

Bemærkninger til lovforslaget

Almindelige bemærkninger

1. Lovforslagets formål og baggrund

Nærværende lovforslag fremsættes først og fremmest med henblik på at gennemføre et EU-direktiv om ændring af fusionsdirektivet og spaltningsdirektivet rettidigt. Direktivet skal medvirke til at give danske virksomheder øget fleksibilitet i forbindelse med nationale fusioner og spaltninger af selskaber.

Fristen for rettidig gennemførelse af direktivet ligger forud for det tidspunkt, hvor Udvalget til modernisering af selskabsretten (Moderniseringsudvalget) forventes at afslutte sit arbejde. Af denne årsag fremsættes forslaget allerede nu.

Moderniseringsudvalget, der blev nedsat af Regeringen i 2006, har til opgave, at skabe en ny og tidsvarende selskabsregulering, som er enkel, klar og effektiv og dermed så let som mulig for erhvervslivet at administrere og efterleve. Udvalget skal på grundlag af analyser af den selskabsretlige regulering afgive en betænkning inden udgangen af 2008, som skal danne grundlag for en eventuel fremsættelse af et forslag til en eller flere nye selskabslove.

Som konsekvens af gennemførelsen af det nævnte direktiv foreslås desuden ændringer i reglerne om grænseoverskridende fusioner. Endelig foreslås tilpasninger af selskabslovgivningen til centrale begreber i den finansielle lovgivning.

2. Lovforslagets indhold

2.1. Nationale fusioner og spaltninger

Lovforslaget gennemfører Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2007/63/EF af 13. november 2007 om ændring af Rådets direktiv 78/855/EØF (fusionsdirektivet) og 82/891/EØF (spaltningsdirektivet), for så vidt angår kravet om udarbejdelse ved en uafhængig sagkyndig af en beretning i forbindelse med en fusion eller spaltning af aktieselskaber.

Direktivet er en del af en »fast track action«-pakke, der udspringer af Kommissionens »Handlingsprogram for reduktion af administrative byrder i Den

Europæiske Union« af 24. januar 2007. Handlingsprogrammet indgår i EU's politik om bedre regulering og er af betydning for opnåelse af målene i EU's strategi for vækst og beskæftigelse (Lissabon Strategien) fra marts 2000, herunder især at lette de administrative byrder for virksomhederne. Direktivets formål er således i overensstemmelse med regeringens mål om at reducere de administrative byrder med op mod 25 pct. frem til år 2010.

2.1.1. Gældende regler om nationale fusioner og spaltninger

De gældende fusions- og spaltningsregler er udarbejdet på baggrund af EU's fusions- og spaltningsdirektiver, henholdsvis Rådets tredje selskabsdirektiv 78/855/EØF om fusioner og Rådets sjette selskabsdirektiv 82/891/EØF om spaltninger. De gældende regler indeholder en række krav, der har til formål at beskytte kreditorer og mindretalsaktionærer i forbindelse med fusioner og spaltninger. Der er blandt andet krav om en vurderingsmandsudtalelse om fusions- eller spaltningsplanen. Vurderingsmandsudtalelsen er således obligatorisk i medfør af de gældende regler. Udtalelsen skal blandt andet indeholde en erklæring om, hvorvidt vederlaget for aktierne er rimeligt og sagligt begrundet. Hvis vederlaget ikke er rimeligt og sagligt begrundet, kan aktionærerne i det ophørende selskab ved fusion og aktionærerne i det indskydende selskab ved spaltning kræve godtgørelse af selskabet.

Kreditorernes stilling er ved nationale fusioner og spaltninger særligt sikret ved et krav om en erklæring fra en uafhængig vurderingsmand om, hvorvidt kreditorerne i de enkelte selskaber må antages at være tilstrækkeligt sikrede efter henholdsvis fusionen eller spaltningen. Finder vurderingsmanden, at kreditorerne ikke er tilstrækkeligt sikrede, kan disse anmelde deres krav i selskabet med henblik på at få indfriet forfaldne krav eller få betryggende sikkerhedsstillelse for uforfaldne krav.

Endelig er der ved fusioner og spaltninger en række yderligere dokumentkrav, der har til formål at beskyt-