

## F. t. l. om aktie- og anpartsselskaber

af modtagelsen af fusionsplanen og vurderingsmændenes erklæring om kreditorernes stilling, jf. også fusionsdirektivets artikel 6.

Hvis en vurderingsmand har afgivet erklæring om kreditorernes stilling efter den foreslåede § 242, der viderefører § 134 c, stk. 4, og denne er offentliggjort senere end fusionsplanen, jf. den foreslåede bestemmelse i § 244, stk. 1, 2. pkt., medfører det, at 4 ugers fristen for fusionens gennemførelse regnes fra Erhvervs- og Selskabsstyrelsens offentliggørelse af styrelsens modtagelse af kreditorerklæringen. Dette skyldes, at formålet med bestemmelsen er, at der skal være adgang til de offentliggjorte dokumenter i en vis periode før en eventuel vedtagelse af fusionen.

Det eksisterende krav om, at der skal gå fire uger fra Erhvervs- og Selskabsstyrelsens offentliggørelse af modtagelsen af planen mv., og indtil transaktionen kan gennemføres, er en regel, der skal sikre, at kapitalejerne får et rimeligt varsel til at reagere i forhold til den påtænkte disposition.

Hvis der er tale om et af de tilfælde, hvor kreditorerne ikke har mulighed for at anmelde deres krav, dvs. hvor en vurderingsmand har udarbejdet en erklæring om kreditorernes retsstilling, og hvor vurderingsmanden i sin erklæring har konkluderet, at kreditorerne i de enkelte selskaber vil være tilstrækkeligt sikrede efter fusionen, er der ikke umiddelbart noget hensyn til kreditorerne.

I sådanne tilfælde bør der således være mulighed for, at kapitalejerne i de deltagende selskaber i enighed kan beslutte at fravige dette varsel på 4 uger og eksempelvis gennemføre fusionen i umiddelbar forlængelse af en eventuel udarbejdet fusionsplan, jf. forslaget til § 237. Det er dog også et krav, at der alene deltager anpartsselskaber i fusionen. En tilsvarende fleksibilitet er således ikke mulig ved fusioner, hvori der indgår aktieselskaber, idet aktieselskaberne er omfattet af fusionsdirektivets anvendelsesområde. Det er i fusionsdirektivet foreskrevet, at der skal ske en forudgående offentliggørelse af modtagelsen af fusionsplanen, og at der skal være mindst fire uger mellem denne forudgående offentliggørelse og beslutningen om at gennemføre transaktionen.

Den foreslåede mulighed i *stk. 2* for at fravige 4 ugers fristen mellem offentliggørelsen af fusionsplanen og beslutningen om at gennemføre transaktionen bygger på moderniseringsudvalgets drøftelser. I moderniseringsudvalget var der således enighed om, at der ikke var noget hensyn, der talte imod at give en sådan fleksibilitet, og at den foreslåede fleksibilitet i en række konkrete tilfælde vil kunne være af stor nytte for selskaberne. Den foreslåede mulighed for at fravi-

ge 4 ugers fristen vil således give anpartsselskaberne øget manøvrer mulighed. Anpartsselskaberne kan i en række tilfælde have en interesse i, at en transaktion kan gennemføres hurtigt.

Det foreslås som følge heraf i § 245, stk. 2, at hvis der er tale om en fusion, hvor der alene deltager anpartsselskaber, og hvis kreditorerne ikke har ret til at anmelde deres krav, jf. § 243, kan anpartshaverne i enighed beslutte at fravige 4 ugers perioden.

I henhold til Erhvervs- og Selskabsstyrelsens administrative praksis, har det hidtil været et krav, at hvis et ophørende selskab har afsluttet et regnskabsår, som selskabet endnu ikke havde aflagt årsrapport for, kunne fusionen ikke gennemføres, medmindre godkendelsen af den pågældende årsrapport fandt sted senest samtidigt med beslutningen om gennemførelsen af fusionen. Denne administrative praksis skal ses i sammenhæng med, at der ikke i årsregnskabslovgivningen er åbnet mulighed for, at et selskab kan fritages for aflæggelsen af en årsrapport for et afsluttet regnskabsår som følge af, at selskabet er et ophørende selskab i en fusion. Når fusionen er gennemført, er de ophørende selskaber opløst, og det vil som følge heraf ikke være muligt for generalforsamlingen at godkende en årsrapport efter fusionens gennemførelse, da selskabet og dermed dets generalforsamling ikke længere vil eksistere. For at skabe klarhed herom foreslås det, at Erhvervs- og Selskabsstyrelsens administrative praksis kodificeres, jf. det foreslåede *stk. 3*.

Det foreslås i *stk. 4*, der svarer til aktieselskabslovens § 134 e, stk. 7, at de kreditorer, der anmoder herom, skal have oplyst tidspunkt for beslutning om fusionens gennemførelse.

Vedtagelsen af fusionen skal være i overensstemmelse med den offentliggjorte fusionsplan, hvis der er udarbejdet en plan, jf. den foreslåede *stk. 5*. Den foreslåede bestemmelse i *stk. 5* er begrundet i, at selskabernes kapitalejere og kreditorer skal kunne disponere i tillid til den offentliggjorte plan.

Hvis fusionen ønskes gennemført på et andet grundlag end beskrevet i den offentliggjorte plan, må de bestående selskabers øverste ledelser udarbejde en ny plan, som skal offentliggøres, medmindre der er tale om en fusion, hvor der alene deltager anpartsselskaber, og hvor anpartshaverne således i enighed kan beslutte, at der ikke skal udarbejdes en ny plan, jf. § 237, stk. 2.

Det skal i den forbindelse bemærkes, at hvis der er tale om en egentlig fusion, hvor det fortsættende selskab således opstår som led i fusionen, så stilles der i forslaget til § 237, stk. 3, nr. 10, krav om, at hvis der indgår aktieselskaber i fusionen, så skal fusionsplanen