

ler til aktionærerne, jf. aktieselskabslovens § 44 a, stk. 1, nr. 2, eller henlæggelse til en særlig fond, jf. aktieselskabslovens § 44 a, stk. 1, nr. 3, skal ske med et højere beløb end nedsættelsesbeløbet. Det fremgår endvidere af bestemmelsen, at hvis der er tale om en kapitalnedsættelse til udbetaling til aktionærerne eller til henlæggelse til en særlig fond, har kreditorerne en række beskyttelsesrettigheder, jf. bestemmelsen i aktieselskabslovens § 46.

Erhvervs- og Selskabsstyrelsen har hidtil i styrelsens administrative praksis nægtet at registrere kapitalnedsættelser til underskurs, hvilket vil sige, at det beløb, der for eksempel udbetales til aktionærerne, er lavere end aktiernes pålydende, og kursen således er under 100.

Erhvervs- og Selskabsstyrelsen ændrede imidlertid i sommeren 2005 administrativ praksis, således at styrelsen accepterede kapitalnedsættelser til underskurs.

Hvis en kapitalnedsættelse sker til underskurs, overføres det resterende beløb op til aktiernes pålydende til selskabets frie reserver.

Hvis en kapitalnedsættelse til aktionærerne på 100.000 kr. således for eksempel sker til kurs 50, indebærer dette, at 50.000 kr. udbetales til aktionærerne, og de resterende 50.000 kr. overføres til selskabets frie reserver.

Da de frie reserver efterfølgende blandt andet kan anvendes til udbetaling af udbytte eller ekstraordinært udbytte, foreslås det af hensyn til blandt andet kreditorerne, at det tydeliggøres i bestemmelsens ordlyd, at det resterende beløb op til aktiernes pålydende overføres til de frie reserver ved en kapitalnedsættelse til underskurs, jf. det foreslåede *stk. 4*.

Det er udelukkende kapitalnedsættelser til udbetaling til aktionærerne eller henlæggelse til særlig fond, jf. aktieselskabslovens § 44 a, stk. 1, nr. 2 og 3, der kan ske til underskurs. En kapitalnedsættelse til dækning af underskud, jf. § 44 a, stk. 1, nr. 1, kan udelukkende ske til kurs 100.

Aktieselskabsloven § 44 a er indsat med henblik på at beskytte den bundne kapital. I forlængelse af den beskyttelse, der ligger i bestemmelsens stk. 3, kræver Erhvervs- og Selskabsstyrelsen i henhold til styrelsens administrative praksis en erklæring fra en uvildig vurderingsmand om, at nedsættelsesbeløbet ikke overstiger selskabets overførte underskud på datoen for beslutningen. Dette gælder dog ikke, hvis der samtidig foretages en kapitalforhøjelse ved tegning, der beløbsmæssigt mindst svarer til kapitalnedsættelsen. Sker en kapitalforhøjelse for eksempel ved udstedelse af fondsaktier vil der som følge heraf, fortsat stilles

krav om en vurderingsmandserklæring, idet en sådan kapitalforhøjelse ikke tegnes.

Det foreslås, at Erhvervs- og Selskabsstyrelsens praksis kodificeres i lovteksten ved at indsætte et nyt *stk. 5* i aktieselskabslovens § 44 a, hvorefter der ved kapitalnedsættelser til dækning af underskud skal udarbejdes en erklæring fra en uvildig vurderingsmand om, at underskuddet på datoen for nedsættelsen mindst svarer til nedsættelsesbeløbet.

I dette lovforslags § 1, nr. 13 (aktieselskabslovens § 44 a, stk. 2), foreslås det, at der fremover ved kapitalnedsættelser til blandt andet udbetaling til aktionærerne ikke længere skal stilles krav om en sådan uvildig vurderingsmandserklæring, men at det i stedet skal være bestyrelsens ansvar, at der efter kapitalnedsættelsen er dækning for selskabets aktiekapital og øvrige bundne reserver.

Ved kapitalnedsættelse til dækning af underskud er der i modsætning til kapitalnedsættelser til blandt andet udbetaling til aktionærerne ikke krav om udstedelse af et proklama. Ved kapitalnedsættelser til udbetaling til aktionærerne har kreditorerne endvidere en ret til at anmelde deres krav og forlange forfaldne fordringer indfriet samt betryggende sikkerhed for uforfaldne krav. Kreditorerne har derimod ved kapitalnedsættelser til dækning af underskud ikke nogen tilsvarende særlige kreditorrettigheder. Hvis kapitalen ved en kapitalnedsættelse til dækning af underskud nedsættes med et større beløb end underskuddet, vil der blive overført midler fra selskabets bundne reserver til dets frie reserver, uden at selskabets kreditorer gøres opmærksom herpå - f.eks. ved et proklama - og uden at de tillægges nogle særlige beskyttelsesrettigheder.

Det foreslås som følge heraf, at der fortsat skal stilles krav om en sådan erklæring fra en uvildig vurderingsmand ved kapitalnedsættelser til dækning af underskud, medmindre der samtidig tegnes en kapitalforhøjelse, der mindst svarer til nedsættelsesbeløbet. Der vil være tale om en erklæring med høj grad af sikkerhed, idet det er et krav, at vurderingsmændene positivt har erklæret sig om, at underskuddet mindst svarer til udloddede beløb. Kapitalnedsættelser til dækning af underskud er altid til kurs 100. Det er som følge heraf udelukkende kapitalnedsættelsens nominelle beløb, der skal omtales i erklæringen.

Det foreslås, at kravet om en vurderingsmandserklæring ved kapitalnedsættelser til dækning af underskud også skal gælde for selskaber, som ikke er undergivet revisionspligt efter årsregnskabsloven eller anden lovgivning. Baggrunden for dette er, at kreditorhensynet gør sig gældende både i aktieselskaber, der