

direktivet, hvorefter erhvervelse af indtil 10 pct. egne aktier er tilladt, men kun under visse betingelser, er udtryk for et kompromis.

Gennemførelsen af direktivets bestemmelser om egne aktier nødvendiggør, at disse må indarbejdes både i aktieselskabsloven og – ved nærværende lovforslag – i forsikringsvirksomhedsloven. 10 pct.-grænsen opretholdes i overensstemmelse med direktivet. Dog foreslås det, under hensyntagen til, at forsikringsselskaber er undergivet særligt tilsyn, at erhvervelse af egne aktier normalt kræver forsikringstilsynets tilladelse, lige som tilfældet er efter gældende lov.

Det bemærkes, at den gældende lovs § 44 nu indeholdes i henvisningen i forslaget § 102 til aktieselskabslovens § 67, stk. 3.

## II. Bemærkninger til de enkelte bestemmelser

### Til § 65

Direktivet bestemmer i art. 18, stk. 1, at selskaber ikke må tegne egne aktier. Den til art. 18, stk. 1, svarende bestemmelse i det foreslåede stk. 1, må i overensstemmelse med hidtidig dansk ret forstås således, at selskaber ikke er afskåret fra at udøve fortegningsret knyttet til egne aktier, ligesom selskaber for disse aktier kan modtage fondsaktier, jfr. art. 22, stk. 1, a. Bestemmelsen i 2. pkt. gengiver direktivets art. 18, stk. 2, mens indeståelsesbestemmelsen i stk. 2, svarer til direktivets art. 18, stk. 3.

Bestemmelsen i den gældende aktieselskabslovs § 48, stk. 2, der sidestiller et datterselskabs erhvervelse af aktier i moderselskabet med erhvervelse af egne aktier, gør det naturligt også at sidestille et datterselskabs tegning af aktier i moderselskabet med tegning af egne aktier og således, at moderselskabets ledelse indestår for opfyldelsen af tegningsforpligtelsen.

### Til § 66 (§ 43, stk. 1 og 3)

Direktivets art. 19, stk. 1, foreskriver, at egne aktier som hovedregel kun må erhverves efter generalforsamlingens forudgående bemyndigelse. Hertil bør for forsikringsselskabers vedkommende føjes et krav om forsikringstilsynets tilladelse, jfr. de almindelige bemærkninger og den gældende lovs § 43, stk. 3.

Generalforsamlingen kan kun give en sådan bemyndigelse for indtil 18 måneder ad gangen, og der stilles visse nærmere krav til bemyndigelsens indhold, som anført nedenfor. Disse bestemmelser foreslås optaget som § 66, stk. 2 og 3. Bemyndigelsen kan vedtages med almindelig stemmeflerhed

og optages ikke i selskabets vedtægter. Fristen 18 måneder gør det muligt, at bemyndigelsen gives fra ordinær generalforsamling til ordinær generalforsamling. Bemyndigelsen skal angive den højeste og laveste kurs, selskabet må købe til, og hvor stor en aktiepost, der ialt må erhverves. Bestemmelsen om mindste og højeste kurs vil af et børnoteret selskab kunne opfyldes ved at angive den til enhver tid gældende børskurs plus/minus et vist kursspillerum. Med hensyn til aktieposten er det ikke nødvendigt udtrykkeligt i bemyndigelsen at angive størrelsen heraf. Det er tilstrækkeligt blot at angive, at erhvervelsen skal ligge inden for lovens maksimum. Forslagene i stk. 4 og 5 stiller i overensstemmelse med direktivets art. 19, stk. 1, litra c og d, krav om, at kun den fri egenkapital må bruges til erhvervelsen, og at selskabet kun mod vederlag må erhverve aktier, som er fuldt indbetalt.

Stk. 1 og 6 svarer i det store og hele til den gældende aktieselskabslovs § 48, stk. 1 og 2.

### Til § 67

Direktivets art. 20 indholder en række undtagelsesbestemmelser, der er tilpasset medlemsstaternes forskellige behov. Herved er det gjort muligt at bibeholde de i aktieselskabslovens § 48, stk. 3, opregnede undtagelsesbestemmelser, som med mindre redaktionelle ændringer foreslås optaget som § 67, nr. 1-4. Herefter vil et forsikringsaktieselskab ud over de i den gældende forsikringslovs § 43, stk. 1, nævnte tilfælde kunne erhverve egne aktier ved overtagelse af et bestående selskab eller til opfyldelsen af dets pligt til efter lovgivningen at indløse egne aktier.

### Til § 68

Direktivets art. 19, der som udgangspunkt omfatter enhver erhvervelse af egne aktier, uanset om denne er sket med eller uden vederlag, forbyder erhvervelsen af egne aktier, der ikke er fuldt indbetalt, jfr. her den foreslåede § 66, stk. 5. Bestemmelsen i § 66 angår som nævnt alene erhvervelse mod vederlag, og det foreslås derfor i § 68 at forbyde erhvervelse af ikke fuldt indbetalte egne aktier uden vederlag. I stk. 2 gøres forbudet tilsvarende anvendeligt på datterselskabers erhvervelse af sådanne aktier i moderselskabet.

### Til § 69

I overensstemmelse med direktivet foreskriver den foreslåede § 69 som noget nyt, at egne aktier erhvervet uden vederlag skal afhændes på samme måde som de i § 67, nr. 2-4, omhandlede aktier. I