

menter. Dette gælder både for nationale og grænseoverskridende fusioner.

Der henvises i øvrigt i relation til § 273 til bemærkningerne til forslaget til § 238, der omhandler udarbejdelse af fusionsredegørelsen ved nationale fusioner.

Til § 274

Direktivet om grænseoverskridende fusioner indeholder ikke regler om, hvornår der skal udarbejdes en mellembalance ved en grænseoverskridende fusion. Som følge heraf finder reglerne om nationale fusioner anvendelse.

Det skal i den forbindelse bemærkes, at den danske selskabslovgivning alene afgør, hvorvidt der for de danske deltagende selskaber er krav om mellembalance.

Hvis en fusionsplan ved en national fusion er underskrevet mere end 6 måneder efter udløbet af det regnskabsår, som selskabets seneste årsrapport vedrører, skal der udarbejdes en mellembalance, jf. aktieselskabslovens § 134 b, stk. 2, 2. pkt., som også gælder for anpartsselskaber, og som i forslaget foreslås videreført i § 274.

Mellembalancen må ikke have en opgørelsesdato, der ligger mere end 3 måneder forud for underskrivelsen af planen.

I forslaget til § 274 foreslås kravet om en mellembalance opretholdt også ved grænseoverskridende fusioner.

I forslaget til § 274 er det i *stk. 2* foreslået, at det fremover i anpartsselskaber skal være muligt for anpartshaverne i enighed at beslutte, at der ikke skal udarbejdes en mellembalance, uanset en fusionsplan er underskrevet mere end 6 måneder efter udløbet af det regnskabsår, som selskabets seneste årsrapport vedrører. Som nævnt ovenfor indeholder direktivet om grænseoverskridende fusioner, som i modsætning til direktivet om nationale fusioner omfatter både aktieselskaber og anpartsselskaber, intet om udarbejdelse om mellembalance. Det foreslås som følge heraf i *stk. 2*, at anpartshaverne også ved grænseoverskridende fusioner fremover skal have mulighed for at fravælge mellembalancen, uanset der ellers var krav herom.

Der henvises i øvrigt i relation til forslaget til § 274 til bemærkningerne til forslaget til § 239, der omhandler udarbejdelse af mellembalance ved nationale fusioner.

Til § 275

Ved nationale fusioner fastslår de gældende regler, at der skal udarbejdes en vurderingsberetning om apportindskud ved fusion, hvis det fortsættende selskab

er et aktieselskab, og der i forbindelse med fusionen sker en kapitalforhøjelse i selskabet ved indskud af et anpartsselskab, jf. aktieselskabslovens § 134 b, stk. 3 til 5. Hvis det fortsættende selskab i en national fusion er et anpartsselskab, skal der derimod aldrig udarbejdes en vurderingsberetning i forbindelse med en fusion.

En vurderingsberetning ved fusion skal indeholde det samme som en vurderingsberetning ved en stiftelse eller ved en kapitalforhøjelse i andre værdier end kontanter.

Vurderingsberetningen må tidligst være udarbejdet 3 måneder før fusionens eventuelle vedtagelse.

Direktivet om grænseoverskridende fusioner indeholder ikke en særregel om vurderingsberetningen ved apportindskud. Som følge heraf gælder på dette punkt de almindelige regler om nationale fusioner, jf. også den gældende bestemmelse i aktieselskabslovens § 137, stk. 2.

Det foreslås, at kravet om udarbejdelse af en vurderingsberetning ved grænseoverskridende fusioner videreføres uændret i § 275.

Det bemærkes i denne forbindelse, at den danske selskabslovgivning alene regulerer, hvornår der i et dansk selskab skal udarbejdes en sådan vurderingsberetning. Hvis det danske selskab, der deltager i en grænseoverskridende fusion, er det ophørende selskab, mens det fortsættende selskab f. eks. er et svensk selskab, er det svenske selskabslovgivning, der regulerer, om der er krav om en vurderingsberetning i den konkrete transaktion, og i givet fald indholdet heraf.

Der henvises i øvrigt i relation til forslaget til § 275 til bemærkningerne til forslaget til § 240, som handler om udarbejdelse af en eventuel vurderingsberetning ved en national fusion.

Til § 276

Ved en national fusion indeholder de gældende bestemmelser i aktieselskabslovens § 134 c, stk. 1-3, krav om, at en eller flere uvildige, sagkyndige vurderingsmænd skal afgive en skriftlig udtalelse om fusionsplanen for hvert af de deltagende selskaber. I praksis ses det ofte, at udtalelsen er udformet som en samlet udtalelse for alle de involverede selskaber. Bestemmelserne i aktieselskabslovens § 134 c gælder også for anpartsselskaber, jf. anpartsselskabslovens § 65.

Ved en lodret fusion, jf. § 252, skal der dog ikke udarbejdes en sådan vurderingsmandsudtalelse om planen, herunder vederlaget.

I forbindelse med udarbejdelsen af direktivet om grænseoverskridende fusion blev der endvidere indsat en bestemmelse i artikel 8, stk. 4, i direktivet om, at