

Det er selskabets frie reserver på erhvervestidspunktet, der er afgørende for, hvor mange egne kapitalandele der kan erhverves. Et eventuelt fald i selskabets frie reserver vil således ikke direkte have konsekvenser i forhold til en post allerede erhvervede egne kapitalandele. Ledelsen vil dog løbende have en forpligtelse til at sikre, at selskabet har et forsvarligt kapitalberedskab.

I *stk. 1, 2. pkt.*, præciseres det, at selskabets beholdning af egne kapitalandele skal fradrages ved vurderingen af, om kravene til selskabskapital, jf. § 4, stk. 2, er overholdt. En erhvervelse af egne kapitalandele kan i forhold til afstemninger på generalforsamlingen sidestilles med nedsættelse af aktiekapitalen, idet stemmeretten mv. over de pågældende aktier ikke længere vil være hos en ekstern aktionær, men hos selskabet selv.

Betingelsen om, at egne kapitalandele skal fradrages, gælder både på tidspunktet for erhvervelsen af de egne kapitalandele og efterfølgende. Hvis der eksempelvis er tale om et aktieselskab med en aktiekapital på 1 mio. kr., som erhverver en post egne aktier med en pålydende værdi på 100.000 kr., er der ved erhvervelsen ingen problemer i relation til det foreslåede stk. 1. Hvis et aktieselskabets aktiekapital eksempelvis er halvt år efter erhvervelsen af de egne aktier nedsættes til 500.000 kr., vil selskabet efter nedsættelsen have en post egne aktier, som selskabet besidder i strid med § 197, stk. 1, 2. pkt.

Det foreslås i *stk. 2*, at når det skal fastslås, hvorvidt et selskabs beholdning af egne kapitalandele er i overensstemmelse med kravene i *stk. 1*, skal de kapitalandele, der er erhvervet af tredjemand i eget navn, men for selskabets regning, medregnes, hvilket svarer til, hvad der også gælder efter de gældende regler for aktieselskaber, jf. aktieselskabslovens § 48, stk. 1, 2. pkt.

Til § 198

I § 198 foreslås den gældende regel i aktieselskabslovens § 48, stk. 2, videreført, hvorefter det er et krav for at erhverve egne kapitalandele mod vederlag, at generalforsamlingen har bemyndiget selskabets centrale ledelsesorgan, jf. forslaget til *stk. 1*. Bestemmelsen foreslås dog som led i ensretningen af selskabslovene udvidet til at omfatte såvel aktieselskabers som anpartsselskabers erhvervelse af egne kapitalandele mod vederlag.

I overensstemmelse med ændringen af 2. selskabsdirektiv foreslås det i *stk. 2*, at bemyndigelsen fremover skal kunne gives for en periode på op til 5 år. Bemyndigelsen kan fortsat gives med almindeligt sim-

pelt stemmeflertal. Der er ikke krav om, at bemyndigelsen skal optages i selskabets vedtægter.

I *stk. 3* foreslås, at generalforsamlingens bemyndigelse som i den gældende bestemmelse i aktieselskabslovens § 48, stk. 3, fortsat skal angive den største værdi, som selskabet må erhverve egne kapitalandele for, og det mindste og højeste beløb, som selskabet må yde som vederlag for kapitalandelene. Med hensyn til værdien af de egne kapitalandele vil det for selskaber med kapitalandele med pålydende værdi være kapitalandelenes pålydende værdi, der vil være afgørende, mens det i selskaber med stykaktier eller stykanparter vil være den bogførte pariværdi, der vil være det afgørende. Ved en stykakties bogførte pariværdi forstås den værdi, som fremkommer ved at dividere beløbet for den i vedtægterne angivne selskabskapital med antallet af udstedte aktier. Tilsvarende gælder for stykanparter.

I bemærkningerne til forslaget til lov nr. 282 af 9. juni 1982, der bl.a. indførte den gældende bestemmelse i aktieselskabslovens § 48, stk. 3, er det præciseret, at bestemmelsen om mindste og højeste kurs af et selskab, hvis værdipapirer er optaget til handel på et reguleret marked, vil kunne opfyldes ved at angive den til enhver tid gældende børskurs plus/minus et vist kursspillerum. Dette vil fortsat være muligt.

Det skal i den forbindelse præciseres, at ledelsen også ved erhvervelse af egne kapitalandele har en forpligtelse til at sikre, at selskabets kapitalberedskab til stadighed er forsvarligt, jf. dette lovforslags § 115, nr. 5, og § 116, stk. 1, nr. 5, der viderefører den gældende bestemmelse i aktieselskabslovens § 54, stk. 3.

Til § 199

Den foreslåede bestemmelse viderefører aktieselskabslovens § 48 a og svarer til 2. selskabsdirektivs (77/91/EØF), artikel 19, stk. 2, om at kravet om forudgående bemyndigelse fra generalforsamlingen ved erhvervelse af egne aktier kan fraviges, hvis erhvervelsen af egne aktier er nødvendig for at undgå betydelig og truende skade for selskabet. Bestemmelsen foreslås dog som led i ensretningen af selskabslovene udvidet til at omfatte såvel aktieselskabers som anpartsselskabers erhvervelse af egne kapitalandele mod vederlag.

Om en betydelig og truende skade foreligger, må bedømmes af selskabets centrale ledelsesorgan under ansvar over for generalforsamlingen.

Undtagelsen går alene på, at det ikke er nødvendigt med en bemyndigelse fra generalforsamlingen. De øvrige bestemmelser i forslagens §§ 196-198 om erhvervelse af egne kapitalandele mod vederlag skal således fortsat være opfyldt i en situation omfattet af den