

den repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital, også hvor fravigelsen sker til fordel for en enkelt eller enkelte aktionærer. Beslutningen skal i øvrigt opfylde de yderligere forskrifter, som vedtægterne måtte indeholde. Disse krav svarer til kravene til en beslutning om vedtægtsændring efter § 78. En beslutning om fravigelse af fortegningsretten, der medfører en forskydning af retsforholdet mellem flere aktieklasser, foreslås dog at skulle tiltrædes af aktionærer, der ejer mindst to tredjedele af den på generalforsamlingen repræsenterede del af den aktieklasse, hvis retsstilling forringes. Dette krav svarer til § 79, stk. 3, som affattet i forslaget § 1, nr. 75, (og til den gældende § 79, stk. 3, 2. pkt.).

Den foreslåede ændring indebærer, at kravet om samtykke fra de øvrige aktionærer, jf. den gældende § 79, stk. 3, 1. pkt., til beslutning om en konkret fravigelse af fortegningsretten, når tegningsretten tillægges en eksisterende aktionær, ikke længere skal opfyldes. Den nødvendige og tilstrækkelige beskyttelse af minoriteten i disse tilfælde ligger i generalklausulen i § 80. Det er således i almindelighed en forudsætning for beslutningens gyldighed, at tegningen foretages på markedsvilkår. Fraviges fortegningsretten ved en emission til favørkurs fordres tiltrædelse af mindst ni tiendedele såvel af de afgivne stemmer som af den repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital, idet aktionærernes udbytte- eller udlodningsret formindskes relativt, jf. § 79, stk. 2, nr. 1, som affattet ved forslaget § 1, nr. 75, medmindre aktierne tilbydes medarbejderne i selskabet eller dets datterselskaber, jf. § 30, stk. 3, 2. pkt.

Til nr. 31

§ 31, der vedrører tegningsrets- og delbeviser, har først og fremmest betydning for selskaber, der har børsnoterede aktier. Da dokumentation for rettigheder efter registrering i Værdipapircentralen for disse selskabers vedkommende nu foregår på helt anden vis, skønnes det forsvarligt at foreslå den udtrykkelige bestemmelse om adgang til at udstede disse særlige dokumentationer ophævet. Skønner selskabet, at der er behov for at udstede dokumentation, kan dette foretages uden særlig lovhjemmel.

Til nr. 32

Der henvises til bemærkningerne til forslaget § 1, nr. 12.

Til nr. 33

overensstemmelse med forslaget § 1, nr. 11, foreslås det at ophæve kravet i § 32, stk. 1, nr. 9, om specifikation af de anslåede omkostninger ved en

kapitalforhøjelse. Selskabsretspanelet har ud fra en vurdering af informationsværdien af en specifikation anset bestemmelsen for unødvendig.

Til nr. 34

Konsekvensændring. Der henvises til bemærkningerne til forslaget § 1, nr. 33.

Til nr. 35

Det har hidtil i praksis været antaget, at der ved overtagelse af en bestående virksomhed i forbindelse med en kapitalforhøjelse fordres udarbejdet en overtagelsesbalance for den erhvervede virksomhed. Med henblik på at undgå fortolkningstvivl foreslås det, at § 33, stk. 1, 2. pkt., præciseres i overensstemmelse med praksis. Samtidig foreslås en lignende præcisering i § 6 c, stk. 2, om erhvervelse af en virksomhed, der sker inden for to år fra et selskabs stiftelse, jf. forslaget § 1, nr. 10.

Til nr. 36

Den foreslåede ændring af § 36, stk. 2, 1. pkt., bringer reglerne om indbetaling af kapitaludvidelse i overensstemmelse med de foreslåede regler om indbetaling i forbindelse med aktieselskabets stiftelse, idet adgangen til at foretage successiv indbetaling af kapitalforhøjelsen udgår. Der henvises i øvrigt til bemærkningerne til forslaget § 1, nr. 14.

Til nr. 37

I de senere år er det blevet mere almindeligt, at større selskaber udsteder tegningsoptioner (warrants), der giver ret til at tegne aktier ved en senere kapitalforhøjelse. Aktieselskabsloven har hidtil ikke indeholdt regler om disse optioner, men instrumentet er omtalt i 2. selskabsdirektiv (77/91/EØF) art. 25, stk. 4, og 29, stk. 6, og Østre Landsret har ved dom i 1988, UfR 88.816 Ø, fastslået, at »tegningsdokumenter«, der ikke var knyttet til aktiebesiddelse, skulle respekteres ved beslutninger om tegning af ny kapital.

Det foreslås nu at lovfæste adgangen til at udstede tegningsoptioner. Efter forslaget til § 40 a, forslaget § 1, nr. 41, træffes beslutningen umiddelbart af generalforsamlingen, medens § 40 b, ligeledes forslaget § 1, nr. 41, omhandler bestyrelsens adgang til at udstede tegningsoptioner efter bemyndigelse fra generalforsamlingen. I begge forslag er lagt til grund, at aktionærerne har fortegningsret til tegningsoptionerne i samme omfang som ved kapitalforhøjelser herunder, at generalforsamlingen kan træffe beslutning om afvigelser fra aktionærernes fortegningsret, jf. i