

ikke må træffes, før selskabet er registreret. Bestemmelsen har sit forbillede i den gældende norske aktieselskabslovs § 23, stk. 1, og har til formål at forhindre mulig uklarhed om størrelsen af den kapital, hvormed selskabet stiftes, jfr. § 44, stk. 1, 2. pkt.

*Stk. 2.* Bestemmelsen i forslaget § 29, stk. 2, 1. punktum svarer indholdsmæssigt helt til den generelle regel om fremlæggelse og tilsendelse af generalforsamlingsforslag i AL 1930 § 56, stk. 1, og 1964 udkastets § 66, stk. 1.

Derimod er bestemmelserne i § 29, stk. 2, nr. 1-3, materielt nye regler, der skal sikre, at der forelægges generalforsamlingen og aktietegnerne, jfr. § 34, stk. 1, sådanne regnskabsmæssige oplysninger om selskabets økonomiske stilling, som må antages normalt at være af betydning, i den udstrækning, det ikke på grund af særlige omstændigheder kan skade selskabet.

*Stk. 3.* De her foreslåede bestemmelser er nye i forhold til AL 1930. De stiller en række særlige krav til generalforsamlingsindkaldelsens indhold og må ses i sammenhæng med §§ 30-31, der omhandler henholdsvis generalforsamlingens beslutning vedrørende fortegningsretten og de emissionsdokumenter, som kan anvendes ved tegningen af nye aktier.

#### Til § 30.

(1964 udkastets § 20 og bemærkninger hertil s. 97-98).

Om aktionærernes fortegningsret ved forhøjelse af aktiekapitalen indeholder 1930-loven alene den regel (§ 19, litra b), at generalforsamlingen i sin beslutning om kapitalforhøjelse skal træffe bestemmelse om, hvorvidt de ældre aktionærer skal have en fortrinsret til tegning af de nye aktier og da hvilken.

Disse bestemmelser er gentaget i lovforslagets § 32, stk. 1, nr. 3, men lovens hovedregel om fortegningsretten findes i forslaget § 30, stk. 1, hvorefter aktionærerne har ret til forholdsmæssig tegning af de nye aktier. Ligesom 1964 udkastets bestemmelse er denne regel deklaratisk, jfr. forslaget § 30, stk. 3, hvorefter generalforsamlingen kan beslutte at gøre afvigelse herfra. Efter stk. 3 er en sådan generalforsamlingsbeslutnings lovlighed betinget af, at beslutningen opfylder kravene om kvalificeret majoritet i § 78, der tjener til beskyttelse af minoritetsaktionærerne mod vilkårlighed fra majoritetens side.

Ny er endvidere bestemmelsen i forslaget § 30, stk. 2, om aktionærernes fortegningsret i tilfælde, hvor aktiekapitalen er opdelt i forskellige aktieklasser. I så fald finder vedtægternes regler om klassernes indbyrdes fortegningsret anvendelse, jfr. forslaget § 17.

Går generalforsamlingsbeslutningen ud på forhøjelse af aktiekapitalen ved udstedelse af fondsaktier, vil det følge af den også i § 30, stk. 1, forudsatte liggeretsgrundsætning, jfr. § 17, at samtlige hidtidige aktionærer har lige ret til andel i de udstedte *fondsaktier* i forhold til deres hidtidige aktiebesiddelse uden hensyn til eventuelt afvigende vedtægtsbestemmelser om aktieklassernes forskellige fortegningsret. Det må herved erindres, at der ikke ved fondsaktier skal ske nogen „tegning“ mod indskud eller andel, som kan tilsige en fravigelse af lovens og vedtægternes udtrykkelige eller forudsatte lighedsgrundsætninger, jfr. bemærkningerne til § 39, stk. 2.

Bestemmelserne i § 30, stk. 1 og stk. 2, kan ikke finde anvendelse i tilfælde, hvor kapitalforhøjelsen ifølge generalforsamlingsbeslutningen skal finde sted ved *konvertering* af gæld til aktiekapital, eller hvor de nye aktier ifølge beslutningen skal indbetales ved overdragelse til selskabet fra aktionærer eller andre af en bestående virksomhed eller ved indskud af bestemte formueværder. Generalforsamlingens vedtagelse af kapitalforhøjelsen med den i § 78 for vedtægtsændringer krævede majoritet vil derfor — også uden en formel beslutning efter § 30, stk. 3 — involvere en fravigelse af de gamle aktionærers fortrinsret.

#### Til § 31.

De i forslaget § 31, jfr. § 23, stk. 2 indeholdte bestemmelser er nye i forhold til AL 1930. De har til formål at sikre aktionærerne muligheden for at gøre brug af deres fortegningsret ved kapitalforhøjelser, respektive deres ret til andel i fondsaktieudstedelser, eller i hvert fald den økonomiske værdi af disse rettigheder, idet emissionsbeviser vil kunne afhændes.

Når bortses fra de bestemmelser, som gælder tegningslistens indhold, fremlæggelse af tegningslisten m. m., indeholder gældende aktieselskabslov intet om selve emissionsteknikken, f. eks. hvilke beviser aktionæren skal fremlægge for at godtgøre sin ret til at tegne aktier, hvilke dokumenter der skal eller kan bruges ved overdragelse af tegningsret, eller hvordan de nye aktier tilstilles aktietegneren. I praksis har man her indrettet sig på forskellig måde. Til dels træffes der beslutning om, at en bestemt kupon, som er tilknyttet de enkelte aktiebrev — den sidste udbyttekupon, ekstrakupon o. lign. — skal præsenteres og indleveres ved tegning af nye aktier. Bliver tegningsretten overdraget, må kuponen i sådanne tilfælde overføres til køberen. I en del større selskaber bliver der udstedt særskilte tegningsretsbeviser, som bliver sendt til aktionærerne på grundlag af aktiebogens udvisende. I min-