

delse af konvertible gældsbreve eller warrants, i forlængelse af bemyndigelsen i forslaget til § 155, stk. 2.

Det foreslåede *stk. 2* oplyser hvilke minimumskrav, det centrale ledelsesorgans beslutning om udstedelse skal indeholde. I henhold til *stk. 3* skal det centrale ledelsesorgan endvidere i sin beslutning om udstedelsen tage stilling til modtagerens retsstilling i forbindelse med de nævnte ændringer.

I henhold til de gældende regler i aktieselskabslovens § 43 skal tegning af aktier ske på en tegningsliste underskrevet af bestyrelsen. Denne tegningsliste skal indeholde generalforsamlingens beslutning om forhøjelsen.

I *stk. 4* foreslås det, at en modtager af et konvertibelt gældsbrief eller en warrant skal gøres bekendt med oplysningerne i generalforsamlingens og det centrale ledelsesorgans beslutning. I henhold til de gældende regler i aktieselskabslovens §§ 40 a, stk. 2, og 41, stk. 2, skulle tegning af aktier som følge af en tegningsoption eller et konvertibelt gældsbrief ske på tegningslister, jf. henvisningen til aktieselskabslovens § 34. Baggrunden for henvisningen til § 155, stk. 2 er, at de personer, som modtager warrants eller konvertible gældsbreve, og som måske benytter sig af retten til at tegne kapitalandele i kapitalselskabet, skal have adgang til oplysninger om henholdsvis generalforsamlingens beslutning.

Det foreslåede *stk. 5* præciserer, at det centrale ledelsesorgans beslutning om kapitalforhøjelsen som følge af et udstedt konvertibelt gældsbrief eller en warrant skal opfylde de samme formkrav som andre beslutninger om kapitalforhøjelser.

#### Til § 170

Den bestemmelse, der efter den foreslåede § 170 skal optages i vedtægterne, udgør det retlige grundlag for kapitalselskabets centrale ledelsesorgan til at foretage de nødvendige ændringer i vedtægterne, som følge af beslutning om udnyttelse af bemyndigelsen.

For så vidt angår forslaget § 170 om optagelse af beslutningen i vedtægterne, følger det af forslaget, at beslutningen skal anmeldes til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, jf. § 11. Det er beslutningen i sin helhed, der skal optages i vedtægterne, jf. herved artikel 25, stk. 4, jf. stk. 1, i 2. selskabsdirektiv (77/91/EØF).

Forslaget indebærer ikke, at kapitalselskabets centrale ledelsesorgan frit kan foretage ændringer, som det centrale ledelsesorgan finder formålstjenlige i forbindelse med udvidelsen. Det er alene de ændringer af vedtægterne, der er en direkte følge af udvidelsen, som kapitalselskabets centrale ledelsesorgan har bemyndigelse til at foretage.

Herved menes efter praksis enhver ændring, der er en direkte følge af kapitalforhøjelsen samt udstedelsen af konvertible gældsbreve eller warrants. Disse ændringer kan eksempelvis være selskabskapitalens og de enkelte kapitalklassers størrelse eller antal samt bestemmelser om særlige rettigheder mv.

Hvis bemyndigelsen er udnyttet fuldt ud, vil det centrale ledelsesorgan have en pligt til at fjerne bemyndigelsesbestemmelsen i vedtægten, ved samtidig indsættelse af beslutningen om udstedelse af konvertible gældsbrief eller warrants.

Hvis generalforsamlingens bemyndigelse i henhold til forslaget § 155, stk. 3, giver samtidig bemyndigelse til genanvendelse samt genudstedelse, vil det øverste ledelsesorgan ikke skulle fjerne den del af bemyndigelsen fra vedtægterne, som vedrører muligheden for at genudstede/genanvende de udstedte optioner.

At det centrale ledelsesorgans bemyndigelse ikke skal fjernes fra vedtægterne, uanset den er fuldt udnyttet, skyldes oplysningsværdien i forbindelse med det centrale ledelsesorgans bemyndigelse til at genudstede udnyttede konvertible gældsbreve eller warrants.

Bemyndigelsens tidsmæssige begrænsning i henhold til forslaget § 155, stk. 1 og 2, vil fortsat være gældende. Selskabets centrale ledelsesorgan kan således ikke genanvende eller genudstede et allerede udstedt konvertibelt gældsbrief eller en warrant efter udløb af den tidsbegrænsning, generalforsamlingen fastsatte i forbindelse med bemyndigelsen.

I vedtægter, der ændres efter udløb af bemyndigelsen, skal der således tages højde for, hvor stor en del af bemyndigelsen, der er udnyttet. Også denne vedtægtsændring vil kunne foretages af det centrale ledelsesorgan.

#### Til § 171

Den foreslåede § 171 sikrer, at reglen om forbud mod tegning af kapitalandele til underkurs overholdes også ved udstedelsen af konvertible gældsbreve. Det er det indbetalte lånebeløb, der ikke må være mindre end det pålydende beløb af de kapitalandele, der ombyttes til. Handelsværdien eller den indre værdi af de to værdipapirer er uden betydning. Den foreslåede regel er en videreførelse af den gældende regel i aktieselskabslovens § 41, stk. 4.

I § 33 er det foreslået, at det fremover skal være muligt alene at indbetale 25 pct. af selskabskapitalen. For en nærmere beskrivelse heraf henvises til bemærkningerne hertil. Som konsekvens heraf foreslås det, at eventuelt restbeløb til indbetaling ved ombytningen kan følge de samme regler som indbetaling af kapitalen i øvrigt.