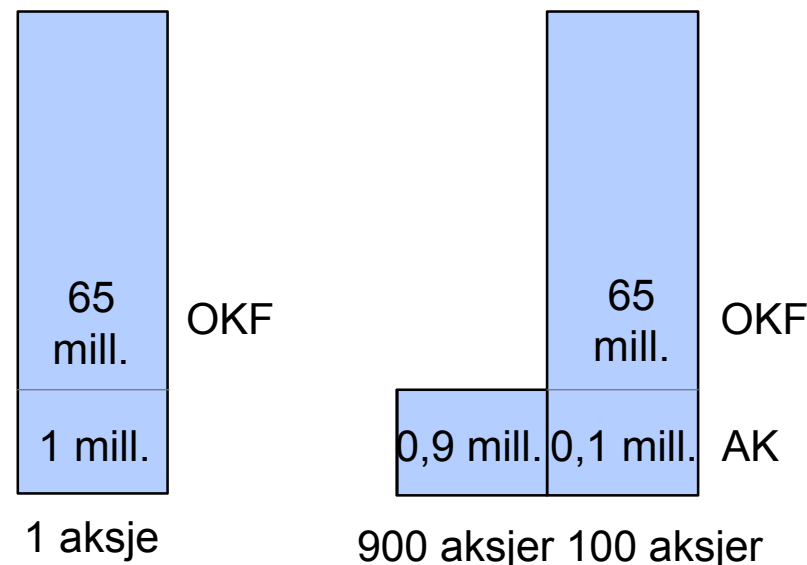
- Slette aksjer med lav SMIK uten tilbakebetaling
- Tilbakebetaling på aksjer med høy SMIK

## ■ Løsning 3

- Opprette aksjeklasser for aksjer med forskjellig innbetalt kapital

## ■ Løsning 4

- Tilskrive kapitalinnskudd på eksisterende aksjekapital ved emisjon



## Gjeldende rett

- Krav om forsvarlig egenkapital
  - *Selskapet skal til enhver tid ha en egenkapital som er forsvarlig ut fra risikoen ved og omfanget av virksomheten i selskapet.*

## Forslag

- Krav om forsvarlig egenkapital og likviditet
  - *Selskapet skal til enhver tid ha en egenkapital og en likviditet som er forsvarlig ut fra risikoen ved og omfanget av virksomheten i selskapet.*
  - Ikke forslag om å utvide handleplikten etter 3-5
  - Forsiktighetsregelen i 8-1 (4) oppheves (10 % - regelen)



## Begrunnelse , prop side 77

**Det skal foretas en helhetsvurdering av selskapets samlede økonomiske stilling**

### **Faktorer i en helhetsvurdering – finansielle nøkkeltall og ikke-finansielle faktorer**

Likviditetsgrad 1 = Omløpsmidler/Kortsiktig gjeld, bør være større enn 2

Likviditetsgrad 2 = (Omløpsmidler-Varelager)/Kortsiktig gjeld, bør være større enn 1

Likviditetsgrad 3 = (Kassebeholdning+Bankinnskudd)/Kortsiktig gjeld, bør være større en 33%

Likviditetsgrad 4 = Kontantbeholdning/Kortsiktig gjeld, måler kontantgraden

Omløpsmidler = Varelager, fordringer, investeringer og kontantbeholdning

### **+ en rekke andre nøkkeltall**

### **Ikke-finansielle faktorer**

Også andre mer skjønnsmessige kriterier må være med i totalvurderingen, for eksempel:

hvilken fase virksomheten er i, bransje, bankers krav, konsernpolicy, løpetid på lån etc.

## Begrunnelse

- Forslagene er ment å være en oppmykning av reglene
- Større fleksibilitet for selskapene
- Unngår uhensiktsmessig innlåsning av kapital
- Kan medføre en gunstig samfunnsøkonomisk effekt
- Imidlertid er det ikke et formål at aksjeeierne skal gis større tilgang til selskapets midler på bekostning av kreditorene

## Gjeldende rett

Som utbytte kan det bare deles ut årsresultat etter det godkjente resultatregnskapet for siste regnskapsår og annen egenkapital etter fradrag for

1. udekket underskudd;
2. balanseført forskning og utvikling, goodwill og netto utsatt skattefordel;
3. den samlede pålydende verdi av egne aksjer som selskapet har ervervet til eie eller pant i tidligere regnskapsår, og kreditt og sikkerhetsstillelse etter 8-7 til 8-9 som etter disse bestemmelsene skal ligge innenfor rammen av fri egenkapital;
4. den del av årsoverskuddet som etter lov eller vedtekter skal avsettes til et bundet fond eller ikke kan utdeles som utbytte.

## Forslag

Videreføres delvis. Beregningen skal foretas på grunnlag av balansen i selskapets siste godkjente årsregnskap, likevel slik at det er den registrerte aksjekapitalen på beslutningstidspunktet som skal legges til grunn.

Oppheves, men hensyntas ved EK beregningen.

Oppheves.

Videreføres, men med unntak: Det skal likevel ikke gjøres fradrag for kreditt og sikkerhetsstillelse mv som er tilbakebetalt eller avviklet før beslutningstidspunktet, eller kreditt til en aksjeeier i den grad kreditten avvikles ved en avregning i utbyttet.

Videreføres.

## Gjeldende rett

Selskapet kan ikke utdele utbytte dersom egenkapitalen etter balansen er mindre enn ti prosent av balansesummen.

Det kan ikke i noe tilfelle besluttes utdelt mer enn forenlig med forsiktig og god forretningsskikk, under tilbørlig hensyn til tap som måtte være inntruffet etter balansedagen, eller som må forventes å ville inntreffe.

## Konsekvens

- Sperregrensen fjernes – Selskaper vil kunne dele ut utbytte også i tiden etter årsskiftet, men før det er fastsatt årsregnskap for forrige regnskapsår
- Forsiktighetsregelen fjernes – erstattes med en henvisning til 3-4
  - De skjønnsmessige kravene vil få en større rolle.
  - Betydelig ansvar på styret og innebærer at det stilles større krav til styrets vurderinger av hva som vil være en forsvarlig utbytteutdeling.

## Tilsvarende for ASA

## Forslag

Oppheves.

Oppheves. Selskapet kan bare dele ut utbytte så langt det etter utdelingen har en forsvarlig egenkapital og likviditet, jf. 3-4.

## Gjeldende rett

- Selskapet kan dele ut:
  - Annen innskutt EK og annen (opptjent) EK med fradrag for:
  - FoU, goodwill og netto utsatt skattefordel, pålydende av egne aksjer og kreditt og sikkerhetsstillelse til aksjeeiere etter 8-7
  - Så lenge EK er minst 10 % av balansesummen

Eiendeler	Gjeld + Egenkapital	
Eiendom	Aksjekapital	Innskutt EK
	Pålydende verdi av egne aksjer	
	Overkurs	
FoU, goodwill og utsatt skattefordel	Annen innskutt EK	Opptjent EK
	Fond	
Kreditt til aksjeeiere, jf § 8-7	Annen (opptjent) EK (inkl. årsresultat)	
Fordringer/kontanter	Banklån	Gjeld

## Forslag

- Selskapet kan dele ut:
  - All EK med fradrag for:
  - fond for vurderingsforskjeller og urealiserte gevinster, og
  - aksjekapital, pålydende av egne aksjer og kreditt, jf. 8-7 og 8-10

Eiendeler	Gjeld + Egenkapital	
Eiendom	Aksjekapital	Innskutt EK
	Pålydende verdi av egne aksjer	
	Overkurs	
FoU, goodwill og utsatt skattefordel	Annen innskutt EK	Opptjent EK
	Fond	
Kreditt til aksjeeiere, jf § 8-7	Annen (opptjent) EK (inkl. årsresultat)	
Fordringer/kontanter	Banklån	Gjeld

## Gjeldende rett

- GF kan utdele tilleggssutbytte på grunnlag av det fastsatte årsregnskapet, hvis årsregnskapet gir rom for det
- Adgangen faller bort ved utgangen av regnskapsåret

## Forslag

- GF kan gi styret fullmakt til å beslutte et tilleggssutbytte på grunnlag av selskapets årsregnskap
  - Alminnelig flertall ( 5-17)
- Fullmakten kan ikke gis på basis av en mellombalance
- Fullmakten kan ikke vare lenger enn til førstkommende ordinære GF
- Fullmakten skal meldes til Foretaksregisteret, og styret kan ikke gjøre bruk av fullmakten før den er registrert
- GF kan sette beløpsmessig og tidsmessig begrensning, samt vilkår for styrets bruk av fullmakten
- Tilsvarende for ASA

**Tilleggssutbytte = styrets mulighet til å treffe beslutning om utdeling av utbytte, i tillegg til det generalforsamlingen selv har besluttet**



## Gjeldende rett

- Aksjeloven gir ikke adgang til å dele ut ekstraordinært utbytte, dvs. utbytte som deles ut i løpet av regnskapsåret der også selskapets resultat i tiden etter utløpet av det siste regnskapsåret tas i betraktning.

## Forslag

- GF kan utdele ekstraordinært utbytte på grunnlag av revidert mellombalanse
  - utarbeidet og revidert etter de samme reglene som gjelder for årsregnskap
  - gjelder også for aksjeselskaper som har fravalgt revisor, jf. 7-6
- Balansedagen kan ikke ligge lengre tilbake i tid enn 6 måneder før dagen det treffes beslutning om ekstraordinært utbytte
- Ekstraordinært utbytte kan vedtas helt til nytt årsregnskap er fastsatt
- Tilsvarende for ASA

**Ekstraordinært utbytte = Utbytte på grunnlag av mellombalanse**

## Fysiske personer

- Merk at utbytte er skattepliktig for fysiske personer i vedtaksåret
- Merk at tilbakebetaling av innbetalt egenkapital er skattefritt for fysiske personer

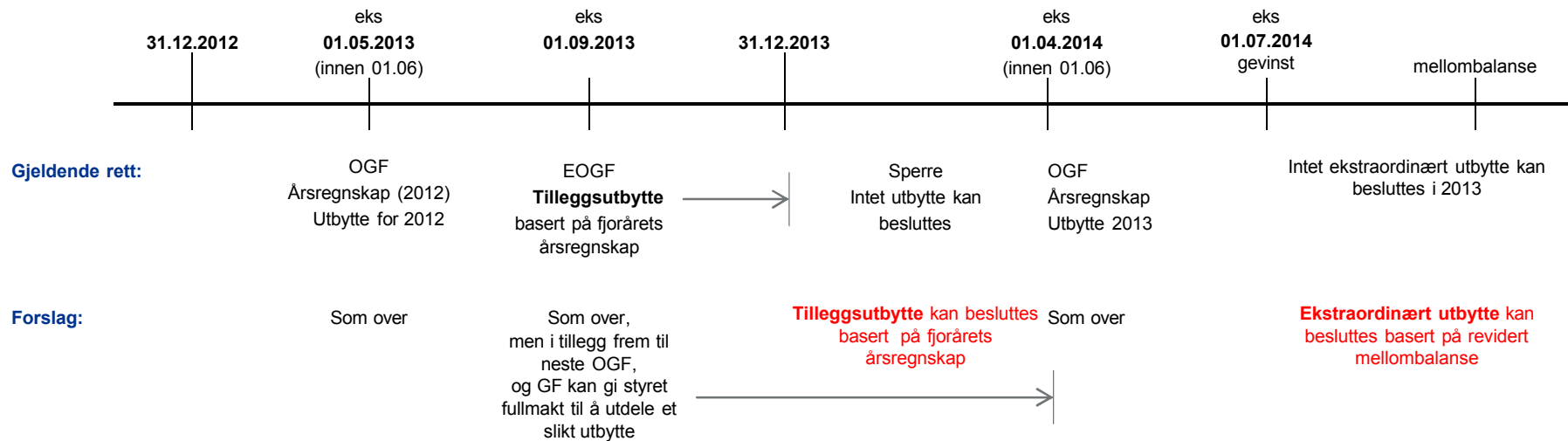
## Kildeskatt

- Merk at utbytte kan medføre norsk kildeskatt med inntil 25 % for utenlandske aksjonærer
- Merk at tilbakebetaling av innbetalt egenkapital ikke utløser norsk kildeskatt

## Aksje-for-aksje – prinsippet

- Merk at overkurs er knyttet til den konkrete aksje, dvs. aksje-for-aksje – prinsippet
- Selv om en ”opphever” overkursfondet, vil innbetalt kapital være knyttet til den enkelte aksje

## Beslutningstidspunktet



## Gjeldende rett

- Iht. 12-1 kan nedsettingsbeløpet bare brukes til:
  - dekning av tap som ikke kan dekkes på annen måte;
  - utdeling til aksjeeierne eller sletting av selskapets egne aksjer etter kapittel 9;
  - avsetning til fond som skal brukes etter generalforsamlingens beslutning.
- Beslutning som nevnt i 12-1 (1) nr 2 eller 3 krever at revisor bekrefter at det etter nedsettingen vil være full dekning for selskapets bundne egenkapital, jf. 12-2 (2).

## Forslag

- Hovedprinsippene etter 12-2 (2) og 12-6 videreføres
- Samordne bestemmelsen med de foreslåtte endringene i 8-1 om utbytte og ny 8-2a om mellombalanse
  - Registrert AK på beslutningstidspunktet som skal legges til grunn
  - Krav om forsvarlig EK og likviditet
- Bestemmelsen om at revisor skal bekrefte at det etter nedsettingen vil være full dekning for selskapets bundne EK videreføres.
  - Tilsvarende for ASA
- Kreditorfrist på 6 uker, jf. Prop.122 L (2012-2013)

## Når kan selskapet dele ut aksjekapital som ved en kapitalnedsettelse er omklassifisert til fond?

- Blir aksjekapital som ved kapitalnedsettelse omklassifiseres til annen innskutt egenkapital, fri egenkapital når nedsettelsen trer i kraft eller når nedsettelsen er reflektert i et årsregnskap eller mellombalanse?
  - Ordlyd taler for at det først må reflekteres i årsregnskapet eller en mellombalanse



## Når har selskapet full dekning etter en kapitalnedsettelse?

- Når EK etter årsregnskapet eller en mellombalanse, minus
  - gjenværende AK (men ikke overkurs), minus
  - fond som definert i 3-2 og 3-3, minus
  - pålydende verdi av egne aksjer ervervet før balansedagen, minus
  - kreditt til aksjeeiere etter 8-7 (1) og 8-10 som ikke er innfridd før beslutningstidspunktet, minus
  - disposisjoner etter balansedagen som må ligge innenfor utbyttegrunnlaget (f.eks. uinnfridd kreditt til aksjeeiere, vederlag for egne aksjer)
  - i samsvar med forsiktig og god forretningsskikk skal det likevel tas tilbørlig hensyn til hendelser som måtte være inntruffet etter balansedagen og tap som må forventes å ville inntreffe
  - ... er større enn null

## Gjeldende rett

- Forbud mot å tegne egne aksjer, jf. 9-1
- Andre former for selskapet å erverve egne aksjer, jf. 9-2 flg.
  - Beholdning av egne aksjer kan ikke overstige 10 % av AK
  - Selskapets beholdning av egne aksjer må overstige minste tillatt AK
  - Vederlaget for erverv av egne aksjer må skje innenfor fri EK
  - GF må (med 2/3-flertall) ha gitt styret fullmakt til å erverve egne aksjer
  - Den maksimale fullmaktsperioden er 18 måneder

## Forslag

- Utvidet adgang til å erverve egne aksjer, på annen måte enn ved tegning
  - 10 %-terskelen oppheves
    - Kun for AS, ikke ASA
  - Krav om at selskapets beholdning av egne aksjer må overstige minste tillatt AK videreføres
  - Krav om at vederlaget for erverv av egne aksjer må skje innenfor fri EK videreføres
  - Ingen endringer i flertallskravet
  - Den maksimale fullmaktsperioden for styret for erverv av egne aksjer utvides til 2 år

## Begrunnelse

- Ved eier- og generasjonsskifter, kan erverv være et hensiktsmessig og smidig alternativ til aksjesalg, eller innløsning
- Stor praktisk betydning i selskapet med ordninger med medeierskap for selskapets ansatte
  - Mulighet til å kjøpe aksjer fra ansatte som slutter
- Forslagene i samsvar med andre nordiske land
  - Ingen 10 %-terskel i verken dansk eller finsk rett

## Mothersyn:

- Kreditorvern
- Maktmisbruk ved at selskapet kjøper en aksjonærs aksjer på bekostning av andre
- Innsidehandel





cutting through complexity™

# Kreditt i konsernforhold



## Gjeldende rett

- Strengere regler for lån til aksjonær
- Unntak for lån til norsk morselskap (konsernselskap)
  - Likestilt: morselskap som hører hjemme i en stat som er part i EØS-avtalen, og som er undergitt lovgivning som tilsvarer eller er strengere enn reglene i 8-7 til 8-9.

## Forslag

- Fortsatt strenge regler for lån til aksjonærer
- Utvidelse av konsernunntaket: Unntak også for utenlandsk morselskap ("juridiske personer")
  - Begrensningen ikke lenger geografisk, men knyttet til formålet med lånet eller sikkerhetsstillelsen
  - Lånet eller sikkerhetsstillelsen vil bare være lovlig hvor disposisjonen skal *"tjene foretaksgruppens økonomiske interesser"*, og ikke eierne bak konsernet
  - *"Det er tilstrekkelig at ett eller flere av selskapene eller foretakene i gruppen har økonomisk nytte av disposisjonen."* Prop. 111L s. 116
  - Styrets ansvar å påse at kravet er oppfylt
- Tilsvarende for ASA

## Begrunnelse

- Behovet for å kunne gjøre overskuddslikviditet tilgjengelig for hele konsernet
- Hensynet til norske selskapers konkurransedyktighet
- Formålet med bestemmelsen er å verne selskapskreditorene mot tapping av selskapets midler – utvidelsen av konsernunntaket vil ikke svekke kreditorenes vern

## Altså

- En kan nå gi lån og sikkerhetsstillelse til ett eller flere selskap i konsernet såfremt lånet eller sikkerhetsstillelsen "tjener foretaksgruppens økonomiske interesser"



## Gjeldende rett

- Selskapet kan ikke stille midler til rådighet eller yte lån eller stille sikkerhet i forbindelse med erverv av aksjer eller rett til aksjer i selskapet eller selskapets morselskap
- Unntak i forskrift for eiendomsselskaper på gitte vilkår

## Forslag

- Forbudet oppheves, på visse vilkår:
  - Bistanden må ligge innenfor utbyttegrunnlaget
  - Selskapet får betryggende sikkerhet
  - Bistanden må ytes på vanlige forretningsvilkår og prinsipper
  - Styret må innhente en kredittvurdering og utarbeide en redegjørelse til GF om bistanden
  - Bistanden må godkjennes av GF med flertall som for vedtektsendring
- Tilsvarende for ASA
  - Tilleggskrav om at redegjørelsen skal meldes til Foretaksregisteret

## Begrunnelse

- Departementet legger til grunn at de hensynene dagens regel skal ivareta også er tilstrekkelig ivaretatt med foreslått regel, blant annet at det er krav til
  - Fri EK
  - Generalforsamlingsbehandling
  - Redegjørelse (ikke krav til revisors bekreftelse)
  - Vanlige forretningsmessige vilkår og prinsipper
- Forslaget er langt på vei i samsvar med EU direktiv 2012/30EU, Artikkel 25 og 26

## Gjeldende rett

- Avtaler med aksjeeier mv skal godkjennes i GF
- Styret skal utarbeide en redegjørelse
- Unntatt
  - Avtale ved stiftelse (egen redegjørelse)
  - Lønn til daglig leder
  - Overdragelse av børsnoterte verdipapirer
  - Avtale i selskapets alminnelige virksomhet
  - Avtalen har verdi mindre enn kr 50 000

## Forslag

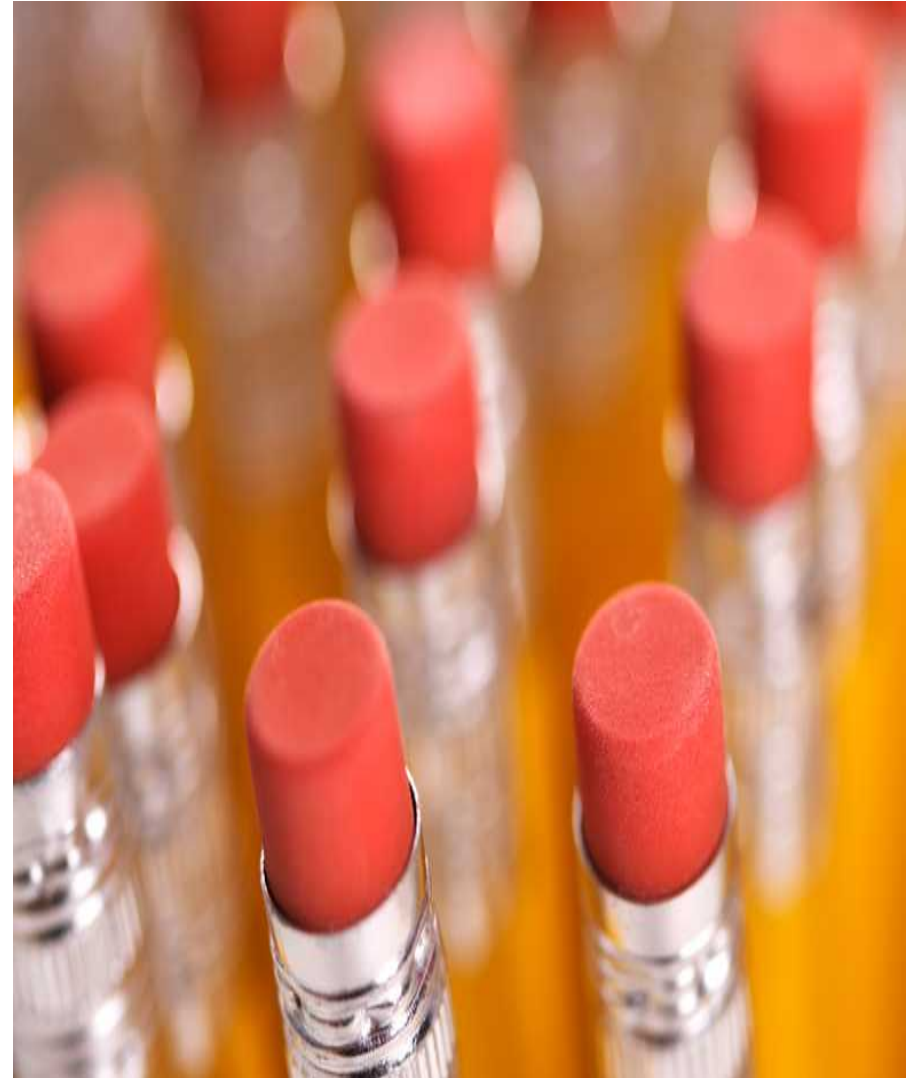
- Bestemmelsen videreføres
- 2 nye unntak:
  - Avtaler om kreditt og sikkerhetsstillelse fra heleide datterselskaper mv, jf. 8-7 (3) 1. pkt nr. 2 og 3
  - Avtale inngått i samsvar med reglene i 8-10

## Altså

- Generelt kan en legge til grunn at hvis lånet eller sikkerhetsstillelsen er ok i forhold til 8-7 slipper en 3-8 erklæring

## Begrunnelse

- Legge til rette for konsernintern finansiering
- Samsvar med endringene i 8-7 og 8-10







cutting through complexity™

## Kunngjøringer og frister



## Gjeldende rett

- Kreditorfrist for kapitalnedsettelse, jf. 12-6 nr. 1, fusjon, fisjon og oppløsning er 8 uker fra kunngjøringen
- Kunngjøring i Brønnøysundregistrenes elektroniske kunngjøringspublikasjon
- ...og *"to ganger med minst en ukes mellomrom i en avis som er alminnelig lest på selskapets forretningssted"*
- Forskjellige frister i lovverket

**NB! Kreditorfristen er ikke preklusiv – kreditoren taper ikke sitt krav.**

## Forslag (Prop. 122 L)

- Fristen endres til 6 uker
  - Forslaget fra Knudsen var 4 uker
- Videreføres
- Utgår
  - digitalt førstevalg er målsetning
  - en felles kanal for kunngjøringer
  - Bedre ressursbruk i offentlig sektor
- 6 ukersfrist blir standard
  - samordning
  - rask og effektiv gjennomføring av beslutninger

# Kontaktinformasjon

**Ole Kristian Nag**

*Director, advokat*

+47 4063 5829

[ole.kristian.nag@kpmg.no](mailto:ole.kristian.nag@kpmg.no)

**Maria Oftedal**

*Manager, advokatfullmektig, siv.ing.*

+47 4063 9160

[maria.oftedal@kpmg.no](mailto:maria.oftedal@kpmg.no)

**Willy Hauge**

*Partner, statsautorisert revisor*

+47 4063 9663

[willy.hauge@kpmg.no](mailto:willy.hauge@kpmg.no)

