

§ 137 en frist på fjorten dage for anmeldelse af beslutninger om fusion.

*Til § 138.*

(AL 1930 § 70, stk. 3-4, udkast 1964 § 115, stk. 3-5, og § 116, stk. 1).

Forslagets § 138 indeholder bestemmelserne om gennemførelsen af fusionsbeslutningen og opløsningen af selskabet, herunder de regler, der skal yde det overtagne selskabs kreditorer beskyttelse imod, at selskabets formue overdrages, uden at de forinden har haft rimelig lejlighed til at varetage deres interesser.

Efter AL 1930 § 70, stk. 3, skal det overtagne selskabs formue forvaltes særskilt, indtil 6 måneder er forløbet fra registreringen af fusionsbeslutningen, med mindre samtlige kreditorer enten samtykker i, at dette undlades, eller de fyldestgøres, eller der stilles dem betryggende sikkerhed. Denne bestemmelse — der underforstår den almindelige obligationsretlige grundsætning om, at skyldnerskifte medfører, at debtors forpligtelser forfalder, med mindre indsettelse af en ny debitor er sket med kreditors samtykke — anviser to måder at gennemføre fusionsbeslutningen på: Ønskes fusionen gennemført straks efter beslutningen, må det overtagne selskabs bestyrelse samtidig træffe en ordning med samtlige selskabers kreditorer. Vil eller kan man ikke det, må bestyrelsen gennem særskilt forvaltning i 6 måneder efter anmeldelsen af selskabets formue give kreditorerne mulighed for at søge sig fyldestgjort i formuen uden konkurrence med det overtagende selskabs fordringshavere.

Med visse redaktionelle ændringer er denne ordning af kreditorbeskyttelsen bibeholdt i forslagets § 138, der dog vil give kreditorerne en videregående beskyttelse.

For det første bestemmes det i forslagets § 138, stk. 1, at der skal udstedes proklama til det overtagne selskabs kreditorer efter samme regler som ved likvidation. Ligesom i likvidationsbestemmelserne i § 122 er proklamafristen fastsat til tre måneder. Da forslaget lader mindstefristen for den særskilte formueforvaltning følge proklamafristen, vil der efter forslaget ske en halvering i forhold til AL 1930 af den periode, hvori selskabsformuerne mindst skal holdes adskilt.

Til yderligere beskyttelse for kreditorerne bestemmer forslagets § 138, stk. 2, at såfremt det overtagende selskab, medens det har det overtagne selskabs aktiver under særskilt forvaltning, går konkurs eller træder i likvidation som insolvent, skal det overtagne selskabs aktiver tjene til fortrinsvis dækning af dette selskabs kreditorer og — som

noget nyt — af de tidligere aktionærens krav på vederlag ifølge overenskomsten.

Forslagets § 138, stk. 3, om anmeldelsen af selskabets opløsning og stk. 4, der fritager for brug af tinglysliste i tilfælde, hvor det overtagende selskab skal forhøje sin aktiekapital for at give det overtagne selskabs aktionærer eller deltagere vederlag i aktier, svarer indholdsmæssigt til 1930-loven.

*Til § 139.*

Forslagets § 139 indfører vigtige nye regler om fusion mellem moder-datterselskaber og om indløsning af minoritetsaktierne eller i datterselskabet.

Til lettelse af fusionsproceduren i sådanne tilfælde bestemmes det i § 139, stk. 1, 1. pkt., at hvis et moderselskab ejer samtlige aktier eller anparter i datterselskabet, kan selskabernes bestyrelser træffe beslutning om moderselskabets overtagelse af datterselskabets aktiver og gæld som helhed.

Efter forslagets § 139, stk. 1, 2. pkt., finder bestemmelserne i § 137 om fusionsbeslutningens anmeldelse til aktieselskabsregisteret og § 138, stk. 1-3, om proklama og særskilt forvaltning m. v. tilsvarende anvendelse i tilfælde af en sådan fusion. Anvendelsen af de sidstnævnte bestemmelser vil beskytte datterselskabets kreditorer i samme udstrækning som ved fusion mellem selskaber, der ikke er moder-datterselskaber.

Bestemmelserne i § 139, stk. 2-3, tager sigte på den situation, at moderselskabet vel ikke ejer samtlige aktier eller anparter i datterselskabet, men dog så stor en del deraf, at det har mere end  $\frac{9}{10}$  såvel af aktierne eller anparterne som af stemmerne i datterselskabet. I denne situation vil det ofte kunne være af praktisk betydning for selskaberne, at en senere fusion i henhold til forslagets § 139, stk. 1, kan forberedes gennem moderselskabets overtagelse af samtlige minoritetsaktier eller -anparter i datterselskabet. Hjemmelen hertil gives i § 139, stk. 2, 1. pkt., som dog efter sin affattelse ikke er begrænset til aktieoverdragelse i forbindelse med en påtænkt fusion.

Til sikring af minoritetens økonomiske interesser bestemmes det i forslagets § 139, stk. 2, 2. pkt., at indløsningskursen i mangel af mindelig overenskomst med minoritetsaktionærerne eller -anparthaverne skal fastsættes af skønsmand efter reglerne i § 136. Til yderligere beskyttelse for minoritetsaktionærerne eller -anparthaverne i datterselskabet giver § 139, stk. 3, dem en tilsvarende ret, som moderselskabet har i den i stk. 2 omhandlede situation, til at forlange deres aktier eller anparter indløst.