

foreslåede bestemmelse i § 199, hvilket svarer til, hvad der gælder i dag for aktieselskaber.

#### Til § 200

Den foreslåede bestemmelse indebærer en videreførelse af aktieselskabslovens § 48 b, der implementerer 2. selskabsdirektiv (77/91/EØF), artikel 20. Bestemmelsen foreslås dog udvidet til at omfatte såvel aktieselskabers som anpartsselskabers erhvervelse af egne kapitalandele.

2. selskabsdirektiv, artikel 20 indeholder en række undtagelsesbestemmelser, der er tilpasset medlemsstaternes forskellige behov.

Det foreslåede *nr. 2* har en anden ordlyd end den gældende bestemmelse i aktieselskabslovens § 48 b, nr. 2, der omtaler erhvervelser ved fusion, spaltning eller på anden måde. Den foreslåede bestemmelses ordlyd gengiver således direktivets ordlyd med henblik på at undgå den tvivl der har været i forhold til forskellen mellem bestemmelsen i direktivet og ordlyden af den gældende bestemmelse i aktieselskabsloven.

Ordene »eller indirekte« har til formål at tydeliggøre, at undtagelsesbestemmelsen også omfatter et datterselskabs erhvervelse af moderselskabsaktier.

#### Til § 201

Det foreslås i § 201, at bestemmelserne i § 196 til § 200 skal finde tilsvarende anvendelse, hvis et datterselskab mod vederlag til eje eller pant erhverver kapitalandele i dets moderselskab, hvilket svarer til, hvad der allerede i dag gælder for aktieselskaber i medfør af aktieselskabslovens § 48, stk. 6, og § 48 c.

Den foreslåede bestemmelse har til formål at regulere gensidig besiddelse af kapitalandele i koncernforhold, jf. også artikel 24 a i 2. selskabsdirektiv. Begrænsningen omfatter både danske og udenlandske dattervirksomheder. Hvis der er tale om udenlandske datterselskaber, må det danske moderselskab via sin indflydelse sikre, at de opstillende regler overholdes.

Bestemmelsen medfører, at et datterselskab er underlagt samme regulering vedrørende erhvervelse mv. af egne aktier eller anpartar i sit moderselskab, som moderselskabet selv er underlagt. Dette bevirker eksempelvis, at et datterselskab kun må erhverve kapitalandele i dets moderselskab, hvis der er frie reserver i moderselskabet.

#### Til § 202

I overensstemmelse med 2. selskabsdirektivs artikel 20, stk. 2, bestemmer den gældende bestemmelse i aktieselskabslovens § 48 d, at de i § 48 b, nr. 2-4, om-

handlede aktier og egne aktier erhvervet uden vederlag, jf. § 48 c, skal afhændes, hvis grænsen på 10 pct. er overskredet. Afhændelsesfristen er i overensstemmelse med direktivets artikel 20, stk. 2, fastsat til tre år.

Den foreslåede bestemmelse i § 202 bygger i væsentlig grad på den gældende bestemmelse i § 48 d. Moderniseringen af reglerne om erhvervelse af egne kapitalandele, herunder de foreslåede afskaffelse af den eksisterende begrænsning om, at et aktieselskab maksimalt må erhverve 10-pct. egne aktier, gør imidlertid, at der foreslås visse konsekvensændringer i forhold til den gældende bestemmelse i aktieselskabslovens § 48 d. Hertil kommer, at bestemmelsen foreslås udvidet til også at omfatte anpartsselskaber som følge af, at det i forslaget foreslås, at anpartsselskaber også fremover skal have mulighed for at erhverve egne anpartar.

Det foreslås endvidere, at selskabet kan afstå fra at sælge de erhvervede egne kapitalandele, hvis værdien af samtlige selskabets og dets datterselskabers kapitalandele i selskabet kan rummes inden for selskabets frie reserver. Med hensyn til kapitalandelens værdi skal det bemærkes, at denne del af bestemmelsen foreslås tilpasset sprogligt, idet det foreslås, at det fremover ikke skal være et krav, at samtlige kapitalandele skal have en nominel værdi, idet der åbnes mulighed for, at der kan indføres kapitalandele med stykværdi. Som nævnt i bemærkningerne til forslaget til § 198 vil det for selskaber med kapitalandele med pålydende værdi være kapitalandelens pålydende værdi, der vil være afgørende, mens det i selskaber med stykaktier eller stykanpartar vil være den bogførte pariværdi, der vil være det afgørende.

Med »uden skade for selskabet« tænkes i første række på økonomisk skade. Det kan dog ikke afvises, at andre skadevirkninger også kan komme i betragtning. Det er selskabets centrale ledelsesorgan, der må bedømme, hvorvidt kriteriet »uden skade for selskabet« er opfyldt.

Den foreslåede bestemmelse indebærer en afhændelsespligt, idet der dog er overladt et vist råderum for det centrale ledelsesorgan til at finde en acceptabel køber.

Det er selskabets centrale ledelsesorgan, der er ansvarlig for afhændelsen af de pågældende kapitalandele.

Hvis afhændelse ikke sker inden fristens udløb, eller hvis det skønnes, at salg ikke vil kunne ske uden skade for selskabet, må selskabskapitalen nedsættes, jf. den foreslåede bestemmelse i § 204.