

GRUNDNOTAT TIL FOLKETINGETS EUROPAUDVALG

20. april 2007

Forslag til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv om ændring af Rådets direktiv 78/855/EEC om nationale fusioner af aktieselskaber samt ændring af Rådets direktiv 82/891/EEC om nationale spaltninger af aktieselskaber, for så vidt angår kravene til en vurderingsmandsudtalelse i forbindelse hermed – KOM (2007) 91 endelig

Grundnotatet oversendes ligeledes til Folketingets Erhvervsudvalg.

Resumé

Kommissionens overordnede sigte med direktivet er, at det skal bidrage til at nå et mål om at lette de administrative byrder i EU med 25 % inden 2012.

Forslaget er en del af en "fast track action"-pakke, der udspringer af Kommissionens "Handlingsprogram for reduktion af administrative byrder i Den Europæiske Union" (KOM(2007)23). Handlingsprogrammet indgår i strategien om bedre regulering og er ifølge Kommissionen af stor betydning for opnåelse af målene i Lissabon Strategien fra marts 2000 om fremme af vækst og arbejde. Forslaget forventes på dagordenen til vedtagelse under det tyske formandskab.

Hvis direktivet vedtages, vil det have lovgivningsmæssige konsekvenser, idet det vil kræve en modifikation af de eksisterende krav om en vurderingsmandsudtalelse i forbindelse med nationale fusioner og spaltninger.

1. Baggrund og indhold

Kommissionen har den 7. marts 2007 fremsat forslag til ændring af 3. og 6. selskabsdirektiv om nationale fusioner og spaltninger. Hjemmelsgrundlaget til forslaget findes i artikel 44 i traktaten om oprettelse af Det Europæiske Fællesskab. Direktivet skal vedtages med kvalificeret flertal efter den fælles beslutningsprocedure, jf. artikel 251.

Det bemærkes, at hvor fusionsdirektivets krav er obligatoriske for medlemsstaterne, skal spaltningsdirektivet kun gennemføres i det omfang, medlemsstaterne tillader spaltning af aktieselskaber.

Konkret foreslår Kommissionen med direktivet at give aktionærer mulighed for at fravælge vurderingsmandsudtalelsen vedrørende fusions- eller spaltningssplanen, såfremt alle aktionærer giver samtykke hertil.

I det gældende fusionsdirektiv er der i artikel 10 et krav om, at der skal udarbejdes en vurderingsmandsudtalelse. I spaltningdirektivet er der en tilsvarende bestemmelse i artikel 8, stk. 1 og 2. Dog har medlemsstaterne mulighed for at tillade, at kravet ikke skal finde anvendelse, hvis samtlige aktionærer i de selskaber, der deltager i spaltningen, giver afkald herpå, jf. spaltningdirektivets artikel 10. Danmark har ikke udnyttet denne mulighed.

Ifølge forslaget vil der fremover gælde det samme krav om en vurderingsmandsudtalelse for både nationale fusioner og nationale spaltninger, som aktionærerne dog kollektivt kan fravælge.

Forslaget bringer dermed de omhandlede direktiver om nationale fusioner og spaltninger i overensstemmelse med 10. selskabsdirektiv om grænseoverskridende fusioner, hvor en sådan mulighed allerede findes. 10. selskabsdirektiv er ved at blive gennemført i dansk ret.

Kommissionen har i forbindelse med forberedelsen af direktivforslaget foretaget en høring af Kommissionens rådgivningsgruppe på området (the Commission's Advisory Group on Corporate Governance and Company Law), der viste, at direktivernes gældende krav om en vurderingsmandsudtalelse om fusionsplanen bliver opfattet som en unødvendig formalitet, når samtlige aktionærer ikke finder en sådan nødvendig. Denne holdning slog også igennem i forbindelse med vedtagelsen af 10. selskabsdirektiv.

2. Europa-Parlamentets holdning

Europa-Parlamentets udtalelse foreligger endnu ikke.

3. Nærhedsprincippet

Omkring 40 pct. af danske virksomheders administrative byrder kan relateres til EU og den nationale implementering af EU-lovgivning, herunder f.eks. i forbindelse med implementeringen af det indre marked. Regeringens mål om at reducere byrderne med op til 25 pct. i 2010 gør det relevant både at fokusere på byrder som følge af danske love og regler og byrder afledt af EU-regulering. Kommissionen anfører, at målsætningerne med de foranstaltninger, der skal træffes, er at lette de administrative byrder for virksomhederne i EU. Dette kan ikke i tilstrækkelig grad opnås ved national regulering, idet byrderne i sin tid blev pålagt ved et EU-direktiv. EU-reguleringen vil i denne sammenhæng sikre, at alle nationale fusioner og spaltninger i EU vil nyde gavn af den foreslåede administrative lettelse.

Det er på denne baggrund regeringens foreløbige vurdering, at forslaget er i overensstemmelse med nærhedsprincippet, idet der er tale om en ophævelse af krav, der følger af de gældende EU-direktiver.

4. Gældende dansk ret

Fusion mellem og spaltning af danske aktieselskaber er reguleret i aktieselskabslovens kapitel 15.

Det følger af dette kapitels § 134 c, stk. 1-3, og § 136 c, stk. 1-3, at der i forbindelse med fusion eller spaltning skal udarbejdes en vurderingsmandsudtalelse om fusions- eller spaltningensplanen, herunder om fusions- eller spaltningensvederlaget.

Vurderingsmandsudtalelsen er en skriftlig udtalelse til aktionærene om fusions- eller spaltningensplanen, der afgives af en eller flere af selskabet uafhængige sagkyndige, som er udpeget eller godkendt af en retslig eller administrativ myndighed. I Danmark er det typisk en statsautoriseret eller registreret revisor, der afgiver vurderingsmandsudtalelsen. Udtalelsen skal indeholde en erklæring om, hvorvidt vederlaget for aktierne i det op-hørende/indskydende selskab er rimeligt og sagligt begrundet.

Direktivet vil medføre ændring af de danske regler, idet det vil være nødvendigt at modificere de krav, der gør sig gældende for så vidt angår vurderingsmandsudtalelsen, således at aktionærene fremover kollektivt vil kunne fravælge denne.

Det bemærkes, at der er indført tilsvarende regler for anpartsselskaber i anpartsselskabslovens § 65, stk. 1, og 65 a, stk. 1, der henviser til de relevante kapitler om fusion og spaltning i aktieselskabsloven. Reglerne i anpartsselskabsloven er rent nationale, da direktiverne om fusion og spaltning kun omfatter aktieselskaber.

5. Høring

Direktivforslaget har været sendt i høring hos Specialudvalget for etablering af tjenesteydelser med frist for bemærkninger den 13. april 2007.

Finansrådet, Forsikring og Pension, Realkreditrådet og Advokatrådet har ingen bemærkninger til forslaget. Landbrugsrådet har på nuværende tidspunkt ingen kommentarer. Danmarks Rederiforening og HTS kan tilslutte sig forslaget.

DI og LO og Dansk Aktionærforening har ingen bemærkninger til det konkrete forslag om fravalg af vurderingsmandsudtalelsen vedr. fusions- og spaltningensplan, så længe alle aktionærer giver samtykke hertil.

FSR kan umiddelbart ikke se de store problemer ved at afskaffe kravet om vurderingsmandsudtalelse i de situationer, som direktivforslaget omfatter. Det er vigtigt at få fastslået, at alle aktionærer skal give samtykke, og dermed positivt give til kende, at de ikke anser det nævnte materiale for nødvendigt for deres stillingtagen til en fusion eller spaltning.

6. Regeringens foreløbige generelle holdning

Danmark støtter aktivt arbejdet med bedre regulering i EU. Arbejdet i EU ligger i naturlig forlængelse af indsatsen for regelforenkling og administrative lettelser i Danmark.

Danmark vil derfor som udgangspunkt arbejde for at reducere de administrative byrder for virksomhederne jf. målsætningen i ”Handlingsprogrammet for reduktion af administrative byrder i Den Europæiske Union” og dermed Lissabon Strategien for fremme af vækst og arbejde. I forlængelse heraf er det Danmarks foreløbige holdning, at muligheden for at fravælge vurderingsmandsudtalelse er et godt middel til at nå denne målsætning.

7. Lovgivningsmæssige eller statsfinansielle konsekvenser

I overensstemmelse med det under punktet om gældende dansk ret anførte kan det forventes, at forslaget vil kræve lovgivningsinitiativer.

Det forventes ikke at forslaget vil medføre statsfinansielle konsekvenser.

8. Samfundsøkonomiske konsekvenser

Forslaget forventes at medføre administrative lettelser til gavn for virksomhederne.

De nationale bestemmelser, der gennemfører kravet om vurderingsmandsudtalelser er tidligere blevet målt i AMVAB-regi til at udgøre henholdsvis 2,5 time pr. aktieselskab, som påtænker at fusionere og 3 1/3 time pr. aktieselskab, som påtænker at spalte. Dette svarer til henholdsvis 26.679 kr. og 26.792 kr. pr. aktieselskab. På samfundsplan medfører kravet løbende byrder for de 752 aktieselskaber, som hvert år fusionerer, på 1880 timer og løbende byrder for de 327 aktieselskaber, som hvert år spaltes, på 1090 timer, hvilket svarer til henholdsvis ca. 20 mio. kr. og ca. 8,7 mio. kr. årligt.

9. Tidligere forelæggelse for Folketingets Europaudvalg

Forlaget har ikke tidligere været forelagt Folketingets Europaudvalg.