

Situationer, hvor f.eks. aktiver eller serviceydelser sælges fra aktionærerne til selskabet til en pris over markedsprisen, kan efter omstændighederne være omfattet af bestemmelserne om udbetaling af midler. Som udgangspunkt vil sådanne overførsler af værdier ikke overholde de krav til formaliteter ved beslutningen, der stilles i dette kapitel, herunder at de skal træffes af generalforsamlingen, og vil således ikke være lovlige.

I bestemmelsens *stk. 2* præciseres det, at selskabets centrale ledelsesorgan er ansvarligt for, at udlodningen ikke overstiger, hvad der er forsvarligt under hensyn til selskabets, og i moderselskaber koncernens, økonomiske stilling og ikke sker til skade for selskabet, dets kreditorer eller aftaleparter. Bestemmelsen er strafbelagt, jf. dette lovforslag § 282.

Bestemmelsens første led viderefører og samler de gældende bestemmelser i aktieselskabsloven og anpartsselskabsloven om ledelsens ansvar i forbindelse med kapitalafgang. Ledelsen skal fortsat vurdere, om udlodning af udbytte og kapitalnedsættelse er forsvarlig i forholdet til selskabets samlede økonomiske stilling, herunder skal der foretages en vurdering af selskabets nuværende og fremtidige situation. Dette gælder også i forhold til udlodninger foretaget af et selskab under likvidation.

Ledelsen er således til enhver tid ansvarlig for, at der er den fornødne kapital i selskabet set i forhold til selskabets nuværende og fremtidige drift. Samtidigt skal ledelsen tage højde for, at der er dækning for de reserver, der følger af lov, eksempelvis årsregnskabsloven, og vedtægter.

Af den foreslåede bestemmelse *stk. 2* fremgår det, at det centrale ledelsesorgan er ansvarlig for, at en udlodning ikke sker til skade for selskabet eller dets kreditorer. Dermed understreges det centrale ledelsesorgans overordnede ansvar for, at kapitalafgang fra selskabet ikke tilfører andre tab.

For en nærmere gennemgang af ledelsens ansvar for et forsvarligt kapitalberedskab henvises til dette lovforslags § 115, nr. 5, § 116, nr. 5, og §§ 117-118.

Det præciseres endvidere, at det centrale lederorgan også fremover vil være ansvarlig for, at der efter en udlodning er dækning for de reserver, der er bundne i henhold til lov eller vedtægt.

Til § 180

Den foreslåede bestemmelse *stk. 1* viderefører de gældende regler i aktieselskabslovens § 112 og anpartsselskabslovens § 45, hvori det præciseres, at det alene er generalforsamlingen, der kan træffe beslutning om fastsættelse af det ordinære udbytte, og at ge-

neralforsamlingen ikke må beslutte udlodning af højere udbytte end foreslået eller tiltrådt af selskabets centrale ledelsesorgan.

Generalforsamlingen kan ikke delegere den endelige kompetence til at træffe beslutning om udbetaling af ordinært udbytte til andre, f.eks. selskabets tilsynsråd.

Selskabets centrale ledelsesorgan indstiller i forbindelse med udarbejdelse af årsrapporten et forslag til overskudsanvendelse, herunder evt. udbytteudlodning. Det vil sige bestyrelsen i selskaber, der har en bestyrelse, og ellers direktionen.

Kapitalejerne træffer herefter beslutning om udlodning af ordinært udbytte. Hvis kapitalejerne ønsker et højere udbytte end foreslået af selskabets centrale ledelsesorgan, er det en forudsætning, at selskabets centrale ledelsesorgan tiltræder det ønskede udbytte. Generalforsamlingen i et kapitalselskab kan beslutte, at der skal udbetales et mindre beløb end foreslået af det centrale ledelsesorgan.

Som udgangspunkt fordeles ordinært udbytte forholdsmæssigt mellem kapitalejerne efter størrelsen af deres ejerandele. Der kan dog i vedtægterne være tildelt visse kapitalsandelsklasser en fortrinsstilling, således at fordelingen sker på anden vis.

I det foreslåede *stk. 2* videreføres de gældende regler i aktieselskabslovens § 110, *stk. 1*, og anpartsselskabslovens § 45, *stk. 3*, om, hvilke midler, der kan anvendes til udlodning af ordinært udbytte. De gældende regler foreslås videreført med en sproglig modernisering, uden at der herved er tiltænkt materielle ændringer. Det fremgår af den foreslåede bestemmelse, at man ved udlodning af udbytte kun kan anvende beløb, som i selskabets senest godkendte årsregnskab er opført som overført overskud og reserver, som ikke er bundet i henhold til lov eller vedtægt, med fradrag af overført underskud.

Den foreslåede formulering indebærer en forenkling af bestemmelsen, idet der ikke længere foretages en oprensning af de reserver i årsregnskabsloven, som ikke kan benyttes til udlodning af reserver. Dette indebærer, at der ikke fremover skal foretages rettelser i selskabsloven, hvis en reserve i årsregnskabsloven ikke længere betragtes som bundet. Det fremgår klart af de enkelte bestemmelser i årsregnskabsloven, hvis en konkret reserve ikke kan benyttes til udlodning. På denne baggrund er det vurderet, at det skaber større klarhed, at spørgsmålet om, hvilke reserver, der ikke kan anvendes til udlodning, alene reguleres i årsregnskabsloven.

Henvisningen til reserver, der er bundet i henhold til lov, gælder fortsat reserver, der er bundne i henhold