

tilfælde ikke er nogle minoritetsaktionærer at tage hensyn til. Tredje selskabsdirektiv indeholder imidlertid i artikel 27 hjemmel til, at medlemslandene kan beslutte, at bestyrelsen i det ophørende selskab kan træffe beslutningen om gennemførelsen af fusionen, hvis det fortsættende selskab ejer mindst 90 pct. af aktiekapitalen i det ophørende selskab. Dette forudsætter dog, at:

- 1) fusionsplanen skal offentliggøres mindst 4 uger før den besluttende generalforsamling, og
- 2) alle aktionærene har ret til mindst 4 uger inden den besluttende generalforsamling at gøre sig bekendt med fusionsdokumenterne.

Det er dog samtidig i direktivbestemmelsen et krav, at generalforsamlingen skal træffe beslutningen i det ophørende selskab, hvis aktionærer, der ejer 5 pct. af aktiekapitalen eller en mindre national fastsat procentdel, skriftligt forlanger generalforsamlingsbehandling, jf. direktivets art. 27, litra c, jf. artikel 8, litra c.

Ved implementeringen af tredje selskabsdirektiv, ved lov nr. 282 af 9. juni 1982, anførtes generelt i lovforslagets bemærkninger, at »ved fusion med helejede datterselskaber findes det ikke hensigtsmæssigt at kræve den dokumentation og beslutningsprocedure, som i øvrigt er foreskrevet i forslagens kap. 15, idet der ikke ved fusionen indtræder en væsentlig ændring i retsstillingen for moderselskabets aktionærer.« Det anførtes ikke, hvorfor der alene blev givet denne mulighed i forbindelse med fusion af helejede datterselskaber.

Det foreslås i *stk. 2, 1. pkt.*, at hvis et aktieselskab opløses uden likvidation ved overdragelse af selskabets aktiver og forpligtelser som helhed til et andet aktieselskab, der ejer mindst 90 % af aktiekapitalen i det ophørende selskab, kan beslutning om fusion i det ophørende selskab træffes af bestyrelsen.

Herved udnyttes tredje selskabsdirektivs fleksibilitet vedrørende beslutningskompetencen. De foreslåede ændringer i aktieselskabslovens § 134 j viderefører i øvrigt de hidtil gældende bestemmelser med redaktionelle ændringer.

Til varetæelse af minoritetsaktionærers interesser foreslås i *stk. 2, 2. pkt.*, at beslutningen skal træffes af generalforsamlingen, hvis aktionærer, der ejer fem procent af aktiekapitalen, skriftligt forlanger det senest 2 uger efter, at modtagelsen af fusionsplanen er bekendtgjort efter aktieselskabslovens § 158, stk. 1. Bestemmelsen om en 5 pct.'s grænse er lavere end procentandelen i aktieselskabslovens § 70 om afholdelse af ekstraordinær generalforsamling, der som udgangspunkt er 10 pct., medmindre vedtægterne giver mulighed for en mindre procentandel. Det er de tilsva-

rende regler, der gælder i aktieselskabslovens § 134 e, stk. 2, vedrørende bestyrelsens beslutningskompetence i det fortsættende selskab, medmindre der skal foretages vedtægtsændringer, bortset fra optagelse af et ophørende selskabs navn eller binavn som binavn for det fortsættende. Der er således ikke krav om, at det skal være en aktionær, der opfylder størrelsesgrænsen. Flere aktionærer, der tilsammen ejer 5 pct. af aktiekapitalen, kan således overføre beslutningskompetencen til generalforsamlingen.

Som yderligere beskyttelse af aktionærene kan anføres, at minoritetsaktionærer i henhold til aktieselskabslovens § 20 d har ret til at kræve, at en storaktionær, der ejer mere end 90 pct. af aktiekapitalen, skal indløse den pågældende.

Hvis vedtægterne skulle have en lavere grænse end 5 pct. for indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling, kan denne bestemmelse ligeledes benyttes. Det foreslås således i *stk. 2, 3. pkt.*, at beslutningen i det ophørende selskab skal træffes af generalforsamlingen, hvis de aktionærer, der ifølge vedtægterne, jf. § 70, kan forlange generalforsamlingen indkaldt, anmoder derom.

Generalforsamlingsbeslutningen træffes i de i *stk. 3, 2. og 3. pkt.*, nævnte tilfælde i så fald i det ophørende selskab med det i § 78 foreskrevne flertal samt de yderligere forskrifter, som vedtægterne eventuelt måtte indeholde om opløsning eller fusion.

Det foreslås i *stk. 2, 4. pkt.*, at bestyrelsen skal foretage indkaldelse af generalforsamlingen senest 2 uger efter modtagelsen af anmodningen.

Det foreslås i *stk. 2, 5. pkt.*, at lovens bestemmelser i øvrigt finder anvendelse bortset fra § 134 e, stk. 1, 1. pkt.

I relation til beskyttelse af kreditorernes interesser vurderes det, at det er uden betydning, om beslutningen træffes på generalforsamlingen eller af bestyrelsen.

Den foreslåede bestemmelse i *stk. 3* svarer til den nugældende bestemmelse i aktieselskabslovens § 134 j, stk. 2.

Der er ikke foreslået en tilsvarende bestemmelse i relation til SE-selskaber, jf. Rådets forordning om det europæiske selskab (SE) (2157/2001/EF), idet det fremgår af forordningens artikel 23 (1), jf. artikel 31, at beslutningen om fusion i SE-selskaber skal træffes af generalforsamlingen.

Til nr. 64.

Den gældende bestemmelse i aktieselskabslovens § 134 k omhandler den situation, hvor et aktieselskab opløses uden likvidation ved overdragelse af selska-