



**SAMLENOTAT TIL
FOLKETINGETS EUROPAUDVALG**

18. september 2018
18/04868-30

Indhold

Direktivforslag om grænseoverskridende omdannelser, fusioner og
spaltninger, KOM (2018) 0241 2

Direktivforslag om grænseoverskridende omdannelser, fusioner og spaltninger, KOM (2018) 0241

Notatet er en opdatering af grund- og nærhedsnotat oversendt til Folketingets Europaudvalg den 8. juni 2018. Ændringerne er fremhævet med fed/kursiv.

1. Resumé

Kommissionen fremsatte den 25. april 2018 et forslag til ændring af direktiv 2017/1132/EU (selskabsdirektivet). Forslaget indeholder forslag til fælles procedurer på EU-niveau om, hvordan et selskab kan flytte fra et EU-land til et andet, fusionere eller spaltes i to eller flere enheder på tværs af grænserne.

Formålet med forslaget er at gøre det lettere og billigere for selskaberne at flytte på det indre marked eller omstrukturere sig uden unødige juridiske komplikationer.

*Forslaget vurderes at have lovgivningsmæssige konsekvenser **og** statsfinansielle konsekvenser. Forslaget vurderes at have erhvervsøkonomiske konsekvenser for danske virksomheder, både i form af lettelser og byrder.*

Regeringen bakker op om EU-regulering, der letter grænseoverskridende omstruktureringer, forudsat at man samtidig beskytter hensynet til kapitalejere, kreditorer og medarbejdere. Derfor støtter regeringen formålet med at revidere det gældende regelsæt i selskabsdirektivet med henblik på at harmonisere reglerne for at muliggøre grænseoverskridende omstruktureringer i samtlige medlemsstater og for at sikre en ensartet retstilstand.

Derudover vurderer regeringen, at forslaget bidrager til mere klarhed om reglerne, en bedre anvendelighed og øget retssikkerhed for virksomhederne. Samtidig er regeringen opmærksom på, at forslaget ikke går videre end nødvendigt, således at der sikres en fortsat beskyttelse af kreditorer og medarbejderrepræsentation i forbindelse med grænseoverskridende omstruktureringer.

2. Baggrund

Kommissionen præsenterede den 25. april 2018 sit forslag om ændring af direktiv (EU) 2017/1132 for så vidt angår grænseoverskridende omdannelser, fusioner og spaltninger (KOM(2018)241). Forslaget er oversendt til Rådet den 15. maj 2018 i dansk sprogversion.

Forslaget blev lanceret som en del af Kommissionens ”selskabspakke” fra den 25. april 2018, der indeholder ændringer til det eksisterende selskabsdirektiv (direktiv 2017/1132). Pakken består af to forslag, hvor det andet forslag vedrører regler om anvendelsen af digitale redskaber og processer i selskabsret (KOM(2018)239).

Denne del af pakken vedrører forslag om grænseoverskridende fusioner, spaltninger (kun hvor spaltningen resulterer i minimum ét nyt selskab) og flytning af hjemsted. Forslaget fremsættes som opfølgning på Kommissionens strategi for et digitalt indre marked i EU fra 2015. Kommissionen udtalte dengang, at man ville undersøge behovet for en opdatering af de eksisterende regler om grænseoverskridende fusioner og muligheden for lignende regler om spaltninger. I sit arbejdsprogram for 2017 bekendtgjorde Kommissionen, at den ville fremlægge et initiativ om selskabsret for at lette anvendelsen af digitale teknologier i hele en virksomheds livscyklus og ved grænseoverskridende fusioner og spaltninger.

Forslaget skal bl.a. ses i sammenhæng med den nyligt afsagte dom fra EU-domstolen (Polbud-dommen). Domstolen fandt i denne sag, at de polske nationale regler var til hinder for etableringsretten. Derfor indeholder direktivet også et forslag om, at selskaber skal være i stand til at flytte deres hjemsted fra en medlemsstat til en anden.

Kommissionen har i foråret 2017 afholdt en offentlig høring om digitalisering af selskabsretten. Regeringen afgav høringssvar til Kommissionen i juni 2017. Folketingets Europaudvalg blev orienteret om høringssvaret den 20. juli 2017 (EUU Alm.del Bilag 819). Kommissionen konkluderede på baggrund af høringen, at de nationale regler om omdannelser, fusioner og spaltninger er meget forskellige imellem de forskellige medlemsstater, ligesom de vurderes at udgøre uforholdsmæssigt store administrative barrierer. Kommissionen konkluderer ligeledes, at manglende regulering af grænseoverskridende *omstruktureringer* på EU-niveau afskrækker selskaberne fra at søge nye muligheder af frygt for overbureaukrati. Det betyder også, at medarbejdernes, kreditorernes og *kapitalejernes* interesser ikke er tilstrækkeligt beskyttede, når selskaberne flytter.

Forslaget er fremsat med hjemmel i artikel 50 i Traktaten om den Europæiske Unions Funktion, som er retsgrundlaget for EU's kompetence til at handle på selskabsrettens område. Forslaget skal behandles efter den almindelige lovgivningsprocedure i TEUF artikel 294.

3. Formål og indhold

De nye regler er en del af Kommissionens indsats for at styrke det indre marked. Forslaget skal gøre det lettere og billigere for selskaberne at flytte

inden for det indre marked eller omstrukturere sig uden unødige juridiske komplikationer.

Kommissionen foreslår, at der fastsættes fælles procedurer på EU-niveau om, hvordan et selskab kan flytte fra en medlemsstat til en anden eller spaltes i to eller flere enheder på tværs af grænserne. Kommissionen lægger desuden op til en revision af de gældende regler i selskabsdirektivet om grænseoverskridende fusioner. Disse tiltag har til formål at stimulere de europæiske selskabers vækspotentiale samt forebygge misbrug. Dette opnås bl.a. ved at:

- Indføre fælles procedurer på EU-niveau for gennemførelse af grænseoverskridende omstruktureringer,
- Sikre at medarbejderes, kapitalejeres og kreditorers interesser ikke undermineres,
- Yderligere at harmonisere reglerne på tværs af medlemsstaterne.

I det følgende gennemgås de centrale elementer i Kommissionens forslag.

Anvendelsesområde

Et selskab kan ved grænseoverskridende spaltning enten overføre aktiver og passiver til nye selskaber eller til selskaber, der allerede eksisterer. Kommissionen foreslår alene at regulere grænseoverskridende spaltninger til nye selskaber på grund af kompleksiteten i at håndtere risikoen for misbrug i en situation, hvor der overføres aktiver og passiver til eksisterende selskaber.

Proceduren for grænseoverskridende omstrukturering

Kommissionens forslag indeholder nye regler vedrørende proceduren for grænseoverskridende omstruktureringer (grænseoverskridende spaltninger og flytning af hjemsted) og enkelte ændringer af de gældende regler for grænseoverskridende fusioner.

Proceduren tager højde for muligheden for at grænseoverskridende omstruktureringer (***omdannelse, fusioner og spaltninger***) kan anvendes til at omgå nationale skatteregler, underminere medarbejdernes rettigheder eller skade kreditorernes eller kapitalejernes interesser. Der er derfor indsat særlige beskyttelsesregler, som ikke genfindes i ***de gældende*** regler om grænseoverskridende fusioner.

Proceduren indebærer følgende:

1. Udarbejdelse af selskabets/selskabernes plan for den grænseoverskridende omstrukturering.

2. Udarbejdelse af rapporter til kapitalejere og medarbejdere. Begge kan fravælges i visse tilfælde. Medlemsstaterne kan desuden vælge at pålægge selskaber krav om udarbejdelse af erklæring til kreditorer.
3. Den uafhængige sagkyndige, som er udpeget af den kompetente myndighed, udarbejder og offentliggør den uafhængige vurderingsmands rapport (kun for mellemstore og store selskaber).
4. Offentliggørelse af plan for omstruktureringen og eventuel ekspert-rapport.
5. Når der er gået fire uger fra offentliggørelsen, skal selskabets generalforsamling træffe beslutning om at gennemføre **omstruktureringen**.
6. Medlemsstaterne, hvor selskabet er registreret henholdsvis før og efter den grænseoverskridende omstrukturering, foretager en vurdering af, om omstruktureringen er lovlige og ikke udgør en omgåelse af nationale regler, samt vurderer om registreringsbetingelserne er opfyldt. Medlemsstaten, hvor selskabet er registreret før den grænseoverskridende omstrukturering skal, hvis der er tvivl herom, foretage en tilbundsående vurdering af, om der er tale om et "kunstigt arrangement", *dvs. om omstruktureringen f.eks. har til formål at omgå nationale skatteregler, underminere medarbejdernes rettigheder eller skade kreditorernes eller kapitalejernes interesser*.
7. Medlemsstaten, hvor selskabet er registreret før den grænseoverskridende omstrukturering, udsteder en attest, der beviser, at alle de relevante betingelser er opfyldt, og at alle procedurer og formaliteter i oprindelsesmedlemsstaten er afsluttet.
8. Selskabet registreres i modtagelsesmedlemsstaten.
9. Selskabet slettes fra registeret i medlemsstaten, hvor selskabet er registreret før den grænseoverskridende omstrukturering.

Bekæmpelse af svig

Forslaget til reglerne for grænseoverskridende omstruktureringer omfatter også specifikke foranstaltninger, som skal hjælpe de nationale myndigheder med at bekæmpe svig, **herunder mulighed for at kræve personligt fremmøde for den kompetente myndighed ved mistanke om svig**. Forslaget sigter på at indføre sikkerhedsforanstaltninger mod aktiviteter, hvor sel-

skaber bevidst forsøger at omgå skattereglerne, underminere medarbejdernes rettigheder eller skade kreditorernes eller kapitalejernes interesser. Hvis sådanne formål ligger til grund for omstruktureringen, skal aktiviteten stoppes af den medlemsstat, hvorfra selskabet flytter (oprindelsesmedlemsstaten), før flytningen overhovedet kan finde sted.

Beskyttelse af medarbejdere, kreditorer og kapitalejere

Beskyttelse af medarbejdere

Forslaget styrker rettighederne for medarbejdere i selskaber, som gennemfører grænseoverskridende omstruktureringer. Selskaber, som er involveret i en grænseoverskridende fusion, spaltning eller flytning af hjemsted, skal udarbejde en rapport til medarbejderne i selskaberne, som beskriver, hvordan omstruktureringen kan påvirke dem. Medarbejderne har ret til at give deres holdninger vedrørende omstruktureringen til kende bl.a. i forbindelse med selskabets udarbejdelse af planen for den grænseoverskridende omstrukturering og på selskabets generalforsamling.

Herudover sikrer forslaget beskyttelsen af medarbejdernes medbestemmelse i selskaberne (fx ved deltagelse af medarbejderrepræsentanter i bestyrelser) i forbindelse med grænseoverskridende spaltninger og flytning af hjemsted. Som udgangspunkt er selskaber, som er involveret i en grænseoverskridende spaltning eller flytning af hjemsted, underlagt de nationale regler vedrørende medarbejdernes medbestemmelse i destinationsmedlemsstaten. Men hvis reglerne i oprindelsesmedlemsstaten sikrer medarbejdernes medbestemmelse i højere grad end i destinationsmedlemsstaten, skal selskabet forhandle med medarbejderne om omfanget af medarbejdernes medbestemmelse efter den grænseoverskridende omstrukturering. Der findes i forvejen regler på området for grænseoverskridende fusioner.

Beskyttelse af kreditorer

Forslaget skal sikre klare og mere forudsigelige regler om beskyttelse af kreditorer i forbindelse med grænseoverskridende fusioner, spaltninger og flytning af hjemsted. Medlemsstaterne kan pålægge selskaber, som foretager en grænseoverskridende omstrukturering, at udarbejde en erklæring, der viser, at den planlagte omstrukturering ikke vil påvirke selskabets mulighed for at opfylde forpligtelser over for selskabets kreditorer. Kreditorer vil ligeledes have ret til at anmode den kompetente administrative eller retslige myndighed om at yde dem tilstrækkelig beskyttelse.

Beskyttelse af kapitalejere

Det følger af forslaget, at kapitalejere vil blive bedre informeret om deres rettigheder og generelle position i selskabet. Selskaber, som er involveret i en grænseoverskridende omstrukturering, skal udarbejde en rapport til kapitalejerne, som beskriver formålet med omstruktureringen, indvirkningen

på selskabets fremtidige virksomhed og beskyttelsesforanstaltninger for kapitalejerne.

Forslaget medfører desuden, at de kapitalejere, som har stemt imod den grænseoverskridende omstrukturering, og de kapitalejere, som ikke har stemmeret, kan anmode om at blive indløst, dvs. at selskabet skal købe deres andele til en passende pris.

Forenklet procedure

De nye regler medfører, at det i nogle situationer er muligt for selskaber, som foretager grænseoverskridende omstruktureringer, at springe visse proceduretrin over. Selskaber kan eksempelvis undlade at udarbejde en rapport til kapitalejerne, hvis alle selskabets kapitalejere er enige om det. Derudover kan et selskab undlade at udarbejde en rapport til medarbejderne, hvis selskabet ikke har medarbejdere.

Obligatorisk online indberetning

Forslaget medfører krav til medlemsstaterne om, at det skal være muligt for selskaber at indgive alle de nødvendige oplysninger i forbindelse med en grænseoverskridende **omstrukturering** digitalt, uden krav om personligt møde for en national myndighed, medmindre der er en reel mistanke om svig.

Der indføres desuden regler om, at adgangen til visse centrale oplysninger og dokumenter skal være gratis, og at det skal være **muligt for selskaber som gennemfører grænseoverskridende omstruktureringer at kommunikere** på det sprog, der oftest anvendes i **internationale** handelstransaktioner.

Anvendelse af registersammenkoblingssystemet

Forslaget medfører krav om, at medlemsstaterne gør visse oplysninger og dokumenter i forbindelse med grænseoverskridende **omstruktureringer** tilgængelige gennem registersammenkoblingssystemet.

Der indføres tillige krav om, at den kommunikation, der er påkrævet mellem medlemsstaternes registre, fx fremsendelse af underretning fra en medlemsstat til en anden, sker gennem registersammenkoblingssystemet.

Implementering i national lov

Medlemslandene skal implementere kravene i direktivet i deres nationale lovgivning, så disse træder i kraft senest to år efter, at direktivet er trådt i kraft.

4. Europa-Parlamentets udtalelser

Europa-Parlamentet er i henhold til den almindelige lovgivningsprocedure (TEUF artikel 294) medlovgiver. Forslaget behandles i Retsudvalget (JURI). Europa-Parlamentet har endnu ikke udtalt sig konkret om forslaget.

Retsudvalgets rapporteur, Evelyn Regner (S&D), har den 7. august 2018 udformet udkast til rapport om foreslåede ændringer. Det er forventningen, at ændringsforslaget skal behandles i retsudvalget den 19-20. november 2018, og herefter skal behandles på Plenarmødet i december 2018.

5. Nærhedsprincippet

Kommissionen anfører, at der er en klar merværdi i at løse problemerne på EU-plan snarere end gennem individuelle foranstaltninger på medlemsstatsniveau. De største udfordringer forbundet med grænseoverskridende fusioner, spaltninger og flytning af hjemsted skyldes forskelligartede, modstridende eller overlappende nationale regler, herunder nationale regler om beskyttelse af kreditorer, medarbejdere og *kapitalejere*. Herudover medfører manglende samkøring af selskabsregistre samt andre uoverensstemmelser, så som forskelligartede regnskabsregler, ligeledes udfordringer, der løses bedst på EU-niveau.

Forslaget skal bidrage til at gøre det lettere for selskaber (især SMV'er) at udøve den fri etableringsret, og med reglerne sikres en bedre beskyttelse af kreditorer, medarbejdere og *kapitalejere*. Derudover vil selskaberne få færre omkostninger og administrative byrder i forbindelse med en grænseoverskridende omstrukturering.

Regeringen er umiddelbart enig med Kommissionen i, at manglen på harmoniserede regler og procedurer vedrørende grænseoverskridende spaltninger og flytning af hjemsted vanskeliggør processen og medfører unødige byrder for selskaberne. Regeringen vurderer, at forslaget er i overensstemmelse med nærhedsprincippet, idet regeringen deler Kommissionens vurdering af, at de tilsigtede mål nødvendiggør et fælleseuropæisk initiativ.

6. Gældende dansk ret

Forslaget berører følgende dansk lovgivning:

- Lov om aktie- og anpartsselskaber, jf. lovbekendtgørelse nr. 1089 af 14. september 2015 (selskabsloven)

Samt følgende bekendtgørelse udstedt i medfør af denne lovgivning, herunder:

- Bekendtgørelse nr. 1466 af 25. november 2016 om anmeldelse, registrering, gebyr samt offentliggørelse m.v. i Erhvervsstyrelsen (Anmeldelsesbekendtgørelsen)

7. Konsekvenser

Lovgivningsmæssige konsekvenser

Reglerne om grænseoverskridende fusioner er implementeret i selskabsloven. Der er tillige fastsat regler i selskabsloven omkring grænseoverskridende spaltninger og flytning af hjemsted, som i vidt omfang svarer til reglerne om grænseoverskridende fusioner. En vedtagelse af forslaget vil medføre begrænsede ændringer i dansk lovgivning, idet de foreslåede regler overordnet set allerede findes i dansk ret.

I selskabsloven findes der kapitler om hver af de tre grænseoverskridende omstruktureringer, der ville skulle ændres som følge af forslaget. De danske regler om grænseoverskridende fusioner følger *allerede* af EU's direktiv om grænseoverskridende fusioner, hvorfor det vil være reglerne i selskabsloven om grænseoverskridende spaltninger og flytning af hjemsted, hvor de største lovgivningsmæssige ændringer *vil være*.

Økonomiske konsekvenser

Statsfinansielle konsekvenser

Forslaget forventes at medføre et øget ressourceforbrug til sagsbehandling i staten og tiltag relateret til udvikling af Erhvervsstyrelsens IT-systemer. Forslaget vurderes derfor i sin helhed at medføre statsfinansielle konsekvenser. ***Omkostningerne estimeres til at udgøre i alt 3,5 mio. kr. over 4 år, heraf 2,8 mio. kr. til it-udvikling og teknisk infrastruktur og 0,7 mio. kr. til it-drift/vedligehold.*** Forslaget påvirker ikke kommunernes eller regionernes økonomi.

Erhvervsøkonomiske konsekvenser

Vurderingen er, at de foreslåede regler vil bidrage til øget konkurrence og en mere fair markedsadgang på det indre marked og dermed medføre positive samfundsøkonomiske konsekvenser. Forslaget vil overordnet set gøre det lettere og billigere for selskaberne at omstrukturere sig på det indre marked uden unødige juridiske komplikationer, hvilket vil skabe bedre retssikkerhed for virksomhederne på tværs af EU. Forslaget fastsætter fælles procedurer på EU-niveau om, hvordan et **selskab** kan flytte fra et EU-land til et andet, spaltes i to eller flere nye selskaber på tværs af grænserne, hvilket vil medføre en simplificering af de administrative procedurer i forbindelse hermed. I Danmark har vi de seneste fem år haft omkring 55 grænseoverskridende fusioner, ca. 2 grænseoverskridende spaltninger og ca. 25 flytninger af hjemsted.

Det forventes således, at forslaget kan medføre administrative lettelser for erhvervslivet. Kommissionen anslår, at der er tale om besparelser i størrelsesordenen 12.000–19.000 EUR pr. operation, dvs. i alt 176–280 mio. EUR over fem år på EU plan.

Det vurderes, at direktivforslaget *i Danmark* vil medføre administrative lettelser på under 4 mio. kr. årligt. Baggrunden for vurderingen er det relativt begrænsende antal årlige omstruktureringer, som vil blive omfattet af ændringerne. Nærmere vurdering af de administrative konsekvenser vil blive foretaget i forbindelse med implementering af direktivet.

8. Høring

Kommissionens forslag har været sendt i høring i EU-specialudvalget for konkurrenceevne, vækst og forbrugerspørgsmål med frist for bemærkninger 14. maj 2018. Der er indkommet høringssvar fra Dansk Industri (DI), Finans Danmark og Landsorganisationen (LO) og Dansk Erhverv. De indkomne bemærkninger sammenfattes nedenfor.

Dansk Erhverv anfører indledningsvist, at de er positive over for forslaget, men at det er vigtigt, at reglerne om sikring af kreditorernes og aktionærenes rettigheder bibeholdes eller ikke ændres til ugunst for disse grupper i nævneværdigt omfang.

Dansk Industri er generelt positiv over for Kommissionens forslag og anfører, at harmoniserede regler for disse former for grænseoverskridende transaktioner kan lette de administrative byrder og øge retssikkerheden for virksomheder, som ønsker at udnytte etableringsfriheden på det indre marked. DI finder det dog afgørende, at de foranstaltninger, der indføres for at beskytte medarbejderes, kreditorers og minoritetsejernes interesser, er proportionale. DI bemærker, at den manglende harmonisering af bl.a. beskyttelsen af kreditorer og kapitalejere er årsag til unødvendige administrative byrder og retlig uklarhed og er en hindring for opnåelse af direktivets formål. DI finder i den forbindelse, at der bør skeles til de gældende danske regler, som generelt er kendetegnet ved at give en god beskyttelse uden at påføre virksomhederne unødvendige byrder.

DI anfører, at der på en række punkter bør arbejdes på indholdet i de foreslåede regler. Særligt ift. den foreslåede procedure for omdannelse og spaltning, som DI vurderer, vil medføre en meget tung og omkostningskrævende proces for både virksomhederne og de kompetente myndigheder. DI er også skeptiske over for, at reglerne om grænseoverskridende spaltninger ikke læner sig op ad reglerne om grænseoverskridende fusioner. DI påpeger, at nogle af de foreslåede sikkerhedsforanstaltninger kan udgøre eller medføre hindringer for virksomhedernes frie etableringsret. Dette finder DI uhensigtsmæssigt, da det kan resultere i protektionisme i strid med formålet

med det indre marked og den frie etableringsret, hvis det skal være op til de enkelte medlemslandes myndigheder at foretage individuelle vurderinger af grænseoverskridende transaktioner. DI henviser i den forbindelse til EU-domstolens afgørelse i Polbud-dommen, som fastslår, at flytning af et selskabs hjemsted til et andet medlemsland med det formål at blive underlagt en mere fordelagtig lovgivning ikke i sig selv udgør misbrug. Endvidere bemærker DI, at udformningen af sikkerhedsforanstaltninger bør tage hensyn til den samlede effekt af forskellige beskyttelsesværn, og at det ligeledes bør undgås, at de forskellige medlemslande får mulighed for at opstille forskellige krav.

DI har *ved høringen* fremhævet nogle specifikke bemærkninger til dele af forslaget herom. Dette gælder bl.a. kravene om, at den kompetente myndighed i oprindelsesmedlemsstaten samt en uafhængig vurderingsmand (udpeget af den kompetente myndighed) skal kontrollere lovligheden af den grænseoverskridende transaktion og udstede en attest herom. Fristen for godkendelse og offentliggørelse af rapporten samt videregivelse af information til kapitalejere, kreditorer og ansatte er meget kort set i forhold til processens omfang. DI bemærker i øvrigt, at kravet om at den kompetente myndighed skal udpege vurderingsmanden, er en stramning af de nuværende danske og europæiske regler om uafhængige vurderingsmænd. Derudover anfører DI, at omfanget af oplysninger, som vurderingsmanden skal undersøge og vurdere forekommer meget omfattende. DI er bekymret ved den foreslåede model, som må forventes at medføre en tung og omkostningskrævende proces, og finder, at processen vil indeholde problemstillinger ift. håndteringen af virksomhedsfølsomme oplysninger, uforudsigelighed og retssikkerhedsmæssige garantier. I forhold til de foreslåede regler om udarbejdelse af to rapporter, som indeholder virksomhedens konsekvensvurderinger ift. hhv. kapitalejere og medarbejdere, finder DI, at det vil øge de administrative byrder, at der skal udarbejdes to rapporter og henviser til, at man efter det gældende direktiv om fusioner alene skal udarbejde én rapport. Endelig anfører DI vedrørende kreditorbeskyttelse, at forslaget savner den relevante opdeling af kreditorer og opdeling af kreditorernes fordringer, som findes efter dansk ret.

DI har ved høringen forbeholdt sig muligheden for at kunne eftersende bemærkninger, og har efterfølgende henvist til et position paper fra deres europæiske erhvervsorganisation BUSINESSEUROPE, hvori deres overordnede holdning er afspejlet.

Rapporten fra BUSINESSEUROPE, som DI henviser til, fremhæver at forslaget synes at medføre, at processen besværliggøres. Det angives i rapporten, at konceptet "artificial arrangement" ønskes fjernet fra forslaget, eller alternativt ændret, således at medlemsstaterne får konkrete holdepunkter for, hvornår reglerne er overholdt, og hvornår de ikke er.

Det anføres endvidere, at reglerne om vurderingsmanden bør genovervejes, da der i forslaget synes at være en unødvendig udvidelse af dennes opgaver. BUSINESSEUROPE angiver, at de ikke er overbeviste om hensigtsmæssigheden ved de foreslåede regler om rapporten til medarbejdere, om kapitalejernes rettigheder og kreditorbeskyttelse

Det angives videre i rapporten fra BUSINESSEUROPE, at erfaringerne viser, at størstedelen af nationale spaltninger sker til eksisterende selskaber, hvorfor begrænsningen i scope, hvorefter kun spaltninger til nye selskaber er omfattede, kan medføre, at formålet med forslaget ikke opnås. Med hensyn til medarbejderrepræsentation angives det, at man ønsker simple regler, og at man ikke ønsker at besværliggøre det eksisterende regelsæt yderligere, hvilket forslaget synes at gøre. Der henstilles således til, at man anvender de eksisterende regler vedrørende grænseoverskridende fusioner.

Finans Danmark er positiv over for Kommissionens forslag, der kan øge virksomhedernes mobilitet i EU gennem bl.a. lettelse af adgangen til at etablere og omstrukturere selskaber i medlemslandene under hensyn til behørig kreditor-, kapitalejer- og medarbejderbeskyttelse. Disse tiltag kan lette de administrative byrder for virksomhederne, hvilket Finans Danmark er positiv overfor. Finans Danmark anbefaler i den forbindelse regeringen, at den arbejder for at sikre, at den gældende beskyttelse af kreditorer, kapitalejere og medarbejdere i de danske regler ikke forringes med dette forslag.

Finans Danmark finder, at det vil forbedre retssikkerheden på området, at de gældende danske regler om grænseoverskridende omstruktureringer reguleres på EU-niveau. Det vil sikre, at reglerne bliver mere praktisk anvendelige. Finans Danmark finder det hensigtsmæssigt at bygge omstruktureringsinstitutterne op på en så ensartet måde som muligt, at det vil lette både overskueligheden og anvendeligheden af reglerne.

LO anfører indledningsvist, at virksomheders grænseoverskridende aktiviteter kan have alvorlige konsekvenser for ansattes rettigheder og fremtidige jobsituation. LO er derfor positiv over for, at Kommissionen i forslaget er opmærksom på, at nogle af disse aktiviteter kan sigte mod at opnå gunstige skattevilkår og/eller omgåelse af ansattes rettigheder ifm. social sikring og medarbejderindflydelse. LO finder dog, at Kommissionen ikke i tilstrækkelig grad har fremhævet problematikken omkring bl.a. medarbejderrettigheder. LO finder generelt, at direktivforslaget mangler initiativer, som kan øge medarbejderindflydelsen i virksomhederne, og at Danmark har stor interesse i at sikre en mere tydelig politisk klang, når det omhandler medarbejderindflydelse. Kommissionen har foreslået, at retten til medarbejder-

indflydelse gælder i mindst tre år ved en grænseoverskridende omstrukturering. LO anfører i den forbindelse, at retten til medarbejderindflydelse bør gælde i hele omstrukturingsprocessen og fastholdes indtil der evt. indgås nye aftaler om medarbejderindflydelse. Endvidere bemærker LO, at det er uklart om retten til medarbejder indflydelse kun træder i kraft i tilfælde, hvor omstruktureringen i virksomheden medfører etablering af et europæisk selskab (SE).

For så vidt angår Kommissionens forslag om, at der skal ske en individuel vurdering af sager om grænseoverskridende omstruktureringer, håber LO, at dette vil medvirke til at styrke oplysningen til de ansatte ifm. omstruktureringen. Af forslaget fremgår også, at virksomhedens ledelse skal udarbejde en rapport, hvori der redegøres for den grænseoverskridende omstrukturering. Denne rapport skal ifølge forslaget undersøges og vurderes af en uafhængig vurderingsmand, som er udpeget af den kompetente nationale myndighed. LO forventer, at den uafhængige rapport kan styrke gennemsigtigheden, hvilket man finder er positivt. Derudover er LO positive over for, at den uafhængige vurderingsmand udpeges af den kompetente nationale myndighed samt at rapporten er offentligt tilgængelig.

9. Generelle forventninger til andre landes holdninger

Det østrigske formandskab har den 4. september 2018 fremsendt et ændringsforslag, hvor medlemsstaternes skriftlige kommentarer til Kommissionens direktivforslag er forsøgt indarbejdet (herefter kompromisforslaget). Det forventes desuden, at forslaget vil blive revideret yderligere på baggrund af behandlingen i arbejdsgruppen.

Det er indtrykket, at der er overvejende opbakning til direktivforslaget, og det seneste kompromisforslag. Der er dog fortsat områder som primært giver anledning til diskussioner og kritik fra medlemsstaterne.

Det diskuteres blandt andet i hvilket omfang direktivforslaget skal afspejle de eksisterende regler om grænseoverskridende fusioner. Herunder drøftes det, hvorvidt konceptet "kunstigt arrangement" (artificial arrangement), skal indgå i direktivforslaget, og hvordan medlemsstaterne skal kunne bevise, at en grænseoverskridende omstrukturering kan siges at være et "kunstigt arrangement". Herunder er der en debat blandt medlemsstaterne om, hvorvidt skatteretlige hensyn bør indgå i den selskabsretlige regulering.

Det drøftes desuden, hvilken rolle den uafhængige sagkyndige skal have, og om den uafhængige sagkyndiges skal udpeges af den kompetente myndighed i oprindelsesmedlemsstaten.

Kompromisforslagets væsentligste forslag til ændringer omfatter en begrænsning af den uafhængige sagkyndiges rolle, således den svarer til de eksisterende regler om grænseoverskridende fusioner. Alternativt foreslås den uafhængige sagkyndige helt slettet fra proceduren.

Det foreslås enten, at definitionen af et "kunstigt arrangement" ændres, eller at vurderingen af om der er tale om et "kunstigt arrangement" skal afhænge af om konkrete forhold er til stede.

Det østrigske formandskab har desuden åbnet op for muligheden for, at de eksisterende regler om grænseoverskridende fusioner og spaltninger kan ændres i større omfang end foreslået af Kommissionen, for at ensrette reglerne. Det er derfor endnu uafklaret i hvilket omfang disse regler vil blive påvirket af forslaget.

Såfremt det efter kompromisforslaget vedtages, at reglerne om grænseoverskridende fusioner også skal revideres og ensrettes med den foreslåede regulering af omdannelser, vil der også skulle ske tilsvarende ændringer i selskabslovens regler om grænseoverskridende fusioner.

Det er forventningen, at der vil kunne opnås enighed om en generel indstilling til forslaget i Rådet inden udgangen af 2018.

10. Regeringens generelle holdning

Regeringen bakker op om EU-regulering, der letter grænseoverskridende omstruktureringer, forudsat *at* man samtidig beskytter hensynet til *kapitalejere*, kreditorer, *medarbejderrepræsentanter* og medarbejdere. Derfor støtter regeringen Kommissionens formål om at revidere det gældende regelsæt i selskabsdirektivet med henblik på at harmonisere reglerne for at muliggøre de grænseoverskridende *omstruktureringer* i samtlige medlemsstater og for at sikre en ensartet retstilstand.

Der findes allerede regler om grænseoverskridende omstruktureringer *i* dansk ret og regeringen finder det meget positivt, at Kommissionen foreslår en harmonisering af reglerne for grænseoverskridende spaltninger og grænseoverskridende flytning af hjemsted, idet dette vil hjælpe kapitalselskaber, som ønsker at foretage en grænseoverskridende omstrukturering. Regeringen vil arbejde for at lette procedurerne ved grænseoverskridende fusioner, spaltninger *og flytning af hjemsted*, da dette vurderes at ville bidrage til mere klarhed om reglerne, en bedre anvendelighed og øget retssikkerhed for virksomhederne.

Samtidig finder regeringen det vigtigt, at EU-regulering sikrer beskyttelse af *kapitalejere*, kreditorer og medarbejdere i forbindelse med grænseoverskridende omstruktureringer. Det er efter regeringens holdning vigtigt at

sikre dette i forbindelse med grænseoverskridende *omstruktureringer*, men regeringen finder dog at reglerne bør være proportionale, og således ikke udgøre en utilsigtet hindring for *omstruktureringerne*.

Regeringen støtter op om muligheden for at kræve fysisk fremmøde hos den kompetente myndighed, såfremt der er en reel mistanke om svig. Bestemmelsen bør dog formuleres, så medlemsstaterne ikke uden en særlig mistanke kan kræve fysisk fremmøde.

Regeringen finder det uhensigtsmæssigt, at Kommissionen foreslår alene at regulere *den del af grænseoverskridende spaltninger*, der omhandler spaltninger til nye selskaber. Regeringen vil derfor arbejde for, at samtlige typer af grænseoverskridende spaltninger omfattes af forslaget, da dette vil mindske de administrative byrder for erhvervslivet. Regeringen finder, at dette bør kunne gøres på en måde, hvormed kompleksiteten ikke øges, og risikoen for misbrug kan håndteres.

Med forslaget indføres der nye regler om grænseoverskridende hjemstedsflytning samt grænseoverskridende spaltninger, som *til dels* svarer til reglerne omkring grænseoverskridende fusioner. Visse af de foreslåede bestemmelser svarer dog ikke til reglerne om grænseoverskridende fusioner.

Regeringen vil arbejde for, at den nye regulering af grænseoverskridende hjemstedsflytning og spaltning i videst omfang muligt svarer til den eksisterende regulering af grænseoverskridende fusioner, da dette er mest hensigtsmæssigt for virksomheder og deres rådgivere, idet disse regler allerede er velkendte. Der er i de eksisterende regler en hensigtsmæssig afvejning mellem hensynene til kreditorer, kapitalejere og medarbejdere, og hensynet til at den grænseoverskridende omstrukturering ikke medfører uhensigtsmæssige byrder for virksomhederne eller det offentlige, og at evt. omkostninger ved forslaget står med de forventede gevinster.

Derudover vil regeringen arbejde for at finde en hensigtsmæssig og operativ model ift. forslagets del om, at den kompetente myndighed i oprindelsesmedlemslandet skal udpege en uafhængig *sagkyndig, samt at reducere dennes opgaver, så de svarer til de nuværende regler i forbindelse med grænseoverskridende fusioner, idet disse regler har en proportional afvejning mellem hensynene til virksomhederne og beskyttelse af interessenter.*

Regeringen mener endvidere, at de foreslåede regler, om at medlemsstaterne skal vurdere, om en grænseoverskridende omstrukturering udgør et "kunstigt arrangement", er uhensigtsmæssige og byrdefulde for både medlemsstater og virksomheder. Skatteretlige kontrolbeføjelser bør ikke

fastsættes i den selskabsretlige regulering, men derimod i den skatteretlige regulering. Regeringen vil på denne baggrund arbejde for, at konceptet "kunstigt arrangement" udgår af direktivforslaget.

11. Tidligere forelæggelse for Folketingets Europaudvalg

Folketingets Europaudvalg har den 8. juni 2018 modtaget et grund- og nærhedsnotat vedrørende dette direktivforslag.