

udnytter muligheden til at fastsætte regler om indløsning af aktionærer, der har modsat sig fusionen på selskabets generalforsamling.

Baggrunden for denne udvidede beskyttelse ved fusion er først og fremmest, at selskabet efter fusionen underlægges en ny selskabsform og nye retsregler, som ikke har været forudsigelige, da den pågældende aktionær erhvervede sin aktiepost. Endvidere er det muligt efter SE-forordningen at placere det vedtægtsmæssige hjemsted i en anden medlemsstat i forbindelse med fusionen. Dette kan indebære en praktisk begrænsning i adgangen til at gøre aktionærrettigheder gældende.

I *stk. 1* fastsættes, at aktionærene i såvel fortsættende som ophørende selskaber har ret til indløsning, hvis de har modsat sig fusionen på den generalforsamling, hvor fusionen vedtages. I lighed med hvad der gælder efter de gældende regler i f.eks. aktieselskabslovens § 81 a om indløsningsret ved vedtægtsændringer efter aktieselskabslovens § 79, stk. 2, nr. 1-4, ligger der ikke i bestemmelsens formulering om, at aktionærene skal have modsat sig generalforsamlingsbeslutningen et krav om, at aktionæren har stemt imod denne. Det er tilstrækkeligt, at aktionærene på generalforsamlingen har givet til kende, at de har modsat sig beslutningen. Dette kan de gøre, selvom de ikke har stemmeret. Rent bevismæssigt vil det være af betydning, at de forlanger deres standpunkt tilført generalforsamlingsprotokollen.

Krav på indløsning efter den foreslåede bestemmelse omfatter alene aktionærer i de deltagende selskaber, der er registreret her i landet, og når fusionen sker i henhold til SE-forordningens regler. For at sikre klarhed om selskabets forpligtelser og for at forhindre spekulation i kursudviklingen bestemmes det endvidere i *stk. 1*, at krav om indløsning fra de aktionærer, der har modsat sig beslutningen på generalforsamlingen, skal fremsættes skriftligt senest 4 uger efter generalforsamlingen. Selve gennemførelsen af indløsningen kan ske, når SE-selskabet er registreret, og den enkelte aktionær har accepteret den tilbudte indløsningssum, eller aktiernes værdi er endeligt fastlagt.

For at selskabets ledelse og generalforsamlingen kan have kendskab til indløsningskravenes mulige omfang, fastsættes det i *stk. 2*, at aktionærene før afstemningen på generalforsamlingen kan anmodes om en udtalelse om, hvem der ønsker at benytte indløsningsretten efter *stk. 1*. Retten til indløsning er i så fald betinget af, at de pågældende aktionærer før afstemningen på generalforsamlingen har tilkendegivet dette. Aktionærer, der ikke afgiver en sådan udtalelse, kan ikke efterfølgende ved afstemningen modsætte

sig beslutningen og kræve sig indløst. Ønsker de fusionerende selskaber yderligere sikkerhed for, at forudsætningerne for fusionen ikke forrykkes, kan det eksplicit i fusionsplanen angives, at fusionen ikke kan gennemføres, hvis mere end en vis andel af aktiekapitalen kræves indløst.

Den foreslåede bestemmelse i *stk. 3* om vurdering ved skønsmænd svarer til de regler om vurdering ved skønsmænd i forbindelse med indløsning, som f.eks. er fastsat i medfør aktieselskabslovens § 81 a, *stk. 3*, om indløsningsret ved vedtægtsændringer efter § 79, *stk. 2*, nr. 1-4. Bestemmelsen medfører, at medmindre der kan opnås enighed om prisen, skal der udpeges skønsmænd, som skal beregne aktiernes værdi. Vedrørende indløsningskursen vil der formentlig kunne tages udgangspunkt i den værdi, som lægges til grund ved beregningen af ombytningsforholdet i vurderingsmændenes udtalelse i forbindelse med fusionen. Enhver, for hvem skønsmændenes afgørelse har gyldighed, kan indbringe afgørelsen for retten. Sag herom må være anlagt senest 3 måneder efter modtagelsen af skønsmændenes erklæring.

Efter SE-forordningens artikel 27 har fusionen og den samtidige stiftelse af SE-selskabet virkning fra den dato, hvor SE-selskabet registreres. Inden registreringen udsteder en ret, en notar eller anden kompetent myndighed i hver af de berørte medlemsstater en attest, som er det endelige bevis på, at alle de handlinger og formaliteter, der skal opfyldes forud for fusionen, er opfyldt, jf. SE-forordningens artikel 25, *stk. 2*.

Det foreslås i *stk. 4*, at inden Erhvervs- og Selskabsstyrelsen kan udstede attesten i henhold til SE-forordningens artikel 25, *stk. 2*, skal fusionen være besluttet i alle de her i landet deltagende selskaber, og der skal være stillet betryggende sikkerhed for eventuelle indløsningskrav. I tilfælde af uenighed om aktiernes værdi fastsættes indløsningskursen af skønsmænd udmeldt af retten, jf. *stk. 3*. Er der uenighed om, hvorvidt en af selskabet tilbudt sikkerhed for indløsningskrav er betryggende, afgøres dette tillige af skønsmændene. Hvis der derimod ikke er uenighed om aktiernes værdi, og der derfor ikke er udmeldt skønsmænd i henhold til *stk. 3*, udpeges der skønsmænd af retten efter *stk. 4*. Indbringes skønsmændenes afgørelse for retten, har dette ikke opsættende virkning på Erhvervs- og Selskabsstyrelsens mulighed for at udfærdige attesten i henhold til SE-forordningens artikel 25, *stk. 2*, medmindre retten bestemmer andet. Det vil dermed være rettens afgørelse, hvorvidt en tilbudt sikkerhed yder aktionærene tilstrækkelig beskyttelse ved selskabets fusion og dermed afgør retten, hvorvidt udgangspunktet om, at søgsmålet ikke har opsættende