

De argumenter, der begrundede bestemmelsen i SE-loven, gør sig som udgangspunkt også gældende ved en grænseoverskridende fusion, hvor det fortsættende selskab evt. får hjemsted i et andet medlemsland.

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

Retten til at kræve sig indløst i henhold til SE-loven omfatter både aktionærerne 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 selskabet 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 i en grænseoverskridende fusion er et dansk aktieselskab, fortsat være tale om et aktieselskab omfattet af aktieselskabsloven med hjemsted i Danmark.

Det vurderes derfor, at hensynet til aktionærerne i det fortsættende selskab ved en grænseoverskridende fusion umiddelbart er relativt begrænset, idet selskabet fortsat vil have hjemsted i Danmark. Hvis der er tale om nationale fusioner og spaltninger, er det udelukkende aktionærerne i det ophørende/indskydende selskab, der kan kræve godtgørelse af selskabet, hvis vederlaget for deres aktier ikke er rimeligt og sagligt begrundet.

Det foreslås på den baggrund i § 137 e, at aktionærerne i det ophørende selskab kan kræve sig indløst, hvis de stemmer imod en grænseoverskridende fusion eller spaltning. Det foreslås endvidere, at aktieselskabslovens almindelige regler om indløsningsret for aktionærer, der modsætter sig særlige beslutninger, jf. lovens § 81 a, finder tilsvarende anvendelse ved en grænseoverskridende fusion.

Har en aktionær benyttet sig af muligheden i den foreslåede bestemmelse i *stk. 1*, foreslås det ligesom i SE-loven, at de kompetente myndigheders attest, om at alle handlinger og formaliteter, der skal være opfyldt forud for fusionen, er opfyldt, først kan udstedes, når der er stillet betryggende sikkerhed for aktiernes værdi, jf. den foreslåede bestemmelse i *stk. 2*. Herved sikres aktionærerne i det eller de ophørende selskaber en optimal beskyttelse.

Til § 137 f

Direktivet om grænseoverskridende fusioner fastslår i artikel 9, stk. 2, at generalforsamlingen i et selskab, der deltager i en grænseoverskridende fusion,

kan gøre fusionen betinget af, at der efterfølgende afholdes en ny generalforsamling, hvor de fastlagte retningslinier for arbejdstagernes medbestemmelse i det selskab, der er resultatet af den grænseoverskridende fusion, godkendes.

Denne direktivbestemmelse foreslås gennemført i § 137 f.

Proceduren efter den foreslåede bestemmelse vil således være, at generalforsamlingen først træffer beslutning om gennemførelse af fusionen. Denne generalforsamlingsbeslutning gøres imidlertid betinget af, at generalforsamlingen efterfølgende godkender de fastlagte retningslinier for arbejdstagernes medbestemmelse i det selskab, der er resultatet af den grænseoverskridende fusion. Når disse retningslinier for arbejdstagernes medbestemmelse er på plads, afholdes en ny generalforsamling, hvor der tages endelig stilling til, om fusionen skal gennemføres.

Ved nationale fusioner er der ikke en tilsvarende mulighed for at gøre fusionens gennemførelse betinget af en efterfølgende yderligere godkendelse.

Attesten i henhold til § 137 g kan ikke udstedes før generalforsamlingens efterfølgende godkendelse af de fastlagte retningslinier. Attesten er således det endelige bevis på, at alle handlinger og formaliteter, der skal opfyldes forud for fusionen, er afsluttet. Det vil i Erhvervs- og Selskabsstyrelsens anmeldelsesbekendtgørelse blive fastslået, at fusionens gennemførelse først kan registreres af Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, når denne godkendelse har fundet sted. Hvis Erhvervs- og Selskabsstyrelsen modtager en anmeldelse om gennemførelse af en grænseoverskridende fusion, inden generalforsamlingen har godkendt de fastlagte retningslinier for arbejdstagernes medbestemmelse, hvor generalforsamlingen har betinget sig dette, vil styrelsen lægge sagen i bero, indtil denne godkendelse har fundet sted. Bestyrelsen vil således ved gennemførelse af en grænseoverskridende fusion skulle erklære, at generalforsamlingen endeligt har godkendt fusionen, herunder retningslinierne for medarbejderens medbestemmelse, hvis fusionen har været gjort betinget heraf, inden styrelsen vil kunne udstede en attest efter § 137 g.

Til § 137 g

Ved en grænseoverskridende fusion skal myndighederne i flere lande involveres, ligesom der skal foretages registreringer m.v. i flere landes selskabsregistre.

I Danmark er den kompetente myndighed Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.

Som følge af at der er flere myndigheder involveret, er det nødvendigt, at der udstedes en række attester til