

Bemærkningerne til nr. 27 foreslås affattet således:

*Til nr. 27*

En bemyndigelse til bestyrelsen om kapitalforhøjelse kan ikke omfatte bemyndigelse til at gøre afvigelse fra aktionærernes forretningsret efter AL § 30. Erfaringen har imidlertid vist, at det kan være hensigtsmæssigt at etablere medarbejderaktieordninger på grundlag af en udvidelsesbemyndigelse, idet bestyrelsen kan tilpasse udbudet af aktier efter behovet.

Den foreslåede § 38 a imødekommer dette behov, idet bestemmelsen i stk. 1 åbner mulighed for at forhøje aktiekapitalen ad en eller flere gange med i alt højst 10 pct. ved medarbejdernes tegning af nye aktier eventuelt til favørkurs. De 10 pct. beregnes på grundlag af aktiekapitalen på tidspunktet for generalforsamlingens vedtagelse af bemyndigelsen til kapitalforhøjelse. Såfremt der er flere aktieklasser, medregnes alle klasser.

Reglerne om apportindskud og konvertering af gæld er udeladt i henvisningerne i stk. 2 og 3, idet medarbejderaktier af den hidtil kendte art indbetales i rede penge.

*Ad nr. 28*

Bestemmelsen i forslaget § 44, stk. 1, foreslås i overensstemmelse med panelets udtalelser om nr. 11 og 14 ændret således, at sidste pkt. og henvisningen til § 16 udgår. Det findes endvidere meget ønskeligt på nogle punkter at tydeliggøre § 44.

Med hensyn til § 44 a, stk. 2, har det været omtvistet, hvorvidt den lovpligtige reservefond på tidspunktet for en kapitalnedsættelse skal udgøre 25 pct. af den nedsatte aktiekapital. For at klargøre retstilstanden foreslår panelet kommentaren udbygget således, at det fremgår, at der skal ske hensættelse til den lovpligtige reservefond i forhold til, hvor stor reservefonden er på tidspunktet for nedsættelsen. Hensættelsen behøver dog ikke at udgøre mere end 25 pct. af den nedsatte aktiekapital.

Nr. 28 med tilhørende kommentarer foreslås affattet således:

**28. § 44** affattes således:

»§ 44. Beslutning om nedsættelse af aktiekapitalen kan kun træffes af generalforsam-

lingen, bortset fra kapitalnedsættelse ved amortisation efter § 47.

*Stk. 2.* Indkaldelsen til generalforsamlingen skal angive, hvilke af de i § 44 a, stk. 1, nævnte formål nedsættelsen tjener og fremgangsmåden for gennemførelsen af nedsættelsen.

*Stk. 3.* Beslutningen om kapitalnedsættelsen skal anmeldes efter reglerne i kapitel 19. Indgives anmeldelsen ikke rettidigt, mister beslutningen sin gyldighed.«

**§ 44 a.** (Uændret).

*Til nr. 28*

*Til § 44*

AL § 44 foreslås af redaktionelle grunde opdelt i to paragraffer. De foreslåede ændringer i § 44, stk. 1, er en naturlig følge af de begrundelser, som ligger bag forslaget § 1, nr. 11 og 14.

Direktivets art. 37, stk. 1, jfr. art. 20, stk. 3, foreskriver, at nedsættelse af aktiekapitalen ved inddragelse (annullering) af egne aktier skal ske ved en generalforsamlingsbeslutning. Som konsekvens heraf må henvisningen til AL § 48, stk. 4, i stk. 1 udgå, således at *sådan annullation fremtidig kræver vedtagelse af generalforsamlingen*. Endvidere er der i overensstemmelse med direktivets art. 20, 2. led, som stk. 2 tilføjet en bestemmelse om, at indkaldelsen til generalforsamlingen skal angive formålet med nedsættelsen og fremgangsmåden for dens gennemførelse.

Stk. 3 er identisk med AL § 44, stk. 5.

*Til § 44 a*

Stk. 1, 2 og 3 svarer til AL § 44, stk. 2, 3 og 4. Kravet i stk. 2 om den til aktiekapitalen svarende lovpligtige reservefond betyder, at der skal ske hensættelse til den lovpligtige reservefond i forhold til, hvor stor reservefonden er på tidspunktet for nedsættelsen. Hensættelsen behøver dog ikke at udgøre mere end 25 pct. af den nedsatte aktiekapital.

*Ad nr. 31*

Panelet finder, at § 47 bør tydeliggøres og affattes således:

§ 47 affattes således: