

F. t. l. om aktie- og anpartsselskaber

Det er således op til aktionærerne selv at vurdere, om de har behov for, at de pågældende dokumenter fremlægges forud for generalforsamlingen. Det er i særlig grad relevant at kunne fravige kravet om udarbejdelse i selskaber med en meget lille ejerkreds.

I selskaber med en større ejerkreds vil det typisk være svært at opnå enighed om at fravige kravene i stk. 2 og 3.

Til § 162

Bestemmelsen svarer til den gældende bestemmelse i aktieselskabslovens § 30. Der er sket indholdsmæssige ændringer som konsekvens af, at kapitalen fremover også i anpartsselskaber vil skulle opdeles i klasser. For en nærmere beskrivelse heraf henvises til § 46. Der er endvidere foretaget en sproglig modernisering og præcisering af bestemmelsen.

Der findes ikke tilsvarende regler i anpartsselskabsloven, om anpartshavernes fortegningsret. Dette har medført at stifterne eller senere anpartshavere har skullet være opmærksomme på dette spørgsmål i forbindelse med udarbejdelse af anpartsselskabets vedtægt.

De gældende regler i aktieselskabslovens § 30, bygger på betingelserne i 2. selskabsdirektiv (77/91/EØF) artikel 29, som for aktieselskaber fastslår aktionærernes fortegningsret, og de undtagelser der må foretages heri.

Det foreslås i § 162, stk. 1, at kapitalejerne ved enhver kontant forhøjelse af kapitalen har ret til forholdsmæssig tegning af de nye kapitalandele. Forslaget indebærer en sproglig ændring af reglen i aktieselskabsloven, og det præciseres samtidigt, at bestemmelsen også omfatter anpartsselskaber.

Det præciseres endvidere i forslaget *stk. 1, 2. pkt.*, at vedtægterne kan bestemme, at alene eksisterende kapitalejere kan udnytte en fortegningsret. Udvalget til Modernisering af Selskabsretten har i den forbindelse lagt vægt på, at det kan være af væsentlig betydning for kapitalejere i især mindre selskaber, at det skal være muligt igennem vedtægterne at sikre, at ejerforholdene ikke ændres derved, at der ikke uden deres samtykke kommer nye ejere ind i deltagerkredsen.

En kapitalejers fortegningsret kan videreoverdrages til en tredjemand. Det er derfor med den foreslåede affattelse præciseret, at det i vedtægten er muligt at begrænse en sådan overdragelse.

Det foreslåede *stk. 2* præcisere, at generalforsamlingen konkret kan beslutte, at bestemte personer skal have fortegningsret til de nye kapitalandele, eller at disse udstedes til fri tegning. Beslutning om fravigelse

af reglerne om fortegningsretten for kapitalejere kræver fortsat tiltrædelse af samme flertal som kræves til vedtægtsændring. Vedtægterne kan også fortsat indeholde skærpede krav til vedtagelse af beslutningen, herunder til fordel for medarbejderne i kapital-selskabet eller dets datterselskaber, selvom dette ikke som i de gældende bestemmelser fremgår udtrykkeligt af bestemmelsen.

Sker tegningen på markedsvilkår, gælder det almindelige majoritetskrav på 2/3 flertal, hvad enten fravigelse sker til fordel for en bestående kapitalejer eller andre. Kan andre end medarbejderne tegne kapitalandele, og sker tegningen til favørkurs, vil beslutningen kræve 9/10 flertal efter forslaget § 107, stk. 2, nr. 1. Der henvises til bemærkningerne herom. Hvis der er tale om beslutning om kapitalforhøjelse til favørkurs til en eller flere eksisterende aktionærer, skal § 45 opfyldes.

Ved vurderingen af, om der er tale om favørkurs, bør der lægges vægt på, om kursen afviger fra markedskursen. Det er i forbindelse med vedtagelsen ledelsens ansvar at vurdere, om der er tale om markedskurs eller favørkurs

I *stk. 3* tilføjes det, at der i vedtægterne kan tillægges aktionærerne eller anpartshavere i en særlig klasse forlods ret til at tegne kapitalandele inden for deres egen klasse, hvis der er flere klasser, for hvilke stemmeretten eller retten til udbytte eller udlodning af selskabets midler er forskellig. Denne ret til forlods tegning inden for den pågældende kapitalklasse knyttes såvel til den enkelte kapitalejer som til den samlede kapitalklasse.

Det er således en betingelse, at ingen kapitalejere i en særlig klasse ønsker at udnytte den forlods fortegningsret, førend kapitalejere i de øvrige klasser kan få adgang til at udøve deres tegningsret. Hvis eksempelvis der er fire kapitalejere i den klasse, hvori kapitalen forhøjes, og kun de tre ønsker at udnytte deres fortegningsret, skal den fjerde fortegningsret tilbydes de tre andre i klassen, førend den kan tilbydes de øvrige kapitalejere. Klassevis fortegningsret kan finde sted i klasser, der giver særligt ret til stemmer eller udbytte/udlodning, hvilket implementerer artikel 29 i 2. selskabsdirektiv (77/91/EØF).

I det foreslåede *stk. 4* videreføres reglen i aktieselskabslovens § 30, stk. 3, 1. pkt., om, at generalforsamlingen kan bestemme fravigelse af reglerne eller fastsætte tegningskursen for de kapitalandele, der tilbydes medarbejderne eller andre. Der er ikke en tilsvarende bestemmelse i anpartsselskabsloven, men det antages, at generalforsamlingen i anpartsselskaber har en tilsvarende beføjelse. Den foreslåede affattelse præcise-