

Spare- og andelskasser kan dog omdannes til aktieselskaber efter de bestemmelser, som forslaget 2. og 3. pkt. henviser til.

4. *pkt.* fastslår, at forsikringselskaber skal være aktieselskaber, gensidige selskaber eller tværgående pensionskasser.

Gensidige selskabers juridiske klassifikation er ikke klar. En lang række af reglerne i aktieselskabsloven gælder for gensidige selskaber, idet der henvises til disse bestemmelser i loven. Hvis forhold hverken er reguleret direkte i den finansielle lovgivning eller i aktieselskabsloven via en henvisning hertil, gælder dansk rets almindelige, uskrevne regler om andelsselskaber. Tværgående pensionskasser er bortset fra § 284, stk. 2 og 3, reguleret af samme regler som de gensidige selskaber.

Til § 13

Bestemmelsen er delvist en videreførelse af tilsvarende bestemmelser i den gældende tilsynslovgivning. Bestemmelsen gennemføres herudover inden for rammerne af EF-direktiver på det finansielle område, jf. bilag A. *Stk. 1* er ny for forsikringselskaber, realkreditinstitutter og investeringsforvaltningsselskaber. *Stk. 2*, som kun omfatter pengeinstitutter, fondsmæglerselskaber og investeringsforvaltningsselskaber, viderefører tilsvarende bestemmelser i henholdsvis lov om banker og sparekasser m.v. og lov om fondsmæglerselskaber. Bestemmelser er dog ny for investeringsforvaltningsselskaber.

Stk. 1 er en udvidelse i forhold til lov om banker og sparekasser m.v. og fondsmæglerloven, idet disse love kun indeholder forbud mod at anvende goodwill som en del af den indbetalte kapital.

Bestemmelsen indebærer, at immaterielle aktiver ikke kan indgå som en del af den indbetalte kapital, hverken ved stiftelsen af den finansielle virksomhed eller ved en senere aktiekapitalforhøjelse. Bestemmelsen skal sikre, at aktiekapitalen reelt er til stede. Dette har særlig betydning i afviklingssituationer.

Immaterielle aktiver skal forstås i overensstemmelse med det regnskabsmæssige begreb, der omfatter aktiveret goodwill, aktiverede udviklingsomkostninger og øvrige immaterielle aktiver, herunder computersoftware.

Den indbetalte aktiekapital udgør et væsentligt element i egenkapitalen og for nystiftede virksomheder det væsentligste element. I konkurstilfælde, hvor egenkapitalen skal anvendes til at absorbere tabene, vil immaterielle aktiver ofte have en lavere værdi eller slet ingen værdi. Eksempelvis vil goodwill normalt ikke have en værdi i konkurstilfælde, idet goodwill er

udtryk for en forventning om virksomhedens fremtidige indtjeningsevne.

Efter lov om banker og sparekasser m.v. og fondsmæglerloven kan goodwill ikke anvendes som en del af den indbetalte kapital. Det er imidlertid ikke kun goodwill, som i konkurstilfælde vil have en begrænset værdi. Dette gælder som udgangspunkt samtlige immaterielle aktiver. Med henblik på at sikre, at aktiekapitalen, som en del af egenkapitalen, kan absorbere eventuelle tab i tilfælde af konkurs, foreslås bestemmelsen derfor udvidet til at omfatte samtlige immaterielle aktiver.

Lov om forsikringsvirksomhed og realkreditloven indeholder ikke en bestemmelse om, at immaterielle aktiver eller goodwill ikke kan anvendes som en del af den indbetalte kapital. Forslaget indebærer derfor en nydannelse for forsikringselskaber og realkreditinstitutter. Beskyttelseshensynet er imidlertid det samme, hvilket er baggrunden for, at bestemmelsen foreslås udvidet til også at omfatte forsikringselskaber og realkreditinstitutter.

Bestemmelsen foreslås som led i harmoniseringen af bestemmelserne for finansielle virksomheder også at omfatte investeringsforvaltningsselskaber.

I forhold til de tilsvarende bestemmelser i lov om banker og sparekasser m.v. og lov om fondsmæglerselskaber er ordet stemmeret i forslaget *stk. 2* erstattet med stemmевærdi. Der er alene tale om en sproglig præcisering, som ikke indebærer materielle ændringer. Formålet med bestemmelsen er at forhindre, at aktionærer med kun en beskedent kapital kan dominere en finansiel virksomhed.

Bestemmelsen er ny for forsikringselskaber og realkreditinstitutter.

Forbuddet i bestemmelsen forhindrer alene en opdeling i aktieklasser med forskellig stemmевærdi.

Forbuddet forhindrer derfor ikke, at aktiekapitalen opdeles i aktieklasser med forskellige rettigheder med hensyn til udbytte, indløselighed m.v.

Bestemmelser vedrører aktierne stemmeret. Aktionærernes adgang til at stemme kan derfor reguleres uafhængigt af bestemmelsen. Forbuddet er derfor ikke til hinder for, at der indføres et stemmeloft.

Vedtægtsmæssige begrænsninger af den enkelte aktionærs mulighed for at erhverve aktier er heller ikke i strid med bestemmelsens forbud.

Det bemærkes, at aktieselskabsloven finder anvendelse ved bedømmelse af stemmeretsbegrænsninger og begrænsninger af aktierne omsættelighed.

Stk. 2 er fremadrettet, og forhindrer ikke, at der lovligt kan bibeholdes opdeling af aktiekapital i aktie-