

selskabets, og i moderselskaber, koncernens økonomiske stilling. Hertil kommer, at de generelle beskyttelsesregler, herunder generalklausulen, jf. §§ 108 og 127, samt ligeretsgrundsætningen, jf. § 45, også vil finde anvendelse på sådanne transaktioner.

Under iagttagelse af visse krav modificerer *stk. 2* det hidtidige forbud i aktieselskabslovens § 115, *stk. 2*, og den tilsvarende bestemmelse i anpartsselskabslovens § 49, *stk. 2*. Ændringer af 2. direktivs artikel 23, *stk. 1*, muliggør økonomisk bistand til at erhverve kapitalandele i et aktie- eller anpartsselskab eller i dets moderselskab (selvfinansiering). Med forslaget udnyttes direktivets valgmulighed i dansk selskabsret. For at modvirke omgåelsehensyn er den hidtil gældende opregning af selskaber opretholdt, dvs. selskabet selv og dette selskabs moderselskab, selvom der herved er tale om nationale regler, der indsnævrer de muligheder, som er til rådighed i henhold til ændringen af 2. selskabsdirektivs artikel 23, *stk. 1*. Der er således tale om national regulering, der går ud over direktivets rammer, dvs. såkaldt »gold-plating«.

Økonomisk bistand til erhvervelse af kapitalandele forudsætter, at visse betingelser er opfyldt. Der henvises i den forbindelse til §§ 207-209 med bemærkninger.

Med lov nr. 576 af 6. juni 2007, som udmøntede regeringens såkaldte åbenhedspakke, blev det bl.a. vedtaget, at hvis en tilbudsgiver umiddelbart efter en overtagelse af et aktieselskab, der har aktier optaget til handel på et reguleret marked, ønsker at foretage en udlodning af selskabets midler i form af udbytte mv. til sig selv eller sig nærtstående, skal der oplyses herom i tilbudsdokumentet. Hvis dette ikke er tilfældet, kan udlodningen ikke finde sted de første 12 måneder efter gennemførelsen af overtagelsen af selskabet, jf. forslaget til § 184, *stk. 1*, der viderefører aktieselskabslovens § 109, *stk. 2*.

Dette princip finder tilsvarende anvendelse, hvis en tilbudsgiver umiddelbart efter en overtagelse af et aktieselskab, der har aktier optaget til handel på et reguleret marked, ønsker at yde økonomisk bistand efter § 206, *stk. 2*.

Som det fremgår af *stk. 3*, påhviler det kapitalselskabets centrale ledelsesorgan at sikre, at der bliver foretaget en individuel kreditvurdering af den kreds af personer, fysiske som juridiske, over for hvem, den økonomiske bistand ydes. Der er her tale om at gennemføre krav, som er fastlagt i 2. selskabsdirektivs artikel 23, *stk. 1*.

Kreditvurderingen skal bidrage til at afdække, om en eventuel økonomisk bistand sker på et økonomisk forsvarligt grundlag med passende hensyn til selska-

bets generelle interesser og samlede forpligtelser. Det er op til det centrale ledelsesorgan at vurdere, hvilke oplysninger, der er nødvendige for at træffe beslutningen, herunder også om der er brug for ekstern rådgivning fra eksempelvis revisor eller advokat.

Midlerne bør således kun stilles til rådighed, hvis det forventes, at også en professionel långiver, eksempelvis en bank eller et realkreditinstitut, vil være villig til at stille midler til rådighed. Også på dette område er det centrale ledelsesorgan omfattet af de for denne lov generelt gældende ansvarsregler, jf. kapitel 23.

Til § 207

§ 207 opregner, hvilke krav der efter 2. selskabsdirektivs (77/91/EØF), artikel 23, *stk. 1*, skal være opfyldt, hvis medlemsstaterne efter national ret tillader økonomisk bistand til at erhverve kapitalandele i selskabet.

Det fremgår af *stk. 1*, at generalforsamlingen skal godkende, at selskabet yder økonomisk bistand efter § 206, *stk. 2*. Generalforsamlingens godkendelse skal foreligge, inden beslutningen effektueres, men behøver ikke at afvente offentliggørelsen, jf. *stk. 3*.

Selskabets centrale ledelsesorgan har ansvaret for, at der udarbejdes en skriftlig redegørelse, som forelægges generalforsamlingen og danner grundlag for generalforsamlings stillingtagen.

Denne redegørelse skal indeholde de i *stk. 1* opregnede oplysninger. Det vil sige:

- Bevæggrundene for dispositionen.
- Selskabets interesse heri.
- Betingelserne for dispositionen
- De risici som transaktionen måtte have for selskabets likviditet og solvens.
- Den pris som låntageren skal betale for kapitalandele i selskabet.

Generalforsamlingen kan ikke på forhånd bemyndige selskabets ledelsesorganer til at træffe beslutning om økonomisk bistand. Generalforsamlingens tilslutning til, at selskabet yder økonomisk bistand, skal ske på baggrund af et konkret forhold.

Stk. 2 fastslår, at beslutning om økonomisk bistand skal træffes med samme majoritet, som kræves til vedtægtsændringer. Beslutningen skal herudover overholde generalklausulen i § 108.

Redegørelsen er underlagt offentlighed som øvrige selskabsdokumenter i medfør af de grundlæggende principper, som kommer til udtryk i artikel 3 i 1. selskabsdirektiv (68/151/EØF). I overensstemmelse med de generelle anmeldelsesfrister, jf. § 9, fastslår *stk. 3*, at redegørelsen skal være offentliggjort i Erhvervs- og Selskabsstyrelsens it-system eller modtaget til offent-