

Formuleringen i § 134 h, stk. 3, indebærer - på trods af bestemmelsens ordlyd - et generelt forbud mod at yde vederlag for aktier i de ophørende selskaber, hvis disse er ejet af de fusionerende selskaber. Dette skyldes, at en sådan vederlæggelse i praksis vil betyde, at det fortsættende selskab som aktionær i de ophørende selskaber vil modtage vederlag for noget, som de ejer i forvejen.

Bestemmelsen i § 134 h, stk. 3, er identisk med den tilsvarende bestemmelse i fusionsdirektivets artikel 19(2). Direktivet bygger dog på den forudsætning, at vederlaget til aktionærerne i det ophørende selskab som udgangspunkt skal ske i aktier, mens det er muligt efter aktieselskabsloven at yde kontant vederlag. Adgang til at yde fusionsvederlag i kontanter er dog hjemlet i direktivets artikel 30. Selvom ordlyden af artikel 19(2) kun direkte vedrører det ovennævnte forbud, udelukker bestemmelsen ikke, at denne regel i direktivet også skal forstås som et generelt forbud mod at yde vederlag for aktier i et ophørende selskab ejet af de fusionerende selskaber. Indirekte vil der dog oftest blive ydet vederlag i form af indskud af aktiver og kursstigning. Der må dog ikke ydes et egentlig kontant vederlag for sådanne aktier i det ophørende selskab ejet af de fusionerende selskaber, ligesom disse aktier ikke kan ombyttes med aktier i det fortsættende selskab.

Det foreslås på denne baggrund, at bestemmelsen i aktieselskabslovens § 134 h, stk. 3, ændres til at indeholde et generelt og klart forbud mod at yde vederlag for aktier i det ophørende selskab, som ejes af de fusionerende selskaber.

Et nyt fortsættende selskab ved en egentlig fusion opstår som led i fusionen og stiftes således ikke på sædvanlig vis. Selskaber, som opstår som led i en egentlig fusion eller spaltning, kan derfor ikke anvende en række af de almindelige stiftelsesregler i aktieselskabslovens kapitel 2. Det foreslås på denne baggrund i § 134 h, stk. 4, 1. pkt., at lovens regler i kapitel 2 ikke finder anvendelse, medmindre det fremgår af fusionsbestemmelserne. Den foreslåede bestemmelse i § 134 b, stk. 2, fastslår for eksempel, at § 6 b finder anvendelse også i fusioner.

Ifølge den gældende § 134 h, stk. 4, finder § 34 om fremlæggelse af tegningslister ikke anvendelse på en kapitalforhøjelse i det fortsættende selskab ved en fusion på grundlag af et ophørende selskabs aktiver og forpligtelser. § 134 h, stk. 4, medfører således, at de øvrige bestemmelser i aktieselskabslovens kapitel 5 om kapitalforhøjelser finder anvendelse med de lempelser, som følger af, at disse nye aktier ikke skal teg-

nes, men blot tildeles det ophørende selskabs aktionærer.

Forslaget til den nye bestemmelse i § 134 e, stk. 4 (forslagets § 1, nr. 31), indebærer, at der under alle omstændigheder skal udarbejdes en redegørelse fra bestyrelsen vedrørende begivenheder af væsentlig betydning for selskabet, der er indtruffet i tidsrummet mellem fusionsplanens underskrivelse og den generalforsamling, der skal vedtage fusionen. Det må antages, at fremlæggelsen af fusionsdokumenterne opfylder de hensyn, som kapitel 5 ellers skulle have været taget. Herunder vil navnlig fusionsplanens oplysning om vederlaget for aktierne i et ophørende selskab og vurderingsmændenes erklæring om vederlaget og om fusionens betydning for kreditorernes stilling have relevans.

I konsekvens heraf foreslås det, at reglerne i lovens kapitel 5, herunder lovens § 29 og § 31, ikke finder anvendelse ved en kapitalforhøjelse i det fortsættende selskab, som sker på grundlag af et eller flere ophørende selskabs aktiver og forpligtelser, jf. den foreslåede § 134 h, stk. 4, 2. pkt. Herved opnås den fordel, at fusionsreglerne bliver mere overskuelige, idet reglerne alle er samlet i lovens kapitel 15.

Til nr. 37

Efter den gældende § 134 i, skal anmeldelsen om den vedtagne fusion ske til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen senest 2 uger efter, at fusionens retsvirkninger er indtrådt efter § 134 h, stk. 1. Det er imidlertid uensigtsmæssigt, at en anmeldelse om gennemførelse af en fusion først kan ske, når krav efter § 134 f og g som udgangspunkt er afgjort, og fusionens retsvirkninger er indtrådt. Det foreslås derfor i § 134 i, 1. pkt., at fusionen skal anmeldes til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, når fusionen er besluttet i alle de fusionerende selskaber. Der indsættes dog et nyt 4. pkt. i stk. 1, som fastslår, at fusionens vedtagelse ikke kan registreres, før fusionens retsvirkninger er indtrådt, jf. § 134 h, stk. 1. Hvis fusionens retsvirkninger ikke er indtrådt, skal Erhvervs- og Selskabsstyrelsen sætte anmeldelsen om den vedtagne fusion i bero, indtil dette er sket.

Det fremgår af den gældende bestemmelse i aktieselskabslovens § 134 i, 3. pkt., at der med anmeldelsen til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen om den vedtagne fusion skal følge fusionsredegørelse, fusionsregnskab samt vurderingsmændenes udtalelser og erklæringer i henhold til § 134 c i original eller en af bestyrelsen bekræftet genpart.

Ifølge administrativ praksis accepteres det, at de ovennævnte dokumenter fremsendes i kopi. Det foreslås derfor, at bestemmelsens 3. pkt., ændres, således