

## F. t. l. om aktie- og anpartsselskaber

muligheden for at have stykaktier eller stykanparter indføres i dansk ret.

Efter gældende ret kan kapitalandele i samme klasse udstedes i forskellige nominelle størrelser. Det kan ikke lade sig gøre ved stykkapitalandele, og ønskes denne mulighed bevaret, må selskabet anvende kapitalandele med en nominal værdi.

Stykkapitalandele kan i lighed med nominelle kapitalandele have forskellige stemme- og økonomiske rettigheder, hvilket da skal fremgå af vedtægterne.

Eksisterende nominelle kapitalandele kan omdannes til stykkapitalandele. Den foreslåede ændring giver mulighed for, at både nystiftede og eksisterende selskaber kan vælge mellem kapitalandele med nominal værdi og stykkapitalandele. Der er derimod ikke pligt til at eksisterende nominelle aktier skal omdannes til stykaktier. Dermed gives danske selskaber mest mulig fleksibilitet til at tilpasse deres kapitalstruktur individuelt.

Et selskab kan også kombinere nominelle kapitalandele med stykkapitalandele. Et allerede stiftet selskab med nominelle kapitalandele kan f.eks. forhøje selskabskapitalen og lade forhøjelsen ske ved stykkapitalandele. Værdien af hver stykkapitalandel findes da som den enkelte kapitalandels andel af kapitalforhøjelsen set i forhold til den samlede kapital. Værdien (kursen) af begge typer kapitalandele beregnes på samme måde (selskabets værdi/antallet af kapitalandele). Det er fortsat et krav, at det skal fremgå af selskabets vedtægter, hvilke typer kapitalandele selskabet har udstedt.

Det foreslåede *stk. 2* fastslår, at stykkapitalandele ikke har en pålydende værdi, og at hver stykkapitalandel udgør en lige stor andel af selskabskapitalen.

Det foreslåede *stk. 3* fastslår, hvordan andelen af selskabskapitalen bestemmes, alt efter om der er tale om kapitalandele med nominal værdi eller stykkapitalandele.

*Til § 48*

Den foreslåede § 48 svarer til den eksisterende bestemmelse i aktieselskabslovens § 18 samt anpartsselskabslovens § 15 og regulerer omsættelighed samt indløselighed. Der er med bestemmelsen ikke tilsigtet materielle ændringer i forhold til den gældende retstilstand.

Det antages i dansk ret, at kapitalandele er frit omsættelige, medmindre andet følger af lov. Yderligere kan anpartsselskaber frit regulere omsættelighed og indløsningsbestemmelser gennem vedtægterne, hvorimod dette for aktieselskaber alene er muligt i relation til navneaktier.

Det foreslåede *stk. 1* er en sammenskrivning af bestemmelserne i aktieselskabslovens § 18, stk. 1, og anpartsselskabslovens § 15, stk. 1, bortset fra muligheden for at fastsætte bestemmelser om omsættelighed eller indløsning i vedtægterne. Dette forhold reguleres nu i forslagens *stk. 2*.

Det foreslåede *stk. 2* bestemmer, at vedtægterne kan fastlægge regler for omsættelighed og indløsning for navnekapitalandele. Bestemmelsen er en videreførelse af aktieselskabslovens § 18, stk. 2, 2. pkt., som blev indsat ved ændringen af aktieselskabsloven i 1973 for at begrænse mulighederne for misbrug i forbindelse med beskyttelse af aktionærminoriteter med ihændehaveraktier. Ved forslaget videreføres desuden den gældende regel i anpartsselskabslovens § 15 om, at anparters omsættelighed kan reguleres i vedtægten. Dette følger af, at en anpart altid er en navnekapitalandel.

Ved forslaget videreføres gældende ret således, og anparter kan fortsat ikke udstedes som ihændehaverbeviser. Det foreslåede *stk. 2* implementerer fortsat 2. selskabsdirektiv (77/91/EØF), artikel 3, litra d.

*Til § 49*

Den foreslåede § 49 svarer til den eksisterende bestemmelse i aktieselskabslovens § 27. Der er med den nye affattelse af bestemmelsen ikke tilsigtet materielle ændringer, bortset fra at bestemmelsen udvides til også at omfatte anparter. Bestemmelsen regulerer, at erhververen af en navnekapitalandel ikke kan udøve de rettigheder, som tilkommer en kapitalejer, før denne er noteret i ejerbogen eller har anmeldt sig som berettiget til notering. Erhververen vil dog altid kunne udnytte retten til udbytte og andre direkte økonomiske rettigheder.

Bestemmelsen bygger på den gængse sondring mellem kapitalejeres forvaltningsmæssige rettigheder og deres økonomiske rettigheder overfor selskabet. Reglen indebærer, at legitimationen er knyttet til noteringen i ejerbogen for så vidt angår udøvelsen af de til en navnekapitalandel hørende forvaltningsmæssige rettigheder, herunder navnlig retten til at stemme på generalforsamlingen. Notering i ejerbogen er derimod ikke nødvendig for at legitimere navnekapitalejeren til udøvelse af dennes økonomiske rettigheder. For ejere af ihændehaveraktier er notering ikke nødvendig som legitimation jf. dog § 84 om registreringsdato. § 84 har forrang med hensyn til udøvelse af de forvaltningsmæssige rettigheder, hvis kapitalselskabet har en registreringsdato. Kapitalejeres legitimation vil som hovedregel være knyttet til besiddelsen af ejerbe-