

te kreditorerne og aktionærerne i forbindelse med fusioner og spaltninger.

2.1.2. *Ændringer i reglerne om nationale fusioner og spaltninger*

Ændringen af henholdsvis fusions- og spaltningsdirektivet giver aktionærerne i selskaber, der fusionerer eller spalter, mulighed for at fravælge en vurderingsmandsudtalelse om fusions- eller spaltningens plan. Ved grænseoverskridende fusioner og spaltninger kan aktionærerne allerede i dag i enighed beslutte, at der ikke skal udarbejdes en sådan vurderingsmandsudtalelse.

Det foreslås derfor i overensstemmelse med direktivændringen at give aktionærerne mulighed for at fravælge den pågældende vurderingsmandsudtalelse, hvis alle aktionærer samtykker hertil. Det skal understreges, at muligheden for et fravalg kræver enighed blandt alle aktionærer i de(t) fusionerende eller spaltnende selskab(er). Er blot en enkelt aktionær uenig i en eventuel beslutning om fravalg af vurderingsmandsudtalelsen, skal vurderingsmandsudtalelsen således udarbejdes og forelægges ejerkredsen. Muligheden for fravalg må derfor forventes at få størst praktisk betydning for selskaber med forholdsvis få aktionærer.

Hensigten med forslaget er således at give aktionærerne mulighed for at tage stilling til, om de har behov for en sådan ekspertudtalelse eller ej med henblik på at kunne træffe beslutning om en fusion eller spaltning på et velinformeret grundlag. Denne valgfrihed for aktionærerne vil kunne lette de administrative byrder for en række virksomheder, hvor en vurderingsmandsudtalelse i forbindelse med en fusion eller spaltning anses for unødvendig. Dette kan for eksempel være tilfældet ved koncerninterne fusioner - herunder ved fusioner mellem to søsterselskaber, der er ejet af én og samme aktionær. Denne type fusioner forekommer forholdsvis ofte. I sådanne tilfælde vil en vurderingsmandsudtalelse om fusions- eller spaltningens plan kunne anses for overflødig og dermed en unødvendig omkostning.

Det foreslåede krav om enighed mellem aktionærerne vil desuden medføre, at muligheden for at fravælge vurderingsmandsudtalelsen må forventes at få mindre betydning for selskaber, hvori der er mange aktionærer. Det afgørende er imidlertid, at aktionærerne får fleksibiliteten til selv at beslutte i enighed, hvorvidt en sådan vurderingsmandsudtalelse om fusions- eller spaltningens plan, herunder vederlaget, er nødvendig ved den konkrete transaktion.

Direktiverne om nationale fusioner henholdsvis spaltninger omhandler kun aktieselskaber. Efter de

gældende danske regler er anpartsselskaber imidlertid som udgangspunkt underlagt de samme krav som aktieselskaber, da anpartsselskabslovens bestemmelser om fusioner og spaltninger hovedsageligt er reguleret ved en henvisning til aktieselskabslovens regler herom. Når den eksisterende bestemmelse om vurderingsmandsudtalelsen ændres for aktieselskaber, vil dette således også få virkning for anpartsselskaber.

Dette vurderes at være hensigtsmæssigt, da forslaget indebærer en administrativ lettelse for de berørte selskaber.

Kravet om en erklæring om kreditorernes stilling berøres ikke af forslaget. Dette krav vil dermed fortsat være gældende. Ændringen påvirker desuden ikke de yderligere dokumentkrav i selskabslovgivningen, som har til formål at beskytte aktionærer og kreditorer.

2.2. *Grænseoverskridende fusioner og spaltninger*

Gennemførelsen af direktivet medfører ud over den ovennævnte ændring et behov for at ændre visse af de gældende regler om grænseoverskridende fusioner og spaltninger. I samme forbindelse foreslås derfor enkelte præciseringer af disse regler.

2.2.1. *Gældende regler om grænseoverskridende fusioner og spaltninger*

Reglerne om grænseoverskridende fusioner og spaltninger er baseret på henvisninger til reglerne om nationale fusioner og spaltninger samt nogle særregler, der alene gælder ved grænseoverskridende transaktioner.

En af de gældende særregler går ud på, at aktionærerne har mulighed for i enighed at fravælge vurderingsmandsudtalelsen om fusions- eller spaltningens plan.

2.2.2. *Ændringer i reglerne om grænseoverskridende fusioner og spaltninger*

Som følge af forslaget, der gennemfører ændringerne i henholdsvis fusions- og spaltningsdirektivet, kommer muligheden for at fravælge vurderingsmandsudtalelsen i forbindelse med en fusion eller spaltning også til at gælde for nationale fusioner og spaltninger. Således er den pågældende særregel vedrørende grænseoverskridende fusioner og spaltninger ikke længere relevant. Det foreslås derfor, at særreglen ophæves.

I forbindelse med denne konsekvensændring foreslås desuden nogle enkelte præciseringer af andre gældende regler vedrørende grænseoverskridende fusioner og spaltninger. Der er hovedsageligt tale om tekniske og sproglige præciseringer, hvorved der ikke er tilslaget egentlige indholdsmæssige ændringer.