

Til nr. 38

Kapitel 8

Egne aktier §§ 48-48 h

I. Almindelige bemærkninger

Direktivet indeholder i art. 18-24 en række bestemmelser, der skal hindre, at adgangen til at erhverve egne aktier benyttes til skade for selskabet, dets aktionærer og kreditorer. Under direktivets udarbejdelse fremkom forskellige principielle synspunkter om tilladeligheden og nytten af erhvervelse af egne aktier. De vedtagne regler i 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 fører til, at disse foreslås indarbejdet i kapitel 8. 10 pct.-grænsen opretholdes i overensstemmelse med direktivet.

Undtagelsesbestemmelsen for banker i AL § 48, stk. 7, er opretholdt og udvidet til at omfatte kreditinstitutter, jfr. forslagens § 48 g.

II. Bemærkninger til de enkelte bestemmelser

Til § 48

Direktivets art. 19, stk. 1, foreskriver, at egne aktier som hovedregel kun må erhverves efter generalforsamlingens bemyndigelse.

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. Bestemmelserne i art. 19, stk. 1 a) og b), foreslås optaget i AL som § 48, stk. 1-3. Bemyndigelsen kan vedtages med almindelig stemmeflerhed og optages ikke i selskabets vedtægter. Fristen på højst 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 børsnoteret 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 på 10 pct. Forslagene i stk. 4 og 5 stiller i overensstemmelse med art. 19, stk. 1, c) og d), krav om, at kun den del af selskabskapitalen, der kan anvendes til udbytte, må bruges til erhvervel-

sen, og at selskabet mod vederlag kun må erhverve aktier, som er fuldt indbetalt. Da erhvervelse af egne aktier kan sidestilles med nedsættelse af aktiekapitalen, foreslås det - ud over direktivet - at denne efter fradrag af egne aktier ikke må udgøre under 300.000 kr., jfr. forslagens nr. 1.

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

Til § 48 a

Direktivet bestemmer i art. 19, stk. 2, at kravet om forudgående bemyndigelse fra generalforsamlingen kan fraviges, hvis erhvervelsen af egne aktier er nødvendig for at undgå betydelig og truende skade for selskabet. En sådan undtagelsesregel foreslås optaget som § 48 a.

Til § 48 b

Direktivets art. 20 indeholder en række undtagelsesbestemmelser, der er tilpasset medlemsstaternes forskellige behov. Herved er det gjort muligt at bibeholde undtagelsesbestemmelserne i AL § 48, stk. 3, som med mindre redaktionelle ændringer foreslås optaget som § 48 b, nr. 1-4.

Til § 48 c

I § 48 c foreslås indsat en regel om, at selskaber kun må erhverve egne aktier uden vederlag, når aktierne er fuldt indbetalte. I stk. 2 gøres bestemmelsen tilsvarende anvendelig på datterselskabers erhvervelse af sådanne aktier i moderselskabet.

Til § 48 d

I overensstemmelse med direktivets art. 20, stk. 2, bestemmer den foreslåede § 48 d, at de i § 48 b, nr. 2-4, omhandlede aktier og egne aktier erhvervet uden vederlag skal afhændes, hvis grænsen på 10 pct. er overskredet. Afhændelsesfristen er i overensstemmelse med direktivets art. 20, stk. 2, fastsat til tre år. Besiddelsen af de i § 48 b, nr. 1, nævnte aktier er begrænset af bestemmelsen i AL § 46, stk. 2.

Til § 48 e

I direktivets art. 21 bestemmes det, at aktier, der er erhvervet i strid med direktivets bestemmelser, skal afhændes inden et år efter erhvervelsen, og at de skal annulleres, såfremt afhændelsen ikke er sket indenfor denne frist.