

nens følger i forhold til aktionærer, kreditorer og medarbejdere.

*Til § 137 c*

I henhold til aktieselskabslovens § 134 c, stk. 1 til 3, skal der ved en fusion udarbejdes en vurderingsmandsudtalelse om fusionsplanen, herunder fusionsvederlaget.

Hvis der er tale om en national lodret fusion mellem et moderselskab og dets helejede datterselskab med moderselskabet som det fortsættende selskab, jf. aktieselskabslovens § 134 j, skal vurderingsmandsudtalelsen ikke udarbejdes, da der ved denne type fusioner pr. definition ikke kan være et vederlag.

Det fremgår af artikel 8, stk. 4, i direktivet om grænseoverskridende fusioner, at vurderingsmandens udtalelse desuden ikke skal udarbejdes, hvis samtlige aktionærer samtykker hertil. Det skal være samtlige aktionærer i alle de bestående deltagende selskaber, der skal samtykke i, at dokumentet ikke skal udarbejdes, jf. forslaget til § 137 c.

Det foreslås, at der ikke fastsættes formkrav til aktionærernes samtykke. Dette overlades således til den konkrete bestyrelses ansvar og vurdering.

Aktionærerne vil ved nationale fusioner ikke kunne beslutte, at vurderingsmandens udtalelse ikke skal udarbejdes. 3. selskabsdirektiv om nationale fusioner, som de danske fusionsregler bygger på, indeholder ikke en sådan mulighed. Der vil således fortsat ved nationale fusioner under alle omstændigheder være krav om udarbejdelse af en sådan udtalelse. Hvis der imidlertid er tale om en lodret fusion, hvor det fortsættende selskab ejer samtlige aktier i det ophørende selskab, kan der i medfør af aktieselskabslovens § 134 h pr. definition ikke ydes et vederlag, og der skal som følge heraf ikke udarbejdes en vederlagserklæring, jf. § 134 j.

*Til § 137 d*

Aktieselskabslovens § 134 e omhandler, hvem der har beslutningskompetencen ved nationale fusioner.

Det følger af aktieselskabslovens § 134 e, stk. 2, at beslutningen om en national fusion i det fortsættende selskab træffes af bestyrelsen, medmindre der af generalforsamlingen skal foretages andre vedtægtsændringer end optagelse af et ophørende selskabs navn eller binavn, som binavn for det fortsættende selskab. Beslutningen i det fortsættende selskab skal endvidere træffes af generalforsamlingen, hvis aktionærer, der ejer fem procent af aktiekapitalen skriftligt, forlanger dette senest 2 uger efter, at Erhvervs- og Selskabsstyrelsen har offentliggjort modtagelsen af fusionspla-

nen. Endelig skal beslutningen i det fortsættende selskab træffes af bestyrelsen, hvis de aktionærer, der ifølge vedtægterne kan forlange generalforsamlingen indkaldt, anmoder derom, jf. bestemmelsens stk. 3.

I et ophørende selskab træffes beslutningen om en national fusions gennemførelse af generalforsamlingen, jf. § 134 e, stk. 1. Hvis der er tale om en lodret fusion, hvor det fortsættende selskab ejer samtlige aktier i det ophørende selskab, kan beslutning om fusion i det ophørende selskab træffes af bestyrelsen, jf. § 134 j, stk. 1.

Ved lov nr. 246 af 27. marts 2006 blev der indsat en ny bestemmelse i aktieselskabslovens § 134 j. Det fremgår af den nye bestemmelse i § 134 j, stk. 2, at hvis det fortsættende selskab ejer mindst 90 pct. af aktiekapitalen i det ophørende selskab, kan beslutning om fusion i det ophørende selskab træffes af bestyrelsen. Beslutningen skal dog træffes af generalforsamlingen, hvis aktionærer, der ejer 5 pct. af aktiekapitalen, skriftligt forlanger dette senest 2 uger efter, at modtagelsen af fusionsplanen er offentliggjort af Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, eller hvis de aktionærer, der ifølge vedtægterne kan forlange generalforsamlingen indkaldt, anmoder derom.

Beslutningskompetencen ved grænseoverskridende fusioner er som udgangspunkt den samme som ved nationale fusioner. Direktivet om grænseoverskridende fusioner åbner imidlertid ikke op for en forenklet beslutningsprocedure, hvis det fortsættende selskab ejer mindst 90 pct. af aktiekapitalen i det ophørende selskab. Det foreslås i § 137 d i overensstemmelse med direktivet, at den nye bestemmelse i aktieselskabslovens § 134 j, stk. 2, ikke finder anvendelse ved en grænseoverskridende fusion. Hvis der i det ophørende selskab er andre aktionærer end det fortsættende selskab, vil beslutningen skulle træffes af generalforsamlingen i det ophørende selskab.

*Til § 137 e*

I henhold til direktivets artikel 4, stk. 2, 2. pkt., kan medlemsstaterne indføre bestemmelser til en passende sikring af minoritetsaktionærer, der har modsat sig grænseoverskridende fusion.

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

Efter SE-forordningens artikel 24, stk. 2, 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.