

Lovforslagets stk. 1, omtaler derfor alene ophørenden af selskaber.

Direktivets art. 3, stk. 2, tillader medlemsstatene at bestemme, at selskaber, der er under likvidation, kan overdrage deres formue til et andet selskab ved fusion, hvis de endnu ikke har påbegyndt udlodning af formuen til aktionærerne. Aktieselskabsloven indeholder ikke noget udtrykkeligt forbud mod, at selskaber under likvidation indgår i en fusion, men der har været rejst tvivl om, hvorvidt man herved skulle opfylde betingelserne i AL § 126 om afbrydelse af likvidationen. Lovforslaget har derfor i § 134 e, stk. 1, 2. og 3. pkt., klargjort, at der i sådanne selskaber samtidig med fusionsbeslutningen skal træffes beslutning om likvidationens ophævelse uden opfyldelse af betingelserne i AL § 126. Direktivet har i art. 1, stk. 3, tydeliggjort, at medlemsstaterne kan undlade at anvende direktivet, såfremt ét eller flere af de ophørende selskaber er under konkurs m. v. Aktieselskabslovens regler om insolvent likvidation er ophævet, og insolvente selskaber skal opløses efter konkurslovens bestemmelser. Det synes ikke hensigtsmæssigt at tillade selskaber under konkurs at deltage i en fusion som en umiddelbar følge af en generalforsamlingsbeslutning.

Direktivets art. 8 tillader medlemsstaterne at bestemme, at generalforsamling kan undlades i det fortsættende selskab under visse betingelser, herunder især, at fusionsdokumenterne fremlægges også for så vidt angår det fortsættende selskab, og at en aktionærminoritet i dette kan forlange, at fusionen skal besluttes af generalforsamlingen. De nævnte minoritetsaktionærer skal eje 5 pct. af aktiekapitalen eller den lavere procent, der er fastsat i vedtægterne. AL § 134 indeholder intet krav om, at fusionen også skal besluttes af generalforsamlingen i det fortsættende selskab. Fusionsbeslutningen er i det fortsættende selskab principielt et bestyrelsesanliggende, medmindre fusionen indebærer ændring af selskabets vedtægter, herunder navnlig kapitalforhøjelse, eller der er tale om en så betydningsfuld afgørelse, at bestyrelsen ikke finder sig kompetent til at træffe beslutning herom alene.

For så vidt angår kravet om fusionens beslutning i det ophørende selskab, indeholder lovforslaget ikke materielle ændringer i forhold til aktieselskabsloven.

Lovforslaget tilsigter ingen principielle ændringer i den gældende retstilstand med hensyn til afholdelse af (ekstraordinær) generalforsamling i det fortsættende selskab. Som omtalt i bemærkningerne til forslaget § 134 a har man fundet det hensigtsmæssigt at tillade, at generalforsamlingsbeslut-

ning undlades i tilfælde, hvor en vedtægtsændring alene er påkrævet for at optage et binavn i det fortsættende selskabs firma. De nødvendige ændringer sker i disse tilfælde ved bestyrelsens foranstaltning, jfr. i øvrigt forslaget nr. 48 om ændring af § 78.

For at tilgodese direktivets regler om en aktionærminoritets adgang til at kræve generalforsamling afholdt, bestemmes det i stk. 2 og 3, at aktionærer, der ejer 5 pct. af aktiekapitalen, eller den lavere procent, som vedtægterne måtte bestemme, kan forlange generalforsamling indkaldt. Bestemmelsen fastsætter således en lavere procent end den almindelige regel i AL § 70 om afholdelse af ekstraordinære generalforsamlinger.

Direktivets art. 7 foreskriver, at medlemsstaterne skal fastsætte den til fusionsbeslutningen nødvendige stemmeflerhed i overensstemmelse med de tilsvarende bestemmelser i 2. direktivets art. 40 til mindst  $\frac{2}{3}$  af de stemmer, der er knyttet enten til de repræsenterede aktier eller den repræsenterede, tegnede aktiekapital. AL § 134, der henviser til stemmeflerhedskravet i AL § 78, er i overensstemmelse med direktivets krav. Bestemmelsen i lovforslagets stk. 2, om stemmeflerhed, der henviser til § 78, svarer derfor til de gældende regler.

Direktivets art. 6 fastsætter, at fusionsplanen skal offentliggøres efter fremgangsmåden i 1. selskabsdirektivs, art. 3, mindst én måned forud for dagen for den generalforsamling, der skal træffe bestemmelse om fusionsplanen. Lovforslaget bestemmer derfor i § 134 e, stk. 4, 1. pkt., at generalforsamling ikke må afholdes tidligere end én måned efter, at fusionsplanens og § 134 c, stk. 4-erklæringens modtagelse er bekendtgjort i Statstidende. Af hensyn til aktionærernes og kreditorernes mulighed for at disponere i tillid til det bekendtgjorte udkast til fusionsplan, foreslås i stk. 4 præciseret, at fusionen alene kan vedtages i overensstemmelse med det offentliggjorte udkast. Såfremt fusion ønskes gennemført på et andet grundlag, må et nyt udkast udarbejdes og offentliggøres.

Direktivets art. 11, stk. 1 og 3 bestemmer, at aktionærerne har ret til på selskabets hjemsted mindst én måned før generalforsamlingen at gøre sig bekendt med de væsentligste fusionsdokumenter, og aktionærer kan endvidere forlange disse dokumenter tilsendt, uden at der skal betales gebyr herfor. Den almindelige bestemmelse om fremlægelse af dokumenter forud for generalforsamlinger i AL § 73, stk. 4, foreskriver alene en frist på otte dage. Lovforslaget bestemmer i stk. 5 i overensstemmelse med direktivet, at de opregnede doku-