

## PDF hosted at the Radboud Repository of the Radboud University Nijmegen

The following full text is a publisher's version.

For additional information about this publication click this link.

<http://hdl.handle.net/2066/54385>

Please be advised that this information was generated on 2019-04-26 and may be subject to change.

# Naschrift

1. In de bijdragen van Portengen en Van Boxel worden verschillende argumenten aangevoerd waarom in de geschetste casus een omgekeerde rolluikfusie mogelijk is zonder dat door de verkrijgende vennootschap aan de aandeelhouders van alle verdwijnende vennootschappen aandelen worden toegekend.
2. Onderdeel 5 van de bijdrage van Portengen herbergt 3 argumenten. Deze overtuigen mij niet. Het feit dat een wettekst, geïsoleerd gelezen, duidelijk is, wil nog niet zeggen dat waar deze in geïsoleerde vorm of in de context met andere bepalingen strijdig is met een Richtlijn waarop zij is gebaseerd ook in de duidelijke vorm kan worden uitgelegd. Het feit dat de ratio van de Richtlijn of de fusievoorschriften zich niet zouden verzetten tegen een ruime uitleg van art. 2:325, lid 4 BW betekent nog niet dat waar de bepaling strijdig is met een bepaling uit de Richtlijn ook in de strijdige vorm kan worden begrepen. Het feit dat aan een downstream merger niet is gedacht, en dat is heel goed mogelijk, wil nog niet zeggen dat daarom aan een bepaling uit de Richtlijn voorbij kan worden gegaan.
3. Zowel Portengen als Van Boxel vragen nog aandacht voor het feit dat de fusie-Richtlijn geen betrekking heeft op de BV en dat daarom voor de fusie van de BV aan art. 325, lid 4 een ruimere uitleg mogelijk is, althans niet in strijd met de Richtlijn. Dat lijkt mij vreemd. Onze wetgever heeft de regeling voor de fusie van een NV of een BV op eenvormige wijze uitgewerkt. Het zou dan niet passend zijn de bepalingen verschillend uit te leggen al naar gelang er sprake is van een fusie van een NV of een BV.
4. Meer sympathie heb ik voor de variant die Van Boxel bespreekt om een fusie door te voeren waarin door de verkrijgende vennootschap geen aandelen worden toegekend omdat in het fusievoorstel de ruilverhouding op nul is gesteld. Als aandeelhouders bereid zijn op die basis een fusie door te voeren en er bovendien geen sprake is van een onredelijke benadeling van belanghebbenden, dan lijkt mij dat mogelijk.