

*Til § 134*

Direktivets art. 3, stk. 1, definerer fusion af selskaber ved overtagelse som en fremgangsmåde, hvorved et eller flere selskaber ved opløsning uden likvidation overdrager deres aktiver og passiver som helhed til et andet selskab mod vederlag i form af aktier i det overtagende (fortsættende) selskab til aktionærerne i det eller de overtagne (ophørende) selskaber. Vederlaget skal ifølge direktivet kun kunne ske i aktier bortset fra et eventuelt kontant udligningsbeløb, der ikke må overstige 10 pct. af den pålydende værdi af de pågældende aktier i det fortsættende selskab. Denne karakteristiske vederlæggelse går igen i art. 4's definition af fusion ved sammensmeltning. Direktivets art. 30 muliggør på den anden side anvendelse af direktivet, »når det i en medlemsstats lovgivning tillades, at det kontante udligningsbeløb ved en af de i art. 2 omhandlede transaktioner overstiger 10 pct.«. AL forudsætter den samme definition, dog foreskrives ingen pligt til at yde vederlag i aktier eller til at begrænse kontante udligningsbeløb.

Det er ifølge direktivet således muligt at fastholde den gældende ordning ved siden af fusionsregler, der tager udgangspunkt i definitionen i art. 3 og 4. Rent bortset fra, at indførelsen af et sådant dobbelt system ikke tjener noget formål udover at præcisere en særlig definition af »fusion«, fremgår det af direktivets indledende bemærkninger, at hovedformålet er at harmonisere aktionær- og kreditorbeskyttelsesreglerne. Direktivets fusionsdefinition må på denne baggrund nærmest forstås som vejledende, og kan fraviges i det omfang, medlemsstaternes lovgivning allerede indeholder regler med et bredere anvendelsesområde.

Den foreslåede § 134 er udformet i overensstemmelse med ovenstående, og der tilsigtes således ikke nogen ændring i den gældende definition af fusion.

Forslagets bestemmelser vedrørende fusion ved overtagelse finder stort set tilsvarende anvendelse ved sammensmeltning. Bestemmelserne om det »fortsættende« selskab finder ved sammensmeltning anvendelse på det nye selskab, mens regler om »ophørende« eller »fusionerende« selskaber regulerer de sammensmeltede selskabers forhold, jfr. art. 23.

Det følger af bestemmelsens stk. 2, at anparts-selskabslovens regler om fusionens beslutning i det ophørende anpartsselskab finder anvendelse, uanset at det fortsættende selskab er et aktieselskab. Derimod fremgår det af forslagets nr. 23, at anparts-selskaber, der indgår i fusioner efter aktiesel-

skabslovens kap. 15, skal underkastes vurdering, jfr. i øvrigt bemærkningerne til dette forslag.

*Til § 134 a*

Ifølge direktivets art. 5 skal de fusionerende selskabers bestyrelser sammen udarbejde en fusionsplan, der indeholder de nærmere bestemmelser for fusionens gennemførelse. Kravet om udfærdigelse af en fusionsplan svarer stort set til AL § 134, stk. 1, der bestemmer, at et udkast til en fusionsoverenskomst skal forelægges generalforsamlingen, men om indholdet af udkastet giver AL ingen forskrifter.

Lovforslagets § 134 a, stk. 1, gengiver direktivets mindstekrav til fusionsplanen.

Kravene i art. 5, stk. 2 a er optaget i paragrafens stk. 1, nr. 1 og 2. Reglen om binavne i nr. 1 er ikke en følge af direktivet, men skal ses i sammenhæng med forslagets § 134 e, stk. 2, hvorefter der åbnes mulighed for at unnlade generalforsamlingsbeslutning i det fortsættende selskab, når nødvendige vedtægtsændringer alene vedrører optagelse af et ophørende selskabs navn eller binavn som binavn for det fortsættende selskab, jfr. i øvrigt forslagets nr. 48. Denne lettelse af fremgangsmåden vil have betydning for adskillige fusioner.

Som nr. 3 er optaget reglen i art. 5, stk. 2 b. Under hensyn til den ovenfor beskrevne fortolkning af direktivet, vil det ikke være tilstrækkeligt i fusionsplanen alene at forlange ombytningsforhold og eventuelt kontante udligningsbeløb oplyst, idet vederlaget til ophørende selskabers aktionærer ifølge forslaget også kan ydes fuldt ud kontant. Man har i forslaget derfor benyttet en formulering, der ikke udelukker nogen af de mulige former for vederlag.

Art. 5, stk. 2 d bestemmer, at tidspunktet, fra hvilket aktier, der ydes som vederlag, giver ret til udbytte, skal oplyses i fusionsplanen, og at planen endvidere skal oplyse om særlige forhold, der berører retten til udbytte.

Forslagets stk. 1, nr. 4 er i forhold til direktivet og i overensstemmelse med AL § 32, stk. 3, udvidet til at omfatte alle relevante rettigheder i selskabet.

Direktivets art. 5, stk. 2 f, foreskriver, at fusionsplanen skal oplyse om de bestemmelser, der skal gælde med hensyn til de rettigheder i det fortsættende selskab, der skal tilkomme indehavere af aktier med særlige rettigheder og af andre værdipapirer end aktier i det ophørende selskab.

Direktivet anvender udtrykket »andre værdipapirer end aktier« for at tilgodese retsstillingen i