

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

effektiv kontrol over selskabet og udøver sine ejerbeføjelser. Tidspunktet for overtagelsen efter den foreslåede bestemmelse vil således svare til det tidspunkt, hvor det erhvervede selskab efter regnskabslovgivningen indregnes som et datterselskab i den nye ejers regnskab.

Den foreslåede undtagelse vil som følge af de konkrete omstændigheder kunne anvendes til, at foretage en større udlodning af selskabets midler end omtalt i tilbudsdokumentet. Der kan f.eks. være tale om, at selskabet i 12 måneders perioden har modtaget et uventet købstilbud på væsentlige aktiver, som herefter er solgt, og som samlet har bragt værdien af selskabet op over værdien på tidspunktet for overtagelsen. Der kan kun foretages en udlodning af den netto-gevinst, som er blevet realiseret på tidspunktet for udarbejdelsen af tilbudsdokumentet.

Undtagelsen fra oplysningspligten kan således ikke anvendes, hvis køber selv har forudsat salget af aktiverne inden købet. Det beror på en konkret vurdering, hvorvidt en konkret sag vil være omfattet af undtagelsen. Generelt skal der være tale om helt særlige omstændigheder, som den nye ejer ikke vidste eller burde vide ved afgivelsen af tilbudsdokumentet. Hertil kommer, at der skal være tale om forhold, der forbedrer selskabets finansielle stilling.

Den foreslåede bestemmelse omfatter enhver uddeling af selskabets midler, jf. også henvisningen til § 179, hvorefter en uddeling af selskabets midler kan finde sted som udbytte, ekstraordinært udbytte, udlodning i forbindelse med en kapitalnedsættelse eller i forbindelse med selskabets opløsning. Den foreslåede bestemmelse skal ses i sammenhæng med reglerne i værdipapirhandelslovens kapitel 8 om oplysninger, der skal medtages i tilbudsdokumenter.

Den foreslåede bestemmelse omfatter som følge af henvisningen til kapitel 8 i værdipapirhandelsloven alene selskaber, der har værdipapirer optaget til handel på et reguleret marked.

Bestemmelsen kan ikke omgås ved, at der i de første 12 måneder ydes lån til tilbudsgiver, som efter udløbet af de 12 måneder modregner lånet i udbytte mv.

§ 194 indebærer, at en udlodning til kapitalejerne, der er sket i strid med lovens regler herom, skal tilbagebetales til selskabet med tillæg af renter. Udbytte skal dog kun tilbagebetales, hvis den enkelte kapitalejer indså eller burde have indset, at udlodning var ulovlig. Hvis det ikke er muligt at få gennemført en tilbagebetaling af sådanne midler, er de personer, som har medvirket til beslutningen om udlodning eller gennemførelsen af denne, ansvarlige herfor efter de almindelige erstatningsretlige regler.

Den foreslåede bestemmelse forhindrer ikke udbetaling af udbytte mv. Der er alene tale om, at det skal være oplyst i tilbudsdokumentet, hvis en tilbudsgiver umiddelbart efter en overtagelse vil foretage en udlodning af selskabets midler, herunder en udbyttebetaling eller lignende.

Det er endvidere vigtigt at være opmærksom på, at den foreslåede bestemmelse ikke ændrer ved, at ledelsen på tidspunktet for beslutning om udlodningen er ansvarlig for, at en udbyttebetaling, herunder ekstraordinært udbytte, er forsvarlig. I forbindelse med overtagelsen af et selskab er det vigtigt, at køber, og den nye ledelse, får en tilstrækkelig viden om selskabet og dets kapitalbehov mv., inden der træffes beslutning om udbetaling af midler fra selskabet.

Bestemmelsen omfatter udlodning til tilbudsgiver og dennes nærtstående. Begrebet »nærtstående« skal forstås bredt og omfatter således virksomheder kontrolleret af tilbudsgiver, samt personer eller virksomheder, som direkte eller indirekte har væsentlig indflydelse på tilbudsgiver. Hvis tilbudsgiver er en fysisk person omfatter forbuddet også udlodning til tilbudsgivers nærmeste familie, samlever mv.

*Til § 185*

Den foreslåede bestemmelse er en videreførelse af de gældende regler i aktieselskabslovens § 44 a, stk. 1, der fastslår, at bestemmelserne i den gældende § 29, stk. 2, i aktieselskabsloven finder tilsvarende anvendelse på beslutninger om kapitalnedsættelser. Aktieselskabslovens § 29, stk. 2, om proceduren ved kapitalforhøjelser videreføres ved dette lovforslag § 153, stk. 2. Der er ikke en tilsvarende regel for anpartsselskaber.

For aktieselskaber er der i de gældende regler et krav om, at bestyrelsen skal fremlægge forslaget om kapitalnedsættelse til eftersyn for aktionærerne på selskabets kontor, sende det til aktionærerne og fremlægge det på generalforsamlingen, jf. aktieselskabslovens § 44 a, der henviser til § 29, stk. 2.

Det følger af den gældende bestemmelse i aktieselskabslovens § 29, stk. 2, at såfremt seneste årsrapport ikke skal behandles på samme generalforsamling, skal følgende dokumenter sendes til aktionærerne og fremlægges til eftersyn forud for generalforsamlingen og under selve generalforsamlingen:

- Den seneste godkendte årsrapport,
- en beretning fra bestyrelsen, som i den udstrækning, det ikke på grund af særlige omstændigheder kan skade selskabet, skal oplyse om begivenheder af væsentlig betydning for selskabets stilling, som er indtruffet efter aflæggelse af årsrapporten, og