

Det foreslåede *stk. 2* er en videreførelse af den gældende regel i aktieselskabslovens § 20, *stk. 2*, og præciserer, at såfremt vedtægterne indeholder en bestemmelse om, at overgang af kapitalandele kræver »*samtykke fra selskabet*«, er det selskabets centrale ledelsesorgan, der træffer afgørelsen. Såfremt man ønsker spørgsmålet forelagt generalforsamlingen til afgørelse, må dette udtrykkeligt fremhæves i vedtægterne. Vedtægterne kan ikke bemyndige andre til at træffe afgørelsen, således ej heller f.eks. repræsentantskabet. Ved bestemmelsens affattelse er der ikke tilsigtet materielle ændringer for aktieselskaber udover kravet om at manglende samtykke skal begrundes. Herudover er der alene tale om en sproglig præcisering under hensyn til dette lovforslags udvidede muligheder for anvendelse af ledelsesstrukturer.

Det kræves, at afgørelsen begrundes, men det forudsættes som i gældende ret, at et afslag er sagligt begrundet i hensynet til kapitalselskabets tarv. Denne forudsætning om, at den samtykkeberettigede skal varetage kapitalselskabets tarv, medfører, at der kan tænkes situationer, hvor de, der er berørt af den ønskede overgang af kapitalandele, må anlægge sag mod selskabet med påstand om opnåelse af samtykke til en overdragelse, som antages at være nægtet af andre hensyn, herunder chikane.

#### Til § 69

Med forslaget § 69 videreføres den gældende § 20 a i aktieselskabsloven. Der er ikke med den foreslåede bestemmelse tilsigtet materielle ændringer for så vidt angår indløsning af aktier. Dette er derimod tilfældet for anpartsselskabers vedkommende, idet det foreslås, at kravene i forbindelse med vedtægtsbestemt indløsning udvides til også at finde anvendelse for anpartsselskaber.

Forud for anpartsselskabsloven af 1996 fandt enslydende regler for begge selskabsformer anvendelse. Med 1996 loven udgik disse af anpartsselskabsloven ud fra et regelforenklings synspunkt. Udvalget til Modernisering af Selskabsretten har imidlertid fundet, at der ikke er grund til at skelne mellem de to selskabsformer, for så vidt angår indløsning. Det bør således være et tilbud til begge former for kapitalselskaber, uanset at det i praksis må antages, at udskiftning i ejerkredsen i anpartsselskaber typisk vil ske efter konkret aftale.

Udgangspunktet er, at der skal ske en samlet indløsning af den enkelte kapitalejers ejerandel, medmindre bestemmelser i vedtægterne bestemmer andet.

#### Til § 70

Bestemmelsen viderefører i store træk aktieselskabslovens gældende § 20 b og § 20 e vedrørende indløsningsret. Da bestemmelserne i aktieselskabslovens § 20 b og § 20 e stort set er enslydende, hvad enten der er tale om indløsning som følge af et foreliggende majoritetsejerskab, eller indløsningsretten udløses efter et gennemført overtagelsestilbud foreslås det at samle reglerne i §§ 70 og 71. Af hensyn til overskueligheden er reglerne opdelt i to bestemmelser.

Bestemmelsen gennemfører artikel 15 og 16 i direktiv om overtagelsestilbud (2004/25/EF). Da direktivet om overtagelsestilbud opstiller visse formkrav ved indløsning i forbindelse med et gennemført overtagelsestilbud, er det nødvendigt på enkelte steder at fastsætte særlige bestemmelser for indløsning på dette grundlag.

Indløsning efter et overtagelsestilbud kan finde anvendelse både efter et frivilligt og et pligtmæssigt tilbud.

For anpartsselskabers vedkommende har der ikke siden anpartsselskabsloven af 1996 været nærmere regulering af indløsning af anpartshavere i anpartsselskaber. Udvalget til Modernisering af Selskabsretten har givet udtryk for, at det vil være hensigtsmæssigt at have en tilsvarende regel for anpartshavere, selv om anpartsselskabers kapitalandele ikke udbydes offentligt.

*Stk. 1* fastslår, at én kapitalejer, uanset om denne er en fysisk eller en juridisk person, som følge af sit ejerskab af mere end 9/10 af såvel kapital som stemmer har ret til at indløse de resterende kapitalejere. Ved opgørelse af kapitalbesiddelse medregnes alene kapitalandele, som ejes af den pågældende. Det er ikke en betingelse for anvendelsen af indløsningsretten, at der i vedtægterne er optaget bestemmelser om kapitalandele indløselighed. En vedtægtsbestemmelse om, at kapitalandelene ikke er indløselige, er således ikke til hinder for indløsning i medfør af denne bestemmelse. Indløsning efter § 70 kan ikke anvendes af en gruppe af kapitalejere i forening.

Indløsningsretten i medfør af *stk. 1* kan ikke begrænses til kun at omfatte en del af minoritetskapitalejerne. Vedtægterne kan med respekt af minoritetsbeskyttelsesreglerne bestemme, at der ikke skal ske en samlet indløsning.

Ejer et kapitalselskab egne kapitalandele, skal beholdningen af disse andele ikke indgå ved beregningen af ejerandelen i en indløsningssituation, idet dette blot er med til at sløre der reelle billede af ejerforholdene. Dette er en videreførelse af gældende retstilstand og begrundet, i at kapitalselskabet i modsat fald