

rer, at generalforsamlingen tillige kan fravige fortegningsretten til fordel for medarbejderne - i modsætning til fravigelse til fordel for andre - med samme flertal kan generalforsamlingen fastsætte en favørkurs.

En medarbejderordning skal, for at være omfattet af det foreslåede stk. 4, være en ordning af en forholdsvis generel karakter vedrørende køb af kapitalandele i selskabet. En ordning udelukkende rettet mod kapitalandselskabets ledelse vil ikke kunne vedtages med hjemmel i den foreslåede undtagelse i stk. 4. Hvis ordningen er af mere generel karakter, vil selskabets ledelse også kunne omfattes af denne.

Det foreslåede *stk. 5* viderefører den gældende bestemmelse i aktieselskabslovens § 30, stk. 3, hvorefter generalforsamlingen i både aktie- og anpartsselskaber kun kan beslutte større afvigelser fra kapitalejernes fortegningsret end angivet i indkaldelsen, hvis de kapitalejere, hvis fortegningsret forringes, samtykker heri. Der henvises til bemærkningerne til § 107.

»Større afvigelser« kan være i såvel relation til størrelsen af kapitalen, for hvilken der ikke er fortegningsret, samt eksempelvis en udvidelse af kredsen af andre tegningsberettigede.

I det foreslåede *stk. 6* videreføres den gældende bestemmelse i aktieselskabslovens § 30, stk. 3, 3. pkt. En beslutning, der medfører en forskydning i retsforholdet mellem klasserne, er kun gyldig, hvis den tiltrædes af 2/3 af den på generalforsamlingen repræsenterede del af den klasse, hvis retsstilling forringes. Bestemmelsen svarer til forslagets § 107, stk. 3, der henvises til bemærkningerne herom.

Kapitalejernes fortegningsret er ikke en individualret, og der kræves således ikke samtykke fra samtlige kapitalejere for at fravige den. Generalklausulen i § 108 vil imidlertid efter omstændighederne kunne finde anvendelse, hvis enkelte kapitalejeres fortegningsret begrænses. Generalforsamlingens beslutning om at fravige fortegningsretten skal ligesom alle andre beslutninger i selskabet respektere reglerne i § 45 om kapitalejernes ligestilling og om forbud mod at give visse kapitalejere eller andre en utilbørlig fordel, jf. forslagets §§ 108 og 127.

Til § 163

Bestemmelsen om tegning af aktier eller anpartes findes i aktieselskabslovens § 34 samt anpartsselskabslovens § 41. I henhold til anpartsselskabslovens § 41 skal tegning af nye anpartes ske til selskabets anpartshaverfortegnelse.

I henhold til aktieselskabslovens regler skal tegning af aktier ske på tegningslister, som underskrives af

selskabets bestyrelse. Disse tegningslister skal endvidere indeholde generalforsamlingens beslutning om kapitalforhøjelsen. Tegning af nye aktier kan endvidere efter aktieselskabslovens § 34, stk. 3, ske i generalforsamlingsprotokollen. Der er herudover krav om, at aktionærerne efter reglerne om indkaldelse til generalforsamling skal underrettes om tegningslisternes fremlæggelse, jf. aktieselskabslovens § 34, stk. 2.

Med den foreslåede § 163 skal tegning af nye kapitalandele ske skriftligt. Med forslaget videreføres kravet om, at tegning skal ske på tegningslister eller i generalforsamlingsprotokollen, ikke. Der indføres med forslaget ikke noget forbud imod udstedelse af tegningslister. Det er imidlertid fundet formålstjenligt, om selskaberne fik mulighed for at indrette sig mest hensigtsmæssigt i forhold til kravene. Underskriften kan være en fysisk underskrift, en digital signatur eller anden tilsvarende elektronisk signatur, jf. dette lovforslags § 12.

Der kan opstå tvivl om, hvornår en person kan betragtes som kapitalejer, hvis vedkommende tegner kapitalandele på baggrund af en besluttet kapitalforhøjelse. Udgangspunktet for, hvornår en tegner af kapitalandele kan betragtes som kapitalejer af selskabet, afhænger af, hvornår vedkommende har erhvervet endelig ret til en eller flere kapitalandele i selskabet.

Tegning af en kapitalandel anses således som udgangspunkt som et tilbud om at indskyde yderligere kapital i selskabet mod, at selskabet udsteder kapitalandele der modsvarer dette indskud. Da vedkommende på dette tidspunkt ikke kan være sikker på, at kapitalforhøjelsen gennemføres, eller at kapitaltegneren i tilfælde af overtegning får det antal kapitalandele, vedkommende har tegnet, og derved risikerer en forholdsmæssig nedsættelse, kan tegneren ikke på dette tidspunkt antages at være kapitalejer i selskabet.

Først ved ledelsens endelig accept af tegningen opstår der et retskrav på kapitalandele i selskabet, og vedkommende kan derved betragtes som kapitalejer i selskabet i forhold til den tegnede kapital. I denne situation betragtes tegning på en eventuel tegningsliste som et tilbud til selskabet om at være kapitalejer i selskabet.

I visse tilfælde sker tegning under sådanne omstændigheder, at der reelt vil være tale om accept af tilbud om tegning. I et sådan tilfælde betragtes kapitaltegneren på tegningstidspunktet som kapitalejer i selskabet. Sådanne omstændigheder kan eksempelvis foreligge, hvor selskabet beslutter en rettet emission, og denne tegnes i generalforsamlingsprotokollen. I denne situation opstår der ved underskrift på generalforsamlings-