

over- og undergrænse for lånets rentefod, emissionskursen og ombytningskursen, indenfor hvilke rammer det overlades til det centrale ledelsesorgan at forhandle med långiverne.

I de fleste tilfælde må et lån i forbindelse med et konvertibelt gældsbrief forventes at blive formidlet af et eller flere pengeinstitutter, og det vil her være i kapital-selskabets interesse, at det centrale ledelsesorgan under forhandlingen er udstyret med et forhandlingsgrundlag og ikke arbejder med bundet mandat, der tilmed gennem registrering af generalforsamlingsbeslutningen vil være offentligt tilgængelig. Dertil kommer, at den aftale, der kan opnås, vil være afhængig af kurs og obligationsrente på den dag, lånet effektueres.

For udstedelse af warrants skal generalforsamlingen i sin beslutning fastsætte de nærmere retningslinier for udstedelsen, herunder en over- og undergrænse for, hvilket beløb der kan tegnes på baggrund af den udstedte warrant, og tegningskursen for kapitalandele. Generalforsamlingen kan herudover bl.a. vedtage, hvilke vilkår der skal være indtrådt, før en udnyttelse af en udstedt warrant kan foretages.

Efter *stk. 3* skal generalforsamlingen - til beskyttelse af den tildelte modtagers interesser - i sin beslutning træffe bestemmelse om, hvilke rettigheder modtageren skal have ved en række ændringer af kapital-selskabets forhold, herunder opløsning samt opløsning ved fusion eller spaltning. En kapitalforhøjelse, herunder fondsemission, kan på afgørende måde forrykke forholdet mellem kapitalejerne og de endnu ikke udnyttede warrants eller udstedte konvertible gælds-breve til stor skade for de sidste.

I *stk. 4* foreslås det, at en modtager af et konvertibelt gældsbrief eller en warrant skal gøres bekendt med oplysningerne i generalforsamlingens beslutning. I henhold til de gældende regler i aktieselskabslovens §§ 40 a, stk. 2, og 41, stk. 2, skal tegning af aktier som følge af en tegningsoption eller et konvertibelt gælds-brev ske på tegningslister, jf. henvisningen til aktieselskabslovens § 34.

Baggrunden for henvisningen til aktieselskabslovens § 34 er, at de personer, som modtager warrants eller konvertible gældsbriefe, og som måske benytter sig af retten til at tegne kapitalandele i selskabet, skal have adgang til oplysninger om generalforsamlingens beslutning.

#### Til § 168

Forslaget indeholder oplysningskravet vedrørende anvendelse af konvertible gældsbriefe og warrants i kapital-selskabets vedtægt. Bestemmelsen viderefører de gældende regler i aktieselskabslovens § 40 a, stk.

3, samt § 41, stk. 3. Anpartsselskabsloven indeholder ikke tilsvarende regler. Idet det med forslaget bliver muligt for anpartsselskaber at udstede konvertible gældsbriefe og warrants er det fundet uhensigtsmæssigt med en ensretning af reglerne for begge selskabstyper på dette område.

Den krævede bestemmelse i vedtægterne udgør det retlige grundlag for, at der til sin tid kan ske den udvikelse af kapitalen, som er en betingelse for udnyttelse af et konvertibelt gældsbrief eller en warrant. Det vil på samme måde som hidtil være muligt at henvise til den udstedte ordning i et bilag, hvor bilaget er vedhæftet kapital-selskabets vedtægt.

Hvis et selskab vælger at oplyse om anvendelse af konvertible gældsbriefe eller warrants i et bilag til vedtægten, skal dette bilag vedhæftes ved evt. anmeldelse af senere ændringer af vedtægten. Hvis indehaverne vælger at udnytte et konvertibelt gældsbrief eller en warrant til en efterfølgende kapitalforhøjelse, skal dette anmeldes, jf. forslagens § 173.

Det er beslutningen i dens helhed, der skal optages i vedtægterne, jf. herved artikel 25, stk. 4, jf. stk. 1, i 2. selskabsdirektiv (77/91/EØF). Bemyndigelsen til kapital-selskabets centrale ledelsesorgan vedrørende sletning og optagelse om bestemmelse i vedtægten omhandler udelukkende ændringer som følge af eventuel udnyttelse af tegningsoptioner eller bortfald af samme. Der kan således ikke foretages andre ændringer af generalforsamlingens beslutning.

I henhold til praksis er det ikke muligt at vedtage og få registreret en ordning, hvorved kapital-selskabet under visse forudsætninger kan tvinge en indehaver af en warrant eller et konvertibelt gældsbrief til at tegne henholdsvis konvertere til kapitalandele.

#### Til § 169

I henhold til de gældende regler i aktieselskabslovens §§ 40 b og 41 b, kan bestyrelsen bemyndiges til at udstede henholdsvis tegningsoptioner og konvertible gældsbriefe, hvis den samtidig bemyndiger bestyrelsen til at foretage den dertilhørende kapitalforhøjelse. En sådan hjemmel har ikke været til stede i anpartsselskabsloven.

Hvis et anpartsselskab herefter ville benytte tegningsoptioner samt konvertible gældsbriefe, har selskabet måttet anvende de øvrige regler i anpartsselskabsloven, herunder reglerne om gældskonvertering. Der har ikke i anpartsselskabsloven været et forbud imod at delegere sådanne dispositioner til det øverste ledelsesorgan.

Den forslåede bestemmelse i *stk. 1* giver den fornødne hjemmel til det centrale ledelsesorgans udstede