

følger for aktionærer, kreditorer og medarbejdere. Der henvises til afsnit 2.5 for de særlige hensyn til selskabernes medarbejdere og en eventuel medbestemmel-sesordning.

Vurderingsmandsuttalelsen skal indeholde de samme oplysninger som ved nationale fusioner. Lovforslaget indeholder dog en lettelse, idet der ikke kræves udarbejdelse af en vurderingsmandudtalelse om fusionsvederlaget, hvis samtlige aktionærer, der deltager i den grænseoverskridende fusion, samtykker hertil. Denne lettelse i forhold til nationale fusioner, er gavnlig for selskaberne, der i visse tilfælde, hvor ingen har behov for denne vurderingsmandudtalelse, kan undgå at udarbejde den.

Generalforsamlingen kan gøre godkendelsen af den grænseoverskridende fusion betinget af, at der efterfølgende afholdes en ny generalforsamling, hvor de fastlagte retningslinier for arbejdstagernes medbestemmelse godkendes.

I henhold til direktivet kan medlemsstaterne indføre bestemmelser til en passende sikring af minoritetsaktionærer, der har modsat sig en grænseoverskridende fusion.

Direktivet omtaler ikke, hvorledes beskyttelsen af de pågældende aktionærer kan finde sted.

Efter SE-forordningen kan medlemsstaterne ligeledes fastsætte bestemmelser til sikring af en passende beskyttelse af mindretsaktionærer, der har udtalt sig imod fusionen. Heller ikke SE-forordningen indeholder nærmere regler om, hvorledes beskyttelsen kan finde sted.

SE-forordningen har ført til, at der i SE-loven (lov nr. 363 af 19. maj 2004) er indsat en bestemmelse om, at aktionærer, som på generalforsamlingen har modsat sig en stiftelse af et SE-selskab ved fusion, kan kræve, at selskabet indløser deres aktier.

Baggrunden herfor er omtalt i bemærkningerne til bestemmelsen (folketingstidende 2003-2004, tillæg A, side 4995 ff.), hvor det bl.a. fremgår:

”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.”

De argumenter, der begrundede bestemmelsen i SE-loven, gør sig som udgangspunkt også gældende

ved en grænseoverskridende fusion, hvor det fortsættende selskab får hjemsted i et andet medlemsland.

Aktionærernes rettigheder ved etablering af et SE-selskab og ved en grænseoverskridende fusion bør derfor som udgangspunkt være de samme.

Retten til at kræve sig indløst i henhold til SE-loven omfatter både aktionæerne i det fortsættende selskab og i de ophørende selskaber.

En grænseoverskridende fusion medfører imidlertid ikke i modsætning til en fusion til et SE-selskab, at det fortsættende selskab ændrer selskabsform og dermed underlægges nye regler. Hertil kommer, at det fortsættende selskab ved en grænseoverskridende fusion ikke kan flytte hjemsted som led i fusionen. Der vil således, hvis det fortsættende selskab er et dansk aktieselskab, fortsat være tale om et aktieselskab omfattet af aktieselskabsloven med hjemsted i Danmark.

Hensynet til aktionæerne i et fortsættende dansk selskab ved en grænseoverskridende fusion vurderes derfor umiddelbart at være relativt begrænset, idet selskabet fortsat vil have hjemsted i Danmark, og der fortsat vil være tale om et aktieselskab, der hører under dansk ret.

Et ophørende dansk selskabs aktionærer vil derimod efter en grænseoverskridende fusion blive aktionærer i et selskab beliggende i et andet land. Dette indebærer blandt andet, at aktionæerne vil blive underlagt et nyt lands regulering. Denne regelændring var ikke forudsigelig for aktionæerne, da disse erhvervede deres aktiepost i selskabet.

Det foreslås på den baggrund i lovforslaget, at aktionærer i det ophørende selskab, der har modsat sig fusionen, får mulighed for at kræve, at selskabet indløser deres aktier.

Der henvises i øvrigt til de specielle bemærkninger til den foreslåede bestemmelse i aktieselskabslovens § 137 e i lovforslagets § 1, nr. 3.

2.3. Procedure for grænseoverskridende fusion

Med lovforslaget foreslås et system, der svarer til lovgivningen vedrørende SE-selskaber, hvorefter fusionsplanen indsendes til de kompetente myndigheder i de lande, hvor selskaberne har deres respektive vedtægtsmæssige hjemsteder. De pågældende myndigheder udsteder en attest til hvert af de selskaber, der hører under deres nationale lovgivning, når alle de handlinger og formaliteter i det pågældende land, der skal opfyldes forud for fusionen, er afsluttet. Herefter anmeldes fusionen til den kompetente myndighed i det land, hvis lovgivning det fortsættende selskab skal høre under. Når registreringsmyndigheden for det fortsættende selskab har registreret fusionens gen-