

gen placeres i den samme bestemmelse som fusionsredegørelsen og fusionsregnskabet.

Indholdet i en vurderingsberetning om apportindskud ved stiftelse fremgår af § 6 a, stk. 1, nr. 1-4. I forhold til kapitalforhøjelse ved fusioner er de påkrævede oplysninger efter § 6 a, stk. 1, nr. 1 til 3, allerede indeholdt i de øvrige fusionsdokumenter, herunder fusionsplanen og fusionsregnskabet. Det må derfor anses for at være tilstrækkeligt, at vurderingsberetninger om apportindskud i anledning af en fusion udelukkende indeholder erklæringen i henhold til § 6 a, stk. 1, nr. 4. Denne erklæring skal fastslå, at den ansatte værdi mindst svarer til det aftalte vederlag, herunder den pålydende værdi af de aktier, der skal udstedes med tilæg af eventuel overkurs.

En anmeldelse om gennemførelse af en fusion eller en spaltning skal ikke nægtes registrering, hvis det fremgår af vurderingsberetningen om apportindskud, at overkursen er forringet i perioden fra det tidspunkt, hvor transaktionen har regnskabsmæssig virkning og indtil vurderingsberetningens udarbejdelse, jf. Erhvervsankenævnets kendelse af 13. maj 2002 i sagen 01-176.403. Erhvervsankenævnet fastslog i kendelsen, at i relation til stiftelsen af de nye selskaber, der opstod som følge af spaltningen, er selve stiftelsen, der sker gennem vedtagelse af spaltningen på det spaltede selskabs generalforsamling, afgørende. Ankenævnet var enig med Erhvervs- og Selskabsstyrelsen i, at vurderingsberetningen skal udarbejdes i tæt tidsmæssig tilknytning til generalforsamlingen, og at vurderingsberetningen skal indeholde en »erklæring om at den ansatte værdi mindst svarer til det aftalte vederlag, herunder den pålydende værdi af de aktier, der skal udstedes, med tillæg af eventuel overkurs« på tidspunktet for erklæringens afgivelse. Efter ankenævnets opfattelse skal vurderingsberetningen sikre, at vederlaget i form af den nominelle aktiekapital er til stede såvel på generalforsamlings- og som på stiftelsestidspunktet. Derimod fandt ankenævnet ikke anledning til at opstille krav om, at der ikke må være sket ændringer i overkursen, der i realiteten er frie reserver, i perioden fra hvilket det spaltede selskabs rettigheder og forpligtelser regnskabsmæssigt skal anses for overgået (spaltningsdagen) og indtil den besluttede generalforsamling, hvor stiftelsen af det/de nye selskaber sker.

I forbindelse med vurderingsmandens afgivelse af den pågældende erklæring om indskuddet af det ophørende selskabs aktiver og forpligtelser må vurderingsmanden dog forholde sig til de øvrige fusionsdokumenter og oplysningerne heri.

Det følger af § 6 a, stk. 3, at vurderingsberetningen om apportindskuddet ved stiftelser ved indskud af andre værdier end kontanter skal være foretaget umiddelbart før den konstituerende generalforsamling. Dette vil efter Erhvervs- og Selskabsstyrelsens praksis sige maksimalt 14 dage før generalforsamlingens afholdelse. I konkrete tilfælde accepterer styrelsen dog vurderingsberetninger, som er foretaget op til 1 måned før generalforsamlingen. Den administrative praksis har til formål at sikre, at der ikke i perioden mellem vurderingen og generalforsamlingen sker væsentlige ændringer i værdien af de aktiver og forpligtelser, der indskydes i det nystiftede selskab, hvilket også fremgår af bemærkningerne til § 69 i lov nr. 282 af 9. juni 1982.

I forslaget § 1, nr. 3, foreslås det, at bestemmelsen i § 6 a, stk. 3, ændres, så det udtrykkeligt fremgår af bestemmelsen, at vurderingsberetningen ikke må være udarbejdet mere end 4 uger før generalforsamlingen. Efter § 134 e, stk. 5, skal fusionsredegørelsen og de øvrige fusionsdokumenter imidlertid fremlægges for aktionærerne senest 4 uger før den generalforsamling, hvor fusionens gennemførelse skal behandles. Vurderingsberetningen om apportindskud skal på beslutningstidspunktet have en høj informationsværdi for aktionærerne i de respektive selskaber, for at aktionærerne i de deltagende selskaber i praksis kan anvende beretningen i deres overvejelser om fusionen. Vurderingsberetningen skal samtidig hermed udarbejdes i så god tid, at den kan fremlægges på hvert selskabs kontor sammen med de øvrige fusionsdokumenter senest 4 uger før beslutningstidspunktet, jf. aktieselskabslovens § 134 e, stk. 5.

Det foreslås derfor i *stk. 4*, at vurderingsberetningen om apportindskud skal være udarbejdet mindre end 3 måneder før tidspunktet for fusionens eventuelle vedtagelse. Hermed kommer reglerne for vurderingsberetning i forbindelse med fusion til at afvige fra vurderingsberetningen i forbindelse med stiftelse, jf. § 6 a, stk. 3.

Det må endvidere anses for hensigtsmæssigt, at det udtrykkeligt fremgår af bestemmelsen, at hvis 3 måneders fristen er overskredet, så kan beslutningen om vedtagelse af fusionen ikke ske, da vurderingsberetningen som følge af sin formindskede aktualitetsværdi og informationsværdi ikke kan danne grundlag for beslutningen om vedtagelse af fusionen. Dette får som konsekvens, at hvis fusionens gennemførelse for eksempel vedtages den 1. december 2003, skal vurderingsberetningen være udarbejdet den 1. september 2003 eller senere.