

VEJLEDNING OM

Udbytte i kapitalselskaber

UDGIVET AF

Erhvervs- og Selskabsstyrelsen

November 2011

Indholdsfortegnelse

| | |
|---|---|
| 1. Indledning..... | 2 |
| 2. De forskellige former for udbytte | 2 |
| 3. Udlodning af ordinært udbytte | 3 |
| 3.1. Hvilke midler kan anvendes til ordinært udbytte..... | 3 |
| 3.2. Ordinært udbytte i andre værdier end kontanter | 3 |
| 4. Udlodning af ekstraordinært udbytte | 4 |
| 4.1. Generalforsamlingen beslutter det ekstraordinære udbytte | 5 |
| 4.2. Generalforsamlingen bemyndiger selskabets centrale ledelsesorgan til at træffe beslutning om ekstraordinært udbytte..... | 5 |
| 4.3 Hvilke midler kan anvendes til ekstraordinært udbytte..... | 5 |
| 4.4 Krav om balance eller mellembalance | 5 |
| 4.5 Krav til mellembalance..... | 6 |
| 4.6 Ekstraordinært udbytte i andre værdier..... | 6 |
| 4.7 Optagelse af beslutning i protokol..... | 6 |
| 4.8 Forsvarlighed | 6 |
| 5. Særligt vedrørende aktieselskaber der er optaget til handel på et reguleret marked | 7 |
| 6. Krav på udbytte? | 7 |
| 7. Tilbagebetaling af ulovligt udbetalt udbytte..... | 7 |
| 8. Gebyr..... | 8 |

1. Indledning

Udbytte er den måde, hvorpå selskabet kan give noget af overskuddet tilbage til kapitalejerne.

Selskabets centrale ledelsesorgan er ved udbetaling af udbytte ansvarlig for, at uddeling ikke overstiger, hvad der er forsvarligt under hensyntagen til selskabets økonomiske stilling, og at uddeling ikke sker til skade for selskabet eller dets kreditorer.

2. De forskellige former for udbytte

Udbetaling af udbytte kan ske på følgende måder:

- 1) som ordinært udbytte på grundlag af den netop godkendte årsrapport
- 2) som ekstraordinært udbytte

Det er i denne forbindelse vigtigt at være opmærksom på, at betalinger til aktionærene/anpartshaverne i forbindelse med almindelige forretningsmæssige dispositioner ikke hører ind under selskabslovgivningens bestemmelser om udbetaling af midler til aktionærene/anpartshaverne. I sådanne dispositioner er der således alene tale om et ydelse-modydelse forhold.

Heroverfor står de dispositioner, hvor kapitalejerne begunstiges økonomisk af selskabet, dvs. at ydelsen fra kapitalejeren ikke forholdsmæssigt svarer til ydelsen fra selskabet. I situationer, hvor f.eks. aktiver eller serviceydelser sælges fra aktionærene til selskabet til en pris over markedsprisen, kan dispositionen således efter omstændighederne være omfattet af bestemmelserne om uddeling af midler.

Som eksempel herpå kan nævnes, at Erhvervs- og Selskabsstyrelsen i en konkret sag har udtalt, at afvikling af et aktionærlån ved indløsning til en lavere kurs end pari af et af selskabet tilhørende gældsbrief udstedt af 4 aktionærer måtte anses som en uddeling af selskabets midler.

3. Udlodning af ordinært udbytte

Det er det centrale ledelsesorgan eller kapitalejerne, der stiller forslag om udbetaling af ordinært udbytte. Det centrale ledelsesorgan indkalder til ordinær generalforsamling, hvor forslaget er angivet i indkaldelsen

Beslutning om udbetaling af ordinært udbytte må kun træffes af den ordinære generalforsamling på grundlag af den årsrapport, som generalforsamlingen ligeledes skal tage stilling til på den ordinære generalforsamling. Generalforsamlingen kan ikke beslutte udlodning af højere udbytte end foreslået eller tiltrådt af selskabets centrale ledelsesorgan.

3.1. Hvilke midler kan anvendes til ordinært udbytte

Det er kun frie reserver, som fremgår af årsrapporten, der kan anvendes som ordinært udbytte. Ved frie reserver forstås beløb, som i selskabets senest godkendte årsregnskab er opført som overført overskud, og reserver, som ikke er bundet i henhold til lov eller vedtægter, med fradrag af overført underskud. Der kan således ikke udbetales udbytte på baggrund af eksempelvis opskrivningshenlæggelser, reserver for nettoopskrivning efter indre værdis metode og reserve for egne aktier.

Hertil kommer at selskabets centrale ledelsesorgan er ansvarlig for, at der efter udlodningen er dækning for de reserver, der er bundne i henhold til lov eller vedtægt, og at den er forsvarlig i forhold til selskabets økonomiske situation.

3.2. Ordinært udbytte i andre værdier end kontanter

Hvis en ordinær udbytteudbetaling skal ske i andre værdier end kontanter, skal der udarbejdes en vurderingsberetning af en godkendt revisor, uanset om selskabet i øvrigt er underlagt

revisionspligt. Det skal i vurderingsmandens erklæring i beretningen angives, at udbyttebeløbet mindst svarer til den ansatte værdi af de andre værdier end kontanter, der udloddes.

Alternativt kan det centrale ledelsesorgan efter selskabsloven vælge at udarbejde og indsende en ledelseserklæring, som erstatning for en vurderingsberetning, hvis der er tale om indskud af følgende aktiver:

- Aktiver, som er individuelt målt og præsenteret i et års- eller koncernregnskab for det forudgående regnskabsår, og hvor års- eller koncernregnskabet er forsynet med en revisionspåtegning.
- Værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, der er optaget til handel på et eller flere regulerede markeder. Det vil eksempelvis sige børsnoterede aktier.

Ledelseserklæringen skal indeholde følgende:

- en beskrivelse af aktivet og dets værdi,
- oplysning om den anvendte fremgangsmåde ved vurderingen,
- en udtalelse om, at de angivne værdier mindst svarer til værdien af og i givet fald overkursen for de kapitalandele, der skal udstedes som vederlag, og
- en udtalelse om, at der ikke er opstået nye omstændigheder, der har betydning for den oprindelige vurdering.

Det er i den forbindelse vigtigt at være opmærksom på, at vurderingsberetninger, der er udarbejdet af en vurderingsmand, som led i om udlodning af ordinært udbytte i værdier, ikke skal indsendes til styrelsen, mens ledelseserklæringer, der er udarbejdet som erstatning for en vurderingsmands vurderingsberetning, derimod skal indsendes til offentliggørelse i styrelsen.

Det er det centrale ledelsesorgan der er ansvarlig for, at udbyttet er forsvarligt. Hvis udbyttet viser sig at være til skade for kapitalselskabet, kapitalejerne eller kreditorerne, er det den almindelige ansvarsregel der finder anvendelse.

4. Udlodning af ekstraordinært udbytte

Der kan træffes beslutning om udlodning af ekstraordinært udbytte, når selskabet har aflagt mindst en årsrapport.

Ifølge selskabsloven kan generalforsamlingen enten selv beslutte udlodning af ekstraordinært udbytte, eller generalforsamlingen kan bemyndige ledelsen til at træffe beslutning herom.

4.1. Generalforsamlingen beslutter det ekstraordinære udbytte

Hvis det er generalforsamlingen, der selv træffer beslutning herom, må generalforsamlingen ikke beslutte udlodning af højere ekstraordinært udbytte end foreslået eller tiltrådt af selskabets centrale ledelsesorgan.

4.2. Generalforsamlingen bemyndiger selskabets centrale ledelsesorgan til at træffe beslutning om ekstraordinært udbytte

Generalforsamlingen kan bemyndige selskabets centrale ledelsesorgan til at træffe beslutning om udlodning af ekstraordinært udbytte efter aflæggelsen af det første årsregnskab. Bemyndigelsen kan indeholde økonomiske og tidsmæssige begrænsninger.

I selskabsloven er der ikke krav om, at bemyndigelsen til udlodning af ekstraordinært udbytte skal optages i vedtægterne, men der er naturligvis intet til hinder herfor.

4.3 Hvilke midler kan anvendes til ekstraordinært udbytte

Som ekstraordinært udbytte kan kun anvendes frie reserver i henhold til den seneste årsrapport, samt overskud i det indeværende regnskabsår frem til datoen for beslutning om udlodningen, hvis beløbet ikke er udloddet, forbrugt eller bundet. Frie reserver, der er opstået eller blevet frigjort i det indeværende regnskabsår, kan ligeledes anvendes som ekstraordinært udbytte.

4.4 Krav om balance eller mellembalance

Beslutning om udlodning af ekstraordinært udbytte i **aktieselskaber** skal altid ske på baggrund af en balance, der skal vedlægges beslutningen. Det centrale ledelsesorgan vurderer, hvorvidt det er forsvarligt at træffe beslutningen på baggrund af balancen fra seneste årsrapport, eller om der skal udarbejdes en mellembalance, der viser, at der er tilstrækkelige midler til rådighed for uddelingen. Det betyder samtidig, at hvis ikke den seneste årsrapport viser tilstrækkelige midler til rådighed for uddelingen, skal der laves en ny balance, hvoraf disse midler fremgår

Uanset ovenstående skal der i aktieselskaber, hvor beslutningen om udlodning af ekstraordinært udbytte træffes mere end 6 måneder efter balancedagen i selskabets seneste godkendte årsrapport, altid udarbejdes en mellembalance, der viser, at der er tilstrækkelige midler til rådighed for uddelingen. Det betyder eksempelvis, at hvis selskabet har kalenderår som regnskabsår, og man beslutter en uddeling 15. juni 2010, kan man anvende den senest godkendte årsrapport, hvis denne udviser tilstrækkelige midler, og hvis ledelsen vurderer, at det er forsvarligt at anvende denne som mellembalance. Hvis den ekstraordinære uddeling

beslattes 15. august 2010, skal der altid udarbejdes en mellembalance, der viser, at der er tilstrækkelige midler til rådighed for uddelingen.

I **anpartsselskaber** vurderer det centrale ledelsesorgan, om en beslutning om udlodning af ekstraordinært udbytte skal ske på baggrund af en balance, i givet fald skal balancen vedlægges beslutningen. I anpartsselskaber, hvor beslutningen om udlodning af ekstraordinært udbytte træffes mere end 6 måneder efter balancedagen i selskabets seneste godkendte årsrapport, skal der dog altid udarbejdes en mellembalance, der viser, at der er tilstrækkelige midler til rådighed for uddelingen.

4.5 Krav til mellembalance

Hvis selskabet er underlagt revisionspligt, skal mellembalancen være gennemgået af en godkendt revisor (review)¹. Mellembalancen skal udarbejdes efter de regler, som kapitalselskabet udarbejder årsrapport efter. Mellembalancen må ikke have balancedag, der ligger mere end 6 måneder forud for beslutningen om udlodning af ekstraordinært udbytte. Det vil være op til ledelsen at vurdere, hvad der vil være forsvarligt beslutningsgrundlag i forhold til mellembalancens alder, og det vil afhænge af det konkrete selskabs forhold, herunder hvor stor en andel af selskabets frie midler, der skal udloddes som det ekstraordinære udbytte.

4.6 Ekstraordinært udbytte i andre værdier

Hvis en udlodning af ekstraordinært udbytte sker i andre værdier end kontanter, skal der udarbejdes en vurderingsberetning. Det skal i vurderingsmandens erklæring i beretningen angives, at udbyttebeløbet mindst svarer til den ansatte værdi af den eller de andre værdier end kontanter, der udloddes.

Selskabsloven har medført, at det fremover er muligt i visse tilfælde at undlade en vurderingsberetning, se nærmere herom under pkt. 3.2. På dette punkt er der således ikke forskel på ekstraordinært udbytte og ordinært udbytte.

4.7 Optagelse af beslutning i protokol

Det centrale ledelsesorgans beslutning om udlodning af ekstraordinært udbytte skal optages i protokollen. Mellembalancen eller balancen for det seneste regnskabsår skal indgå i ledelsens protokol som bilag til den truffe beslutning, således at det efterfølgende kan dokumenteres, hvilket grundlag beslutningen om udlodning af ekstraordinært udbytte er truffet på.

4.8 Forsvarlighed

¹ Review udført af en godkendt revisor er mindre omfattende end en egentlig revision. En sådan gennemgang vil typisk også være billigere end revision.

Det ekstraordinære udbytte skal ligge indenfor rammerne af, hvad der er økonomisk ansvarligt for kapitalselskabet eller moderselskabet for koncernen. Det er det centrale ledelsesorgans ansvar at vurdere selskabets økonomiske forhold forud for dets beslutning om ekstraordinært udbytte. Det er i forbindelse med denne vurdering af stor betydning, om kapitalselskabets udgifter og indtægter normalt er – eller i det pågældende regnskabsår forventes at blive – ulige fordelt i regnskabsåret. Hvis ovenstående er tilfældet, skal det sikres, at der ikke f.eks. i første halvdel af regnskabsåret udloddes beløb af uforsvarlig størrelse i forhold til selskabets forventelige kapital/likviditetsbehov i resten af året.

5. Særligt vedrørende aktieselskaber der er optaget til handel på et reguleret marked

Et aktieselskab, der har værdipapirer optaget til handel på et reguleret marked, må ikke foretage uddeling af selskabets midler til tilbudsgiveren eller dennes nærstående i de første 12 måneder efter gennemførelsen af overtagelsen af selskabet. Forbuddet gælder både ved uddeling af ordinært og ekstraordinært udbytte.

Der kan dog ske udlodning, hvis tilbudsgiveren har oplyst om udlodningen og de nærmere vilkår herfor i det tilbudsdokument, der skal udarbejdes i henhold til reglerne herom i lov om værdipapirhandel m.v. Oplysningen skal dog ikke gives, hvis udlodningen ikke overstiger en samlet forbedring af selskabets finansielle stilling efter overtagelsestidspunktet, og hvis udlodningen ikke var påregnelig for tilbudsgiveren ved udarbejdelsen af tilbudsdokumentet.

6. Krav på udbytte?

En aktionær eller anpartshaver i et kapitalselskab har som udgangspunkt ikke krav på, at selskabet udbetaler udbytte. Der består således ikke en pligt til at træffe beslutning om udbetaling af udbytte. Et flertal blandt selskabsdeltagerne kan f.eks. beslutte, at der ikke skal udbetales udbytte, således at selskabets frie midler i stedet anvendes til at konsolidere selskabet. Omvendt må flertallet ikke over en længere periode bevidst søge at udsulte mindretallet.

7. Tilbagebetaling af ulovligt udbetalt udbytte

Enhver vederlagsfri overførsel af midler fra selskabet til selskabsdeltagerne, der er i strid med selskabslovens bestemmelser, skal som hovedregel tilbagebetales til selskabet med tillæg af renter.

Denne tilbagebetalingspligt er objektiv, hvilket vil sige, at der ikke tages hensyn til, om modtageren vidste eller ikke vidste, at udbetalingen var ulovlig. Ved ulovlig udlodning af udbytte gælder dette dog kun, hvis kapitalejeren vidste eller burde have vidst, at udbytteudlodningen var ulovlig. Ukendskab til selskabslovens bestemmelser fritager i den forbindelse ikke for ansvar. Dette gælder både ordinært udbytte og ekstraordinært udbytte.

Hvis der ikke kan ske tilbagebetaling af et ulovligt udbetalt udbytte, er den eller de, der er ansvarlige for den ulovlige udlodning af udbytte erstatningsansvarlige efter de almindelige erstatningsregler.

8. Gebyr

Fra den 1. april 2011 opkræves der gebyrer for visse selskabsretlige registreringer.

Hvis selvbetjeningsløsningen på Webreg.dk anvendes, er gebyret lavere, end hvis der foretages en anmeldelse til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen med henblik på registrering.

[Du kan læse mere om gebyrerne her.](#)