

PEER SCHAUMBURG-MÜLLER
ERIK WERLAUFF

Selskabsloven

MED KOMMENTARER

JURIST- OG
ØKONOMFORBUNDETS FORLAG

*Selskabsloven med kommentarer
(lov om aktie- og anpartsselskaber)*

1. udgave, 1. oplag

© 2010 by Jurist- og Økonomforbundets Forlag

Alle rettigheder forbeholdes.
Mekanisk, elektronisk, fotografisk eller anden gengivelse af
eller kopiering fra denne bog eller dele heraf er ifølge
gældende dansk lov om ophavsret ikke tilladt uden
forlagets skriftlige samtykke eller aftale med Copy-Dan

Omslag: Bo Helsted
Tryk: Narayana Press, Gylling
Indbinding: Jysk Bogbind, Holstebro

Printed in Denmark 2010
ISBN 978-87-574-2054-8

Jurist- og Økonomforbundets Forlag
Lyngbyvej 17
Postboks 2702
2100 København Ø

Telefon: 39 13 55 00
Telefax: 39 13 55 55
e-mail: forlag@djoeff.dk
www.djoeff-forlag.dk

Forord

Dette er første udgave af »Selskabsloven (aktie- og anpartsselskabsloven) med kommentarer«, efter at vi sammen tidligere har udgivet 3. udgave af Werlauff's kommenterede aktieselskabslov (2008) og 2. udgave af Werlauffs kommenterede anpartsselskabslov (2009).

Det har været nødvendigt med en helt ny kommentar, da de to nævnte love i løbet af 2010 bliver afløst af *selskabsloven*, som blev vedtaget i juni 2009. Der er tale om en ganske gennemgribende reform og modernisering af reglerne for aktie- og anpartsselskaber.

Selskabsloven samler aktie- og anpartsselskabslovene og gør dem mere sammenhængende, moderne og fleksible. Derved opnås en bedre systematik og sammenhæng mellem de enkelte bestemmelser, ligesom selskabsloven udnytter de muligheder, som EU-reguleringen indeholder for at sikre en dynamisk og fleksibel lovregulering, som er til størst mulig fordel for danske selskaber. Loven blev til på baggrund af betænkning fra Udvalget til modernisering af den danske selskabslovgivning, bet. 1498/2008.

Selskabsloven blev vedtaget som lov nr. 470 af 12. juni 2009 og bygger på den nævnte bet. 1498/2008 og på lovforslag L 170 af 25. marts 2009. Formålet har særligt været at gøre dansk selskabsret internationalt konkurrencedygtig, at samstemme reglerne for aktie- og anpartsselskaber mest muligt med hinanden og at skabe en betydelig grad af forenkling for det enkelte selskab, dvs. med udeladelse af en række tidligere gældende formforskrifter – om end selve loven med sine næsten 375 paragraffer næppe kan kaldes »enkel«.

Det er særligt de gennem reformen liberaliserede krav til selskabernes kapitalforhold, der kendetegner reformen, jf. Erik Werlauff i UfR 2009 B s. 143 ff (»Selskabers kapital – konsekvenser af selskabsreformen 2009/10«). Mens lovgivningen for anpartsselskaber i vidt omfang er uharmoniseret, er der en vidtgående fællesskabsretlig harmonisering af reglerne om aktieselskaber, og de vigtigste dele af denne aktieretlige harmonisering er

sket på kapitalområdet, hvor harmoniseringen er sket gennem kapitaldirektivet, 77/91, således som dette blev ændret (»liberaliseret«) ved direktiv 2006/68.

Udviklingen fra 1977-direktivet til 2006-ændringerne er præget af det ændrede syn på betydningen af selskabets kapital, og Danmark udnyttede med selskabsreformen 2009/10 de muligheder, som efter kapitaldirektivet og ændringsdirektivet tilbydes selskaberne i henseende til liberaliserede kapitalforhold.

Der er næppe tvivl om, at danske selskaber herved er blevet internationalt konkurrencedygtige, jf. nærmere *Erik Werlauff* i EU&M 2009 s. 166 ff og *samme* i ECL 2009, issue 4, s. 160 ff. Se også *Erik Werlauff* i Advokaten 2009 nr. 4 s. 30 f, *samme* i Skatterevisorforeningen – Jubilæumsskrift 1969-2009, s. 29 ff og *samme* i R&R 2009 nr. 7 s. 12 ff.

De helt centrale dele af selskabsreformen 2009/10 kan sammenfattes i følgende udsagn:

1. Mindstekapitalkrav til anpartsselskaber blev ændret til en nominel selskabskapital på 80.000 kr., der skal være fuldt ud indbetalt.
2. Kapitalen i et A/S skal ligesom før reformen være mindst 500.000 kr., men nu kræves der kun indbetaling af 25 pct. af den nominelle selskabskapital (og 100 pct. indbetaling af en eventuel overkurs). Dog er indbetalingskravet 100 pct., hvis nogen del af kapitalen kan indbetales som apportindskud.
3. Bestyrelsen i et A/S (hhv. normalt direktionen i et ApS) kan i årets løb træffe beslutning om, at selskabet skal udbetale ekstraordinært udbytte, når blot bestyrelsen hhv. direktionen én gang for alle har fået en bemyndigelse hertil fra selskabets generalforsamling.
4. Danmark har med reformen udnyttet mulighederne i ændringerne fra 2006 til EU's kapitaldirektiv og dermed ophævet dermed den tidligere grænse for erhvervelse af egne aktier (grænsen var 10 pct. af aktiekapitalen). Samtidig blev retstilstanden (uharmoniseret) den samme for anpartsselskaber som for aktieselskaber.
5. Med ændringen i 2006 af EU's kapitaldirektiv blev der givet mulighed for, at selvfinansiering kan finde sted på nærmere angivne betingelser, og efter selskabsreformen udnytter Danmark disse muligheder, således at selvfinansiering er mulig, både ved køb af aktier og anparter. Betingelserne vil ofte være enkle at opfylde, jf. om lovlig selvfinansiering *Frederik von Barnekow* i R&R 2009 nr. 7 s. 62 ff.

6. Mod betænkningens og ministerens forslag blev forbuddet mod aktionærlån mv. opretholdt, uanset at det ville have været logisk at liberalisere dette forbud i samme omfang, som det er tilfældet med selvfinansiering.

Man må heller ikke overse reformens store betydning for forenklingen af selskabernes administrative forhold, mulighed for fremmedsprog på generalforsamlings- og bestyrelsesniveau, mulighed for indførelse af ægte tostrengt ledelse (direktion og tilsynsråd), etc.

Sideløbende med selskabsreformen 2009/10 gennemførtes der i øvrigt skattereformen 2009, som på en række vigtige punkter ændrede forholdene for kapital-selskaber og deres beskatning. Ganske vist er selskabsskatten fortsat 25 pct., men på områderne for aktieavancer og aktieudbytter er der indført væsentlige nyskabelser, som vil få betydning for talrige aktie- og anpartsselskaber. Hvis et selskab, en forening, fond mv. til og med indkomståret 2009 solgte aktier i et A/S eller anparter i et ApS efter at have ejet dem i 3 år eller mere og herved opnåede en fortjeneste, var denne skattefri, idet det herved forudsattes, at der ikke var tale om næringsaktier, jf. ABL § 3. Denne særlige skattefordel for selskaber mv. overlevede den ABL-reform, der indførtes med virkning fra 2006, men den overlevede ikke skattereformen 2009, hvor reglerne blev fuldstændig ændret. Efter skattereformen 2009 skal der skelnes mellem 1) datterselskabsaktier og koncernselskabsaktier, 2) porteføljeaktier og 3) næringsaktier. De selskabsskatteretlige regler falder uden for denne kommentar. Herom må henvises til skatteretlige fremstillinger, f.eks. *Erik Werlauff*: Selskabsskatteret 2009/10 (11. udg. af Selskabsskatteret).

Målet med selskabsloven med kommentarer er fortsat, ligesom det gjaldt for vore bøger: Werlauffs kommenterede aktieselskabslov og Werlauffs kommenterede anpartsselskabslov, at give advokater, revisorer, firmajurister og andre praktikere samt studerende og ikke-jurister et samlet overblik over den danske selskabslov (SL), paragraf for paragraf.

Hvis en lovkommentar i vore dage skal gøre nytte, skal den for det første være pålidelig i sin behandling af lovparagrafferne; man skal kunne stole på den som informationskilde, når man står med et konkret problem.

Dernæst skal lovkommentaren være nem og enkel at bruge, eftersom de færreste læser den fra ende til anden; de fleste bruger den ad hoc, når et konkret problem er opstået i den travle dagligdag og skal læses her og nu.

Det er dog også ønskeligt, hvis den, der har tid og lyst, kan læse bogen på tværs, dvs. gennemgå bogens væsentligste dele, og derved få et godt

overblik over den kommenterede lov. En sådan ambition stiller visse specielle krav til bogens opbygning.

Fra tyske lovkommentarer har vi hentet inspiration til at forsyne hver lovparagraf med en ganske kort forklarende overskrift i kantede parenteser []. Herved lettes efter vor opfattelse overblikket over lovteksten og dens opbygning. Disse overskrifter er selvsagt uautoriserede, idet originalteksten ikke indeholder sådanne. I et vist omfang går disse forklarende overskrifter i kantede parenteser dog nu igen fra de officielle underoverskrifter loven efter reformen en del steder er forsynet med.

Bag i bogen har vi indsat en §-nøgle, der i oversigtsform viser de hidtidige bestemmelser i AL over for de nye bestemmelser i SL. Der er ligeledes i oversigtsform givet nogle centrale kommentarer i forhold til hver enkelt bestemmelse. Denne nøgle er udarbejdet af forskningsmedarbejder, cand.merc.-jur. Martin Poulsen, Aalborg Universitet, som vi takker for tilladelsen til at bruge nøglen her i bogen. Det er vort håb, at nøglen – særligt for den, der har været fortrolig med AL og dennes bestemmelser – vil kunne medvirke til at skabe et hurtigt og enkelt overblik over de enkelte bestemmelsers placering i SL.

Frederiksberg og Aalborg Universitet, februar 2010

Peer Schaumburg-Müller

Erik Werlauff

Indhold

Forkortelser	17
Selskabsloven	19

Kommentarer til loven

1. Lovens anvendelsesområde mv.	131
2. Registrering og frister	168
3. Stiftelse	204
4. Kapitalandele, ejerfortegnelser mv.	303
5. Omsættelighedsbegrænsninger og indløsning	370
6. Generalforsamling	401
7. Kapitalselskabets ledelse mv.	516
8. Medarbejderrepræsentation	627
9. Revision og granskning	646
10. Kapitalforhøjelser	672
11. Kapitalafgang	754
12. Egne kapitalandele	797
13. Økonomisk bistand med et kapitalselskabs egne midler	821
14. Kapitalselskabers opløsning	847
15. Fusion og spaltning	892
16. Grænseoverskridende fusion og spaltning	987
17. Omdannelse	1080
18. Overtagelsestilbud i aktieselskaber, der har aktier optaget til handel på et reguleret marked eller en alternativ markedsplads	1118
19. Filialer af udenlandske kapitalselskaber	1137
20. Statslige aktieselskaber	1155
21. Partnerselskaber	1162
22. Erstatning, tvungen overdragelse mv.	1174
23. Straffebestemmelser mv.	1206
24. Klageadgang	1215
25. Ikrafttræden	1219

Udkast til bekendtgørelse om delvis ikrafttræden af selskabsloven	
m.v.	1224
§-Nøgle (AL vs. SL)	1237
Litteratur	1315
Domme og kendelser	1323
Stikord	1329

Indholdsfortegnelse

Forkortelser	17	3. Stiftelse	
Selskabsloven	19	§ 24	204
		§ 25	207
Kommentarer til loven		§ 26	207
1. Lovens		§ 27	210
anvendelsesområde mv.		§ 28	214
§ 1	131	§ 29	226
§ 2	138	§ 30	229
§ 3	146	§ 31	233
§ 4	147	§ 32	241
§ 5	151	§ 33	247
§ 6	158	§ 34	253
§ 7	159	§ 35	257
§ 8	166	§ 36	259
		§ 37	270
2. Registrering og frister		§ 38	273
§ 9	168	§ 39	277
§ 10	174	§ 40	278
§ 11	175	§ 41	286
§ 12	179	§ 42	298
§ 13	181	§ 43	300
§ 14	183	§ 44	301
§ 15	185		
§ 16	188	4. Kapitalandele,	
§ 17	193	ejerfortegnelser mv.	
§ 18	195	§ 45	303
§ 19	196	§ 46	313
§ 20	197	§ 47	317
§ 21	199	§ 48	318
§ 22	200	§ 49	325
§ 23	201	§ 50	327
		§ 51	329
		§ 52	333
		§ 53	334

§ 54	336	§ 88	438
§ 55	338	§ 89	442
§ 56	344	§ 90	443
§ 57	346	§ 91	446
§ 58	347	§ 92	447
§ 59	349	§ 93	454
§ 60	350	§ 94	457
§ 61	354	§ 95	458
§ 62	359	§ 96	460
§ 63	361	§ 97	461
§ 64	361	§ 98	463
§ 65	363	§ 99	463
§ 66	365	§ 100	465
		§ 101	468
5. Omsættelighedsbegræns-		§ 102	473
ninger og indløsning		§ 103	478
§ 67	370	§ 104	480
§ 68	377	§ 105	483
§ 69	379	§ 106	485
§ 70	382	§ 107	488
§ 71	392	§ 108	499
§ 72	394	§ 109	504
§ 73	396	§ 110	513
§ 74	397		
§ 75	399	7. Kapitalselskabets	
		ledelse mv.	
6. Generalforsamling		§ 111	516
§ 76	401	§ 112	525
§ 77	405	§ 113	527
§ 78	414	§ 114	528
§ 79	417	§ 115	530
§ 80	417	§ 116	534
§ 81	423	§ 117	536
§ 82	424	§ 118	539
§ 83	428	§ 119	541
§ 84	429	§ 120	543
§ 85	432	§ 121	546
§ 86	434	§ 122	550
§ 87	437	§ 123	551

§ 124	552	§ 156	685
§ 125	557	§ 157	689
§ 126	560	§ 158	690
§ 127	561	§ 159	701
§ 128	565	§ 160	702
§ 129	567	§ 161	704
§ 130	568	§ 162	707
§ 131	572	§ 163	718
§ 132	577	§ 164	722
§ 133	582	§ 165	723
§ 134	584	§ 166	729
§ 135	585	§ 167	730
§ 136	605	§ 168	736
§ 137	611	§ 169	737
§ 138	613	§ 170	739
§ 139	620	§ 171	740
		§ 172	742
8. Medarbejder-		§ 173	742
repræsentation		§ 174	743
§ 140	627	§ 175	745
§ 141	634	§ 176	747
§ 142	640	§ 177	748
§ 143	641	§ 178	750
9. Revision og granskning		11. Kapitalafgang	
§ 144	646	§ 179	754
§ 145	651	§ 180	757
§ 146	652	§ 181	760
§ 147	655	§ 182	762
§ 148	659	§ 183	765
§ 149	660	§ 184	769
§ 150	661	§ 185	773
§ 151	668	§ 186	775
§ 152	669	§ 187	778
		§ 188	779
10. Kapitalforhøjelser		§ 189	782
§ 153	672	§ 190	783
§ 154	673	§ 191	785
§ 155	679	§ 192	785

§ 193	787	§ 224	865
§ 194	789	§ 225	868
§ 195	792	§ 226	870
		§ 227	873
12. Egne kapitalandele		§ 228	876
§ 196	797	§ 229	877
§ 197	804	§ 230	878
§ 198	808	§ 231	880
§ 199	809	§ 232	882
§ 200	811	§ 233	885
§ 201	812	§ 234	888
§ 202	812	§ 235	889
§ 203	814		
§ 204	816	15. Fusion og spaltning	
§ 205	817	§ 236	892
		§ 237	896
13. Økonomisk bistand med		§ 238	905
et kapitalsekskabs egne midler		§ 239	906
§ 206	821	§ 240	908
§ 207	827	§ 241	909
§ 208	829	§ 242	912
§ 209	830	§ 243	912
§ 210	831	§ 244	915
§ 211	833	§ 245	916
§ 212	836	§ 246	920
§ 213	838	§ 247	923
§ 214	839	§ 248	925
§ 215	842	§ 249	927
		§ 250	930
14. Kapitalsekskabers		§ 251	936
opløsning		§ 252	938
§ 216	847	§ 253	939
§ 217	850	§ 254	940
§ 218	852	§ 255	948
§ 219	854	§ 256	954
§ 220	857	§ 257	955
§ 221	859	§ 258	957
§ 222	863	§ 259	960
§ 223	863	§ 260	962

§ 261	964	§ 297	1040
§ 262	967	§ 298	1041
§ 263	968	§ 299	1043
§ 264	972	§ 300	1044
§ 265	974	§ 301	1048
§ 266	975	§ 302	1049
§ 267	978	§ 303	1050
§ 268	979	§ 304	1051
§ 269	983	§ 305	1052
§ 270	985	§ 306	1054
		§ 307	1055
16. Grænseoverskridende		§ 308	1058
fusion og spaltning		§ 309	1060
§ 271	987	§ 310	1064
§ 272	990	§ 311	1065
§ 273	993	§ 312	1068
§ 274	994	§ 313	1071
§ 275	995	§ 314	1075
§ 276	997	§ 315	1076
§ 277	999	§ 316	1077
§ 278	1000	§ 317	1078
§ 279	1004	§ 318	1079
§ 280	1005		
§ 281	1008	17. Omdannelse	
§ 282	1009	§ 319	1080
§ 283	1012	§ 320	1081
§ 284	1012	§ 321	1082
§ 285	1014	§ 322	1083
§ 286	1016	§ 323	1084
§ 287	1018	§ 324	1086
§ 288	1020	§ 325	1088
§ 289	1022	§ 326	1089
§ 290	1026	§ 327	1094
§ 291	1027	§ 328	1095
§ 292	1030	§ 329	1096
§ 293	1034	§ 330	1098
§ 294	1035	§ 331	1100
§ 295	1037	§ 332	1101
§ 296	1038	§ 333	1104

§ 334	1105	21. Partnerselskaber	
§ 335	1108	§ 358	1162
§ 336	1112	§ 359	1171
§ 337	1114	§ 360	1171

18. Overtagelsestilbud i
aktieselskaber, der har aktier
optaget til handel på et
reguleret marked eller en
alternativ markedsplads

§ 338	1118
§ 339	1120
§ 340	1124
§ 341	1127
§ 342	1130
§ 343	1131
§ 344	1133

19. Filialer af udenlandske
kapitalselskaber

§ 345	1137
§ 346	1141
§ 347	1143
§ 348	1146
§ 349	1147
§ 350	1151

20. Statslige aktieselskaber

§ 351	1155
§ 352	1155
§ 353	1157
§ 354	1157
§ 355	1159
§ 356	1160
§ 357	1161

22. Erstatning, tvungen
overdragelse mv.

§ 361	1174
§ 362	1192
§ 363	1195
§ 364	1199
§ 365	1205

23. Straffebestemmelser mv.

§ 366	1206
§ 367	1208
§ 368	1212
§ 369	1213

24. Klageadgang

§ 370	1215
§ 371	1215

25. Ikrafttræden

§ 372	1219
§ 373	1220
§ 374	1221
§ 375	1221

Udkast til bekendtgørelse om
delvis ikrafttræden af

selskabsloven m.v.	1224
§-Nøgle (AL vs. SL)	1237
Litteratur	1315
Domme og kendelser	1323
Stikord	1329

Forkortelser

ABL	aktieavancebeskatningsloven
AG	Aktiengesellschaft
AktG	Aktiengesetz
AL	aktieselskabsloven
ApL 1973	anpartsselskabsloven af 1973
ApL	anpartsselskabsloven af 1996
BGH	Bundesgerichtshof
D	(i relation til omtalen af koncernspørgsmål) datterselskab
EFL	lov om erhvervsdrivende fonde
ELR	European Law Review
ET	Erhvervsjuridisk Tidsskrift
ERT	Europarättslig Tidsskrift
EU	Den Europæiske Union
EVL	lov om visse erhvervsdrivende virksomheder
FBL	fondsbeskatningsloven
FIL	Lov om finansiell virksomhed
FL	lov om fonde og visse foreninger
FML	fondsmæglerloven
GmbH	Gesellschaft mit beschränkter Haftung
GmbHG	Gesetz über Gesellschaften mit beschränkter Haftung
H	Højesterets dom eller kendelse
ICCLJ	International and Comparative Corporate Law Journal
J	Juristen
JD	Juristens Domssamling
JT	Juridisk Tidsskrift vid Stockholms Universitet
J.U.	Juridisk Ugebrev
L	lovforslag (nr.)
LL	ligningsloven
LR	Ligningsrådet (nu Skatterådet)
LSK	landsskatteretskendelse
M	(i relation til omtalen af koncernspørgsmål) moderselskab
NJA	Nytt Juridisk Arkiv
NJW	Neue Juristische Wochenschrift