

øvrigt 2. selskabsdirektivs art. 29, stk. 6, sammenholdt med stk. 1 og 5.

Såvel generalforsamlingens beslutning om at udstede tegningsoptioner som bemyndigelsen til bestyrelsen skal gengives i vedtægterne, og forslagene skal derfor vedtages som vedtægtsændring og anmeldes til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen. Hvis andre end aktionærerne eller medarbejderne i selskabet eller dets datterselskab har fortegningsret til tegningsoptionerne, og kurserne på optionerne er favørkurs, fordres tiltrædelse fra såvel 9/10 af de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede aktiekapital, idet aktionærernes udbytte- eller udlodningsret formindskes relativt, jf. § 79, stk. 2, nr. 1, som affattet ved forslaget § 1, nr. 75.

Skal kapitalforhøjelsen gennemføres på grundlag af generalforsamlingens bemyndigelse til bestyrelsen om at udstede tegningsoptioner, kan den tilhørende bemyndigelse efter § 37 kun gives inden for en periode på maksimalt 5 år. Denne begrænsning i bemyndigelsesadgangen berører ikke bestyrelsens adgang til i denne særlige situation, hvor tegningen sker på grundlag af tegningsoptioner, at fastsætte en tegningsfrist, der er længere end 5 år, idet bestyrelsen udnytter bemyndigelsen når beslutningen om den fremtidige kapitalforhøjelse træffes i forbindelse med beslutningen om udstedelse af tegningsoptionerne.

Da det sædvanligvis er kendetegnende for tegningsoptioner, at tegningsfristen strækker sig over en årrække, foreslås det i § 36, stk. 3, at den gældende absolutte anmeldelsesfrist i § 36, stk. 2, 2. pkt. på et år efter beslutning om kapitalforhøjelse fraviges for disse særlige værdipapirer. Der er herefter ingen begrænsning i muligheden for at fastsætte tegningsfrist i forbindelse med beslutning om udstedelse af tegningsoptioner. I stedet foreslås en anmeldelsesfrist på 4 uger fra tegningsfristens udløb.

Er fristen for udnyttelse af tegningsoptioner fastsat til en periode længere end 12 måneder, vil det være af betydning for bedømmelsen af selskabets forhold og værdien af de eksisterende aktier hvor stor en del af kapitalforhøjelsen, der er gennemført. På denne baggrund foreslås det, at oplysninger om gennemførelsesgraden årligt ajourføres.

Oplysninger om hvor stor en kapitalforhøjelse, der er foretaget i årets løb, skal herefter anmeldes 4 uger efter regnskabsårets udløb. Dette svarer til anmeldelsessystemet ved ombytning af konvertible obligationer og gældsbreve, jf. § 42, stk. 2.

»Det fastsatte mindstebeløb« bør være den nominelle værdi på den aktie, der kan tegnes ved udnyttelsen af en enkelt tegningsret. Herved sikres, at gen-

nemførelsen af en kapitalforhøjelse ikke er afhængig af, at flere tegningsoptioner er udnyttet.

Til nr. 38

Det foreslås at etablere adgang til at bemyndige bestyrelsen til at udstede fondsaktier som led i en generel medarbejderordning i selskabet eller dets datterselskab. Herved udvides adgangen til frivilligt at etablere medarbejderaktieordning som alternativ til overskudsdeling, og selskaberne får herved bedre mulighed for at motivere og engagere medarbejderne i selskabets drift.

Ved at indføre adgang til at bemyndige bestyrelsen til at udstede fondsaktier til medarbejderne brydes med det hidtidige princip, at det henhører under generalforsamlingens enekompetence at disponere over de frie reserver.

Til nr. 39

Der henvises til bemærkningerne til forslaget § 1, nr. 31.

Til nr. 40

Det præciseres i § 39, stk. 4, at anmeldelsesfristen på 4 uger for vedtægtsændringer også finder anvendelse på forhøjelse af aktiekapitalen gennem udstedelse af fondsaktier. Der findes ikke at være behov for en længere frist. Det foreslås, at en overskridelse af fristen medfører beslutningens ugyldighed.

Til nr. 41

2. selskabsdirektivs (77/91/EØF) bestemmelser om kapitalforhøjelse og fortegningsret finder anvendelse på såvel værdipapirer, der kan konverteres til aktier, som værdipapirer, til hvilke, der er knyttet tegningsret, jf. art. 25, stk. 4, og 29, stk. 6. Ved gennemførelsen i lov nr. 282 af 9. juni 1982 af 2. selskabsdirektiv i dansk ret fandtes det uforment at medtage særlige regler om andre værdipapirer, hvortil der er knyttet tegningsret, da sådanne papirer i praksis ikke var kendt i Danmark.

Disse finansielle instrumenter – »warrants« – har imidlertid siden fundet anvendelse i Danmark. Erhvervs- og Selskabsstyrelsen har under forudsætning af, at blandt andet kravene i § 37 er iagttaget, registreret bemyndigelser til udstedelse af instrumenterne som værende i overensstemmelse med aktieselskabsloven. Uanset, at 2. selskabsdirektivs krav i praksis har været opfyldt, er der behov for en udtrykkelig lovregulering for så vidt angår kapitalforhøjelse gennem udstedelse af værdipapirer til hvilke, der er knyttet tegningsret. Der henvises i øvrigt til bemærkningerne til § 1, nr. 37.