

Fire fallgruver ved opprettelse av aksjonæravtaler

Disse forholdene bør vurderes regulert i en aksjonæravtale.



Et ureflektert forhold til de fire momentene kan medføre uønskede overraskelser, økonomiske tap og fravær av gevinst

Exit-bestemmelser

- Retten til å eie aksjer er i utgangspunktet uoppsigelig. Fravær eller mangel på exit- bestemmelser i aksjonæravtaler kan gi uønskede innlåsingseffekter for aksjonærene. Dette kan medføre at aksjene ikke kan overdras, hvorpå et oppkjøp ikke lar seg gjennomføre og eierne taper penger. Det er viktig at en aksjonæravtale regulerer hvordan eierne skal kunne tre ut av selskapet slik at tap unngås og gevinst ikke går til spille
- Dersom aksjonærsamarbeidet ikke er ment å vare evig bør det vurderes om det skal tas inn bestemmelser om medsalgsrett og medsalgsplikt
- Det bør også vurderes om det skal avtales andre exit- bestemmelser som for eksempel tilbudsplikt, rett til å kreve salg av aksjene, børssnotering, oppløsning etc. Formålet er at aksjonærene ikke ufrivillig blir innelåst i selskapet

Hvem bindes av aksjonæravtalen

- Det er lett å glemme at en aksjonæravtale som regel kun har virkning for partene i aksjonæravtalen. Dette innebærer at lovbestemte rettigheter som for eksempel tillegges aksjonærenes nærstående og arvinger, ikke nødvendigvis kan fravikes ved aksjonæravtale. Slike reguleringer bør også tas inn i selskapets vedtekter
- Det bør vurderes om aksjonæravtalen skal ha bestemmelser som medfører plikt til å stemme for å vedtektsfeste rettigheter og plikter som ikke kan gis dekkende rettsvirkninger via aksjonæravtalen. Dette kan være nødvendig for å hindre at uønskede arvinger kommer inn som eiere via lovfestede regler om unntak forkjøpsrett for arvinger

Kontakt advokat her

Hvem kan påberope seg salgsplikt ved alvorlige krenkelser av aksjonærsamarbeidet

- Selskaper har ulik eierstruktur. Ikke sjelden har et selskap majoritetseiere og minoritetseiere. I aksjonæravtaler er det ofte inntatt reguleringer som medfører plikt for en aksjonær til å selge aksjene i selskapet ved alvorlige pliktbrudd, vesentlige mislighold, økonomisk utroskap, betydelige lojalitetsbrudd etc.
- Det er viktig å ha et reflektert forhold til hvilke aksjonærer som skal ha rett til å påberope seg denne typen salgsplikt. Hvis avtalens reguleringer kun er knyttet til alvorligheten av pliktbruddet uten å angi hvilke aksjonærenes som kan påberope seg bestemmelsene, kan minoriteten få en utilsiktet adgang til å utløse majoriteten. For å unngå unødige tvister om slike forhold, bør det konkret reguleres hvilke parter som skal ha rett til å påberope seg bestemmelsene

Det er viktig å ha et reflektert forhold til verdsettelse

- Normalordningen etter aksjeloven er at aksjer skal verdsettes til virkelig verdi. Hva som skal anses som virkelig verdi beror på en sammensatt og helhetlig skønnsvurdering, og det er ikke alltid at aksjenes omsetningsverdi er avgjørende. I rettspraksis er også selskapets underliggende verdier blitt lagt til grunn som vurderingsnorm. Hva som skal anses som korrekt virkelig verdi, kan det være vanskelig å fastslå.
- For å unngå unødige tvister om verdsettelse av aksjer, er det effektivt å regulere verdsettelsesspørsmålet i aksjonæravtalen. Det er imidlertid viktig å være klar over at enklere og mer operative verdsettelsesprinsipper som for eksempel å anvende en forholdsmessig andel av selskapets bokførte egenkapital, en avtalt multiplikator i kombinasjon med selskapets EBITDA mv, kan medføre betydelige avvik fra selskapets reelle verdier. Løsningene kan således bli urimelige
- For å unngå overraskelser knyttet til verdsettelse av aksjer er det viktig at eierne setter grundig seg inn i hvordan ulike prinsipper for verdsettelse vil slå ut. Partene bør ha et reflektert forhold til hvordan verdien av aksjene skal fastsettes i ulike settinger. Dette vil kunne avverge unødige tvister

Kontakt advokat her

Codex Advokat

Akersgata 51, 0180 Oslo

Office: (+47) 22 93 38 50

www.codex.no

Codex
ADVOKAT

- I Codex Advokat er vi over 80 ansatte
- Vi har 10 spesialiserte advokater innen arbeidsrett
- Vi kjenner dine rettigheter
- Vi betjener klienter over hele landet
- Vi bistår deg umiddelbart

[Kontakt advokat her](#)