

Svenska Bankföreningen

REMISSYTTRANDE

2008-01-09

Justitiedepartementet
Enheten för fastighetsrätt och
associationsrätt
Departementsrådet Anita Wickström
103 33 Stockholm

Skärpta fusionsregler (Ds 2007:35)

Ju 2007/8410/L1

Svenska Bankföreningen har beretts tillfälle att lämna synpunkter på rubricerade departementsskrift och vill framföra följande.

Bankföreningen har tidigare yttrat sig över Justitiedepartementets två promemorior och välkomnar den grundliga beredning frågan nu har fått. Föreningen har kvar sin principiella inställning att det inte är rimligt att fusionsförfarandet används för att kringgå de regler för minoritetsaktieägare som uppställs i regelverket om tvångs-inlösen av minoritetsaktier. Stråvan att motverka missbruk måste dock vägas mot intresset av att inte lägga onödiga hinder i vägen för att åstadkomma seriösa samgåenden mellan bolag.

Bankföreningen kan i princip ansluta sig till utredarens förslag att det övertagande bolaget inte får rösta för aktier i det överlåtande bolaget och att ett beslut om fusion blir giltigt om det biträtts bland övriga aktieägare på stämman med två tredjedelars majoritet. Föreningen anser dock att man inte kan bortse från risken att minoriteten missbrukar den maktställning som jävsregeln ger. En möjlighet att minska risken kan vara att kontraktuellt komma överens om fusionen i förväg och föreningen anser i likhet med utredaren att reglerna härom bör överlämnas till näringslivets

självregelning. Det är dock tveksamt om denna kontraktuella möjlighet är tillräcklig för minska risken för minoritetens missbruk av jävsregeln.

Bankföreningen förordar därför att man inom ramen för det fortsatta lagstiftningsarbetet ändå överväger den reglering som finns i Storbritannien; nämligen ett krav på att tre fjärdedelars majoritet vid beslut om fusion ska finnas i varje aktieslag av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädde aktierna. För det fall det finns flera aktieslag ska omröstning ske för varje aktieslag och det övertagande bolagets aktier ska anses utgöra ett eget aktieslag. Utredaren har som skäl mot detta förfarande angivit att tre fjärdedelars majoritet är artfrämmande för svensk aktiebolagsrätt. Det är två tredje-delars majoritet som används i andra fall där lagstiftaren typiskt sett ansett att andra majoritetskrav ska tillämpas.

Näringslivet har dock, med brittisk förebild, utvecklat ett regelverk för uppköpserbjudanden på aktiemarknaden. Vidare bör den svenske lagstiftaren fästa vikt vid den brittiska regleringen, eftersom Storbritannien är ett av de länder som har störst erfarenhet både när det gäller uppköpserbjudanden och fusioner (s.70).

Mot bakgrund av ovanstående borde den brittiska modellen uppfylla lagstiftarens krav på att hindra missbruk av fusionsreglerna och ändå inte utesluta det övertagande bolaget att rösta för sitt aktieinnehav.

För det fall det av Bankföreningen föreslagna alternativet inte är en framkomlig väg har föreningen inte någon erinran i övrigt mot utredarens förslag om två tredjedelars majoritet med förbud för det övertagande bolaget att rösta för sina aktier i det överlåtande bolaget.

Bankföreningen tillstyrker förslaget att den kontanta delen av fusionsverderlaget får uppgå högst till hälften av vederlagets sammanlagda värde

SVENSKA BANKFÖRENINGEN

Ulla Lundquist

Marie Holmberg Lünig