

# Grensoverschrijdende fusies en splitsingen

## Grensoverschrijdende fusies en splitsingen

Raadpleging door de Europese Commissie, DG MARKT

### INLEIDING

#### Opmerking vooraf

Deze vragenlijst heeft als doel informatie te verzamelen die het directoraat-generaal Interne markt en diensten kan helpen bij de evaluatie van de huidige EU-wetgeving voor grensoverschrijdende activiteiten van ondernemingen en bij de beantwoording van de vraag of die eventueel moet worden gewijzigd. De vragen zijn gericht op de verbetering van het bestaande kader voor grensoverschrijdende fusies en de mogelijke creatie van een kader voor grensoverschrijdende splitsingen van ondernemingen. Ze weerspiegelen niet het officiële standpunt van de Europese Commissie en lopen geenszins vooruit op haar eventuele toekomstige beslissingen over een verbetering van het kader voor grensoverschrijdende activiteiten van ondernemingen.

Het [actieplan Europees vennootschapsrecht en corporate governance](#) benadrukte dat [Richtlijn 2005/56/EG](#) (de richtlijn betreffende grensoverschrijdende fusies) een grote vooruitgang betekende voor de grensoverschrijdende mobiliteit van vennootschappen in de EU en erkende tegelijkertijd dat het misschien nodig zou zijn de richtlijn aan te passen om aan de veranderende behoeften van de eengemaakte markt te voldoen. In de [studie over de toepassing van deze richtlijn](#) werd gewezen op een aantal problemen/moeilijkheden met betrekking tot de uitvoering en de werking ervan in de praktijk. In de studie werd bijvoorbeeld vastgesteld dat procedurele regels, meer bepaald regels over de bescherming van schuldeisers, de bescherming van minderheidsaandeelhouders en de waardering van activa voor, tot onzekerheid en complexiteit kunnen leiden.

De relevante regels rond splitsingen zijn een aantal jaar geleden geharmoniseerd op nationaal niveau door [Richtlijn 82/891/EEG](#). Tot op vandaag is er echter nog geen kader voor grensoverschrijdende splitsingen op EU-niveau. Ondernemingen die tot een grensoverschrijdende splitsing willen overgaan moeten verschillende operaties uitvoeren, zoals een binnenlandse splitsing en een fusie over de grenzen heen of de oprichting van een dochteronderneming gevolgd door een overdracht van activa.

Om die reden vermeldde de Commissie in haar actieplan van 2012 dat zij zou nagaan of er een initiatief moet komen in verband met een kader voor grensoverschrijdende splitsingen. Mogelijk doet ze dit via een wijziging van de richtlijn betreffende grensoverschrijdende fusies, gezien deze bekend is bij de belanghebbenden en eveneens een beproefd kader voor grensoverschrijdende herstructureringen zou vormen.

Het resultaat van de [raadpleging over de toekomst van het Europese vennootschapsrecht uit 2012](#) toonde aan dat de meerderheid van de belanghebbenden interesse heeft in een verdere harmonisatie op het vlak van grensoverschrijdende fusies en splitsingen.

Het doel van de huidige raadpleging is om meer grondige informatie te verzamelen over de volgende thema's:

- a) welke belemmeringen er bij internationale activiteiten bestaan;
- b) welke aanpassingen volgens de belanghebbenden nodig zijn;
- c) welke kosten kunnen worden bespaard door actie op EU-niveau.

Bij de beoordeling of er nood is aan Europese actie op dit vlak zal er met de antwoorden rekening worden gehouden.

Reacties op deze raadpleging moeten beknopt zijn en betrekking hebben op bovengenoemde aspecten. U kunt uw reactie inzenden tot 1 december 2014. U kunt deze vragenlijst online insturen. Eventuele bijlagen kunt u uploaden aan het einde van de vragenlijst in sectie IV. Mocht u nog vragen of opmerkingen hebben over deze raadpleging, stuur die dan naar [markt-f2@ec.europa.eu](mailto:markt-f2@ec.europa.eu). De Commissie wil graag alle belanghebbende partijen bedanken voor hun bijdrage aan deze raadpleging en behoudt zich het recht om respondenten te contacteren in het geval dat verdere informatie of verduidelijkingen nodig zijn.

Zie de [specifieke privacyverklaring](#).

## I. Informatie

---

### 1. Land van herkomst van de respondent

- ☒ a) EU-lidstaat
- ☐ b) Niet-EU-lidstaat

Gelieve uw land aan te duiden:

Nederland ▼

### 2. Vul uw naam en adres in.

Gecombineerde Commissie Vennootschapsrecht te Den Haag: zie vraag 3.

### 3. In welke hoedanigheid beantwoordt u deze vragenlijst?

- ☐ a) Overheid (ook regering)
- ☐ b) Universiteit, onderzoeksinstelling, denktank e.d.
- ☐ c) Advocaat, notaris
- ☐ d) Ondernemingsfederatie, ondernemingsvereniging, Kamer van Koophandel, consumentenvereniging, andere federatie, vereniging of organisatie
- ☐ e) Vakbond, werknemersvertegenwoordiging e.d.
- ☐ f) Onderneming
- ☐ g) Particulier
- ☒ h) Andere

Gelieve te specificeren:

De Koninklijke Notariële Beroepsorganisatie (KNB) en de Nederlandse Orde van Advocaten (NOvA) werken samen in de Gecombineerde Commissie Vennootschapsrecht. Deze Commissie brengt deze consultatiereactie namens de beide beroepsorganisaties uit.

Is uw organisatie opgenomen in het Transparantieregister? (Als u niet geregistreerd bent, kunt u zich nu [in het Transparantieregister inschrijven](#) , maar dit is niet verplicht om aan deze enquête deel te nemen.)

- ☐ Ja
- ☒ Nee
- ☐ Ik weet het niet

4. Informatie over uw onderneming. Is het:

- ☐ a) een onderneming waaraan u advies geeft
- ☐ b) een onderneming waarvan u deel uitmaakt (bijvoorbeeld waar u voor werkt, die u beheert)
- ☐ c) een onderneming waarvan u de eigenaar of mede-eigenaar bent
- ☒ d) niet van toepassing

## II. Grensoverschrijdende fusies

---

De richtlijn betreffende grensoverschrijdende fusies bevat een geharmoniseerd regelgevingskader voor fusies tussen vennootschappen van verschillende lidstaten.

In de raadpleging van 2012 liet de meerderheid van de belanghebbenden verstaan dat de bestaande EU-regels voor grensoverschrijdende fusies aangepast moet worden om aan de veranderende behoeften van de eengemaakte markt te voldoen. Verder bracht de [studie over de toepassing van de Richtlijn betreffende grensoverschrijdende fusies van 2013](#) een aantal concrete voorstellen naar voren om het bestaande wettelijke kader te verbeteren. De volgende vragen steunen op het hierboven genoemde onderzoek en gaan over concrete acties die op Europees niveau kunnen worden genomen.

1. Moet de richtlijn betreffende grensoverschrijdende fusies van toepassing zijn op grensoverschrijdende fusies van vennootschappen die niet in de EU/EER zijn gevormd maar zijn omgezet in een EU/EER-vorm?

- ☒ a) Ja
- ☐ b) Nee
- ☐ c) Ik weet het niet

2. Zouden grensoverschrijdende fusies tussen vennootschappen van een verschillend type mogelijk moeten zijn, bijvoorbeeld tussen een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid en een naamloze vennootschap?

- ☒ a) Ja
- ☐ b) Nee
- ☐ c) Ik weet het niet

3. Is er een harmonisatie nodig van de rechten van schuldeisers in het geval van een grensoverschrijdende fusie?

- ☒ a) Ja
- ☐ b) Nee
- ☐ c) Ik weet het niet

3.1. Welke methode moet voor de harmonisatie worden gekozen?

- ☐ a) Volledige harmonisatie van de rechten van de schuldeisers in alle lidstaten
- ☒ b) Aanpak met twee opties - het EU-recht zal in twee pakketten rechten voor de schuldeisers voorzien. De lidstaten zouden één pakket hiervan moeten toepassen.
- ☐ c) Open-menu aanpak - het EU-recht zal in twee pakketten rechten voor de schuldeisers voorzien. De lidstaten zouden vrijblijvend één pakket hiervan kunnen toepassen.
- ☐ d) Ik weet het niet

3.2. De schuldeisers zouden het recht moeten hebben om: **[verschillende antwoorden mogelijk]**

- ☐ a) De fusie tegen te houden
- ☒ b) Een onderneming te verzoeken om een garantie voor of waarborg aan de schuldeiser
- ☒ c) De rechtbank te vragen om te eisen dat een bedrijf in een garantie of waarborg voorziet
- ☐ d) Andere (geef aan welke)
- ☐ e) Ik weet het niet

4. Is er een harmonisatie nodig van de eisen waaraan de bedrijven moeten voldoen tijdens de periode waarin de bescherming voor schuldeisers geldt?

- ☒ a) Ja
- ☐ b) Nee
- ☐ c) Ik weet het niet

4.1. Welke eisen aan bedrijven moeten geharmoniseerd worden? De eisen die betrekking hebben op: **[verschillende antwoorden mogelijk]**

- ☐ a) Ontmoetingen van schuldeisers
- ☒ b) Garanties/waarborgen
- ☐ c) Gescheiden beheer van activa en passiva
- ☐ d) Andere (geef aan welke)
- ☐ e) Ik weet het niet

5. Is er een harmonisatie nodig van de datum die het begin van de periode aanduidt waarin de schuldeisers van fuserende bedrijven beschermd zijn?

- ☒ a) Ja
- ☐ b) Nee
- ☐ c) Ik weet het niet

5.1. Deze beschermingsperiode zou moeten starten op een dag:

- ☒ a) vóór de grensoverschrijdende fusie van kracht wordt ("ex ante")
- ☐ b) nadat de grensoverschrijdende fusie van kracht is geworden ("ex post")
- ☐ c) Andere (geef aan welke)
- ☐ d) Ik weet het niet

6. Is er een harmonisatie nodig van de rechten van minderheidsaandeelhouders in het geval van een grensoverschrijdende fusie?

- ☒ a) Ja
- ☐ b) Nee
- ☐ c) Ik weet het niet

6.1. Welke methode moet voor de harmonisatie worden gekozen?

- ☐ a) Volledige harmonisatie van de rechten van de minderheidsaandeelhouders in alle lidstaten
- ☒ b) Aanpak met twee opties - het EU-recht zal in twee pakketten rechten voor de minderheidsaandeelhouders voorzien. De lidstaten zouden één pakket hiervan moeten toepassen.
- ☐ c) Open-menu aanpak - het EU-recht zal in twee pakketten rechten voor de minderheidsaandeelhouders voorzien. De lidstaten zouden vrijblijvend één pakket hiervan kunnen toepassen.
- ☐ d) Ik weet het niet

6.2. De minderheidsaandeelhouders zouden het recht moeten hebben om: **[verschillende antwoorden mogelijk]**

- ☐ a) De fusie tegen te houden
- ☐ b) Onderzoek te doen
- ☒ c) Een vergoeding te eisen
- ☐ d) Andere (geef aan welke)
- ☐ e) Ik weet het niet

7. Is er een harmonisatie nodig van de datum die het begin van de periode aanduidt waarin de minderheidsaandeelhouders van fuserende ondernemingen beschermd zijn?

- ☒ a) Ja
- ☐ b) Nee
- ☐ c) Ik weet het niet

7.1. Welke "gebeurtenis" moet aanleiding geven tot de start? **[verschillende antwoorden mogelijk]**

- ☐ a) Algemene vergadering
- ☒ b) Als er geen algemene vergadering plaatsvindt, de publicatie van het gemeenschappelijk voorstel voor een grensoverschrijdende fusie in het register of op de website van een onderneming
- ☐ c) Als er geen algemene vergadering plaatsvindt, de aanvraag bij de bevoegde autoriteiten voor het pre-fusieattest
- ☒ d) Als er geen algemene vergadering plaatsvindt, de registratie van de fusie in het ondernemingsregister
- ☐ e) Andere (geef aan welke)
- ☐ f) Ik weet het niet

8. Is er een harmonisatie nodig van de lengte van de periode waarin de minderheidsaandeelhouders van de fuserende ondernemingen hun rechten kunnen uitoefenen?

- ☒ a) Ja
- ☐ b) Nee
- ☐ c) Ik weet het niet

8.1. Hoe lang moet die beschermingsperiode duren?

- ☒ a) Eén maand
- ☐ b) Twee maanden
- ☐ c) Langer dan twee maanden (gelieve te specificeren)
- ☐ d) Ik weet het niet

9. Wanneer een grensoverschrijdende fusie de uitgifte van nieuwe aandelen met zich meebrengt, is een waardering van de activa en de passiva mogelijk nodig. Onder de lidstaten worden twee verschillende types van waarderingsmethodes gebruikt: de reëlewaardemethode en de boekwaardemethode. De twee methodes kunnen mogelijk verschillende waarderungen als resultaat hebben. Moeten er gemeenschappelijke regels vastgelegd worden in alle lidstaten?

- ☒ a) Ja
- ☐ b) Nee
- ☐ c) Ik weet het niet

9.1. Voor welke methode moet worden geopteerd?

- ☐ a) De onderneming moet vrij zijn om te kiezen voor de reëlewaardemethode of de boekwaardemethode
- ☐ b) De boekwaardemethode moet als gemeenschappelijke norm worden opgelegd
- ☐ c) De reëlewaardemethode moet als gemeenschappelijke norm worden opgelegd
- ☒ d) Andere
- ☐ e) Ik weet het niet

10. Is er een harmonisatie nodig van de datum vanaf welke de handelingen van de grensoverschrijdend fuserende bedrijven boekhoudkundig worden geacht voor rekening van het uit de grensoverschrijdende fusie ontstane bedrijf te zijn verricht?

- ☒ a) Ja
- ☐ b) Nee
- ☐ c) Ik weet het niet

10.1. Met welke datum moet er rekening gehouden worden?

- ☐ a) De effectieve wettelijke datum ("registratiedatum") van de fusie, meer bepaald de datum waarop de fusie in het ondernemingsregister is ingeschreven
- ☒ b) De boekingsdatum ("definitieve datum") van de fusie die moet zijn vastgelegd in het gemeenschappelijke voorstel voor een grensoverschrijdende fusie, meer bepaald de datum vanaf welke de transacties van de verworven onderneming boekhoudkundig worden geacht voor rekening van de verwervende onderneming te zijn verricht
- ☐ c) Andere (geef aan welke)
- ☐ d) Ik weet het niet

11. Als, onder bepaalde omstandigheden, geen algemene vergadering vereist is, moet de datum voor publicatie van het ondernemingsregister worden geharmoniseerd?

- ☒ a) Ja
- ☐ b) Nee
- ☐ c) Ik weet het niet

11.1. Aan de hand van welke "gebeurtenis" moet de publicatiedatum van het gemeenschappelijk voorstel voor een grensoverschrijdende fusie bepaald worden?

- ☐ a) Voorlegging van de documenten bij de nationaal verantwoordelijke autoriteit voor het controleren van de rechtmatigheid van de grensoverschrijdende fusie
- ☐ b) Voorlegging van de documenten bij het ondernemingsregister
- ☒ c) Bekendmaking van de fusie in het ondernemingsregister
- ☐ d) Andere (geef aan welke)
- ☐ e) Ik weet het niet

12. Moet er voor bepaalde gevallen een geharmoniseerde versnelde procedure voor grensoverschrijdende fusies geïntroduceerd worden?

- ☒ a) Ja
- ☐ b) Nee
- ☐ c) Ik weet het niet

12.1. Onder welke omstandigheden moet een dergelijke procedure beschikbaar zijn?  
**[verschillende antwoorden mogelijk]**

- ☒ a) Wanneer een bedrijf geen werknemers heeft
- ☒ b) Wanneer alle aandeelhouders akkoord gaan
- ☐ c) Wanneer 90 % van de aandeelhouders akkoord gaan
- ☒ d) Wanneer er geen impact is voor de schuldeisers
- ☐ e) Andere (geef aan welke)
- ☐ f) Ik weet het niet

13. Moet elk van de respectievelijke nationale autoriteiten die betrokken zijn bij de grensoverschrijdende fusie enkel toezien op de naleving van de opgelegde eisen van de eigen lidstaat?

- ☒ a) Ja
- ☐ b) Nee
- ☐ c) Ik weet het niet

14. Is er een aanpassing nodig van de regels die momenteel van kracht zijn overeenkomstig de richtlijn betreffende grensoverschrijdende fusies voor medezeggenschap van de werknemers?

- ☒ a) Ja
- ☐ b) Nee
- ☐ c) Ik weet het niet

Gelieve te specificeren:



### III. Grensoverschrijdende splitsingen

---

Splitsingen op nationaal vlak zijn momenteel geharmoniseerd door [Richtlijn 82/891/EEG](#), maar het EU-vennootschapsrecht bevat geen regels voor grensoverschrijdende splitsingen. De raadpleging van 2012 over de toekomst van het EU-vennootschapsrecht heeft aangetoond dat er nood is aan een duidelijk Europees wettelijk kader dat de voorwaarden waaronder een grensoverschrijdende splitsing mag worden uitgevoerd, vastlegt.

#### 1. Waarom zou een onderneming tot een grensoverschrijdende splitsing willen overgaan? **[verschillende antwoorden mogelijk]**

- ☒ a) Nieuwe kansen van de interne markt grijpen
- ☒ b) De structuur van de organisatie wijzigen/vereenvoudigen
- ☒ c) Zich aanpassen aan de veranderende marktomstandigheden
- ☒ d) Andere (geef aan welke)
- ☐ e) Ik weet het niet

Gelieve te specificeren:

De grensoverschrijdende splitsing kan ook gebruikt worden in overnames van bedrijven.

#### 2. Hoe kan een harmonisatie van de wettelijke eisen met betrekking tot grensoverschrijdende splitsingen op Europees niveau ondernemingen helpen en de toename van grensoverschrijdende activiteiten van ondernemingen binnen de EU vergemakkelijken? **[verschillende antwoorden mogelijk]**

- ☐ a) Verlaging van de regelgevingskosten (vergoedingen)
- ☐ b) Verlaging van de direct aan de grensoverschrijdende splitsing verbonden kosten (bijvoorbeeld kosten voor vertalingen, advies...)
- ☒ c) Verlaging van de werkingskosten van de onderneming of de groep ondernemingen
- ☐ d) Andere (geef aan welke)
- ☐ e) Ik weet het niet

#### 3. Voor zover deze er zijn, wat zijn de obstakels voor de uitvoering van grensoverschrijdende splitsingen in vergelijking met nationale splitsingen? **[verschillende antwoorden mogelijk]**

- ☒ a) Kosten van een grensoverschrijdende splitsing die wordt uitgevoerd door een nationale splitsing en dan een grensoverschrijdende fusie
- ☐ b) Moeilijke financiering van grensoverschrijdende splitsingen
- ☒ c) Rechtsonzekerheid door het gebrek aan Europese regels
- ☐ d) Duur en complexiteit van de huidige procedures die nodig zijn om een grensoverschrijdende splitsing uit te voeren
- ☒ e) Fiscale problemen
- ☐ f) Andere obstakels dan de hierboven vermelde (Gelieve te specificeren)
- ☐ g) Ik weet het niet

3.1. Gelieve aan te duiden welke volgens u de belangrijkste kosten zijn **[verschillende antwoorden mogelijk]**

- ☒ a) Vertalingen
- ☐ b) Registratievereisten/-vergoedingen
- ☒ c) Kosten voor verschillende regels inzake activawaardering bij de uitvoering van een grensoverschrijdende splitsing
- ☒ d) Kosten voor advies over een grensoverschrijdende splitsing
- ☒ e) Kosten die verbonden zijn aan de voorbereiding van rapporten voor aandeelhouders en andere belanghebbenden (schuldeisers, werknemers)
- ☐ f) Werkingskosten voor de voorbereiding en organisatie van algemene vergaderingen
- ☐ g) Andere kosten
- ☐ h) Ik weet het niet

3.1.1. Geef alstublieft een schatting van deze kosten. **[verschillende antwoorden mogelijk]**

- ☐ a) Bedrag in euro (gelieve in te vullen)
- ☐ b) % van de totale kosten van de splitsing (gelieve in te vullen)
- ☒ c) Ik weet het niet

3.1.3. Geef een schatting van deze kosten. **[verschillende antwoorden mogelijk]**

- ☐ a) Bedrag in euro (gelieve in te vullen)
- ☐ b) % van de totale kosten van de splitsing (gelieve in te vullen)
- ☒ c) Ik weet het niet

3.1.4. Geef alstublieft een schatting van de kosten voor juridische adviseurs **[verschillende antwoorden mogelijk]**

- ☐ a) Bedrag in euro (gelieve in te vullen)
- ☐ b) % van de totale kosten van de splitsing (gelieve in te vullen)
- ☒ c) Ik weet het niet

3.1.5. Geef alstublieft een schatting van de kosten voor notarissen **[verschillende antwoorden mogelijk]**

- ☐ a) Bedrag in euro (gelieve in te vullen)
- ☐ b) % van de totale kosten van de splitsing (gelieve in te vullen)
- ☒ c) Ik weet het niet

3.1.6. Geef alstublieft een schatting van de kosten voor boekhouders **[verschillende antwoorden mogelijk]**

- ☐ a) Bedrag in euro (gelieve in te vullen)
- ☐ b) % van de totale kosten van de splitsing (gelieve in te vullen)
- ☒ c) Ik weet het niet

3.1.7. Geef een schatting van deze kosten. **[verschillende antwoorden mogelijk]**

- ☐ a) Bedrag in euro (gelieve in te vullen)
- ☐ b) % van de totale kosten van de splitsing (gelieve in te vullen)
- ☒ c) Ik weet het niet

3.2. Welk bedrag kan een bedrijf uitsparen als het in de plaats van een nationale splitsing en een grensoverschrijdende fusie meteen een grensoverschrijdende splitsing zou kunnen uitvoeren?

- ☐ a) Gelieve het bedrag in euro in te vullen
- ☐ b) Gelieve het % van de totale kosten van de splitsing in te vullen
- ☒ c) Ik weet het niet

4. Wat zijn de belangrijkste zaken in verband met grensoverschrijdende splitsingen die op Europees niveau moeten worden geregeld? **[verschillende antwoorden mogelijk]**

- ☒ a) Schuldereisersproblematiek
- ☒ b) Problematiek rond minderheidsaandeelhouders
- ☒ c) Problematiek rond belanghebbenden
- ☒ d) Procedure kwesties
- ☒ e) Boekhoudkundige aspecten
- ☒ f) Medezeggenschap van werknemers
- ☐ g) Andere (geef aan welke)
- ☐ h) Ik weet het niet

5. Moeten de geharmoniseerde regels over grensoverschrijdende splitsingen geïntegreerd worden in het door de richtlijn betreffende grensoverschrijdende fusies vastgestelde kader?

- ☐ a) Akkoord (gelieve aan te geven waarom)
- ☒ b) Niet akkoord (gelieve aan te geven waarom)
- ☐ c) Ik weet het niet

Gelieve aan te geven waarom:

Het integreren van regels over grensoverschrijdende splitsingen in de bestaande richtlijn zou de duidelijkheid niet bevorderen. Derhalve zijn wij van mening dat er een nieuwe richtlijn zou moeten worden opgesteld.

## IV. Algemene opmerkingen

---

Als u algemene opmerkingen over de vragenlijst of specifieke punten naar voren wil brengen die niet worden besproken in deze vragenlijst, upload dan hier uw bijdrage.

**1. c084927d-13ab-4509-985d-65b87e6c0b48/Aanvullende opmerkingen GCVR  
Grensoverschrijdende fusies en splitsingen 01122014.doc**

## **Contact**

✉ [markt-f2@ec.europa.eu](mailto:markt-f2@ec.europa.eu)

---