

Som led i den generelle ensretning af selskabslovene og med henblik på at skabe klare regler for udstedelse af tegningsoptioner for anpartsselskaber, foreslås det, at bestemmelserne fremover udtrykkeligt skal rette sig mod både aktie- og anpartsselskaber.

Tidsbegrænsningen i forslagets *stk. 2, 2. pkt.*, på 5 år følger for aktieselskaber af 2. selskabsdirektiv artikel 25, stk. 2. Den foreslåede bestemmelse giver således forsat mulighed for at generalforsamlingen kan lave en række bemyndigelser på op til fem år fra datoen for bemyndigelsen. Der skal dog fortsat være fastsat en slutdato for bemyndigelsen i vedtægten.

I de gældende regler i aktieselskabslovens § 40 b, stk. 1, 2. pkt., samt § 41 b, stk. 1, 2. pkt., findes der en begrænsning på bemyndigelsen til bestyrelsen på et beløb på op til halvdelen af aktiekapitalen.

Det bør være op til kapitalejerne at beslutte, hvor stort et beløb, der skal kunne konverteres til kapitalandele, og herved, hvor stor en del af nye kapitalejere der skal kunne indtræde i ejerkredsen. Som følge heraf er begrænsningen på et beløb på op til halvdelen af aktiekapitalen ikke videreført i dette forslag.

Det centrale ledelsesorgan kan samtidig med bemyndigelse til udstedelse af konvertible gældsbreve eller warrants, bemyndiges til at genanvende eller genudstede eventuelle bortfaldne ikke udnyttede tegningsoptioner. Ved genanvendelse forstås adgangen til for det centrale ledelsesorgan, at lade en anden aftalepart indtræde i en allerede bestående aftale om tegningsret. Ved genudstedelse forstås det centrale ledelsesorgans mulighed inden for samme bemyndigelse at genudstede nye konvertible gældsbreve eller warrants, hvis allerede udstedte værdipapirer er bortfaldet.

Denne bemyndigelse til genanvendelse eller genudstedelse skal fremgå af generalforsamlingens beslutning om bemyndigelse.

Bemyndigelsen til selskabets centrale ledelsesorgan skal optages i vedtægterne, jf. det foreslåede *stk. 3*. Vedtægterne skal give oplysning om hvilket kapitalforhøjelsesinstrument, generalforsamlingens bemyndigelse vedrører. Oplysninger om, at selskabets centrale ledelsesorgan er bemyndiget til at forhøje kapitalen, kan være af væsentlig betydning for selskabets eventuelle investorer og kreditorer. Af hensyn til disse foreslås derfor et krav om, at bemyndigelsen til selskabets centrale ledelsesorgan skal optages i vedtægten.

Udvalget til Modernisering af Selskabsretten har i den forbindelse lagt vægt på, at det tydeligt skal fremgå af selskabets vedtægter, hvilket kapitalforhøjelsesinstrument det centrale ledelsesorgan er bemyndiget

til at anvende, så dette står klart for tredjemand. Det foreslås derfor i *stk. 3, nr. 1*, at vedtægterne skal give oplysning om, hvilken forhøjelsestype der er indeholdt i generalforsamlingens bemyndigelse. Det skal således klart fremgå af selskabets vedtægt, om der eksempelvis er tale om en bemyndigelse til det centrale ledelsesorgan til at forhøje kapitalen ved udstedelse af nye kapitalandele, eller om bemyndigelsen vedrører udstedelse af tegningsoptioner og dertilhørende kapitalforhøjelse.

Hvis generalforsamlingen vil bemyndige kapital-selskabets centrale ledelsesorgan til at udnytte flere af kapitalforhøjelsesmulighederne i forslagets kapitel 10, må disse bemyndigelser således optages særskilt i kapital-selskabets vedtægt.

Vedtægterne skal endvidere indeholde oplysning om datoen for udløbet af kapital-selskabets centrale ledelsesorgans bemyndigelse, jf. *stk. 3, nr. 2*, og den største kapitalforhøjelse som vil kunne gennemføres, jf. *stk. 3, nr. 3*. Disse bestemmelser svarer til kravene i den gældende aktieselskabslovs § 37, stk. 2, § 40 b, stk. 2, og § 41 b, stk. 2.

Stk. 3, nr. 4, svarer til de krav, der i dag stilles i aktieselskabslovens § 37, stk. 2, herunder oplysning om hvilken kapitalklasse, de nye kapitalandele skal tilhøre, og at eventuelle afvigelser fra kapitalejernes fortegningsret skal fremgå af vedtægterne.

Da det kan være af væsentlig betydning, hvorvidt kapitalforhøjelsen sker på anden måde end kontant, foreslås det i *stk. 4*, at hvis der er truffet en sådan beslutning, skal dette oplyses i en vedtægtsbestemmelse.

Udgangspunktet for det centrale ledelsesorgans udnyttelse af bemyndigelsen er, at de eksisterende kapitalejere har fortegningsret til kapitalandele tegnet på baggrund af en kapitalforhøjelse, til eventuelle konvertible lån. Generalforsamlingen kan ved sin bemyndigelse fravige denne fortegningsret. Der skal i forbindelse med bemyndigelsen også træffes beslutning om eventuel fravigelse af fortegningsretten. Denne fravigelse skal i henhold til forslagets *stk. 4, 2. pkt.*, tillige oplyses i vedtægten.

Til § 156

Den foreslåede § 156 er en videreførelse af aktieselskabslovens § 29, stk. 2, hvori der stilles krav om fremlæggelse af et forslag om kapitalforhøjelse samt visse yderligere dokumenter.

Tilsvarende regler findes efter gældende ret ikke for anpartsselskaber. Da indførelsen af sådanne dokumentkrav vil være en byrde for mange, typisk små anpartsselskaber, indføres et sådant krav ikke. Anpartsselskaber er typisk små og med en begrænset ejer-