

tidligste udarbejdelsestidspunkt til seneste fremlæggelsestidspunkt, hvilket må anses for tilstrækkeligt og uproblematisk.

Spaltningsredegørelsen må som følge heraf som udgangspunkt ikke udarbejdes mere end 3 måneder før den besluttende generalforsamling. Det er udelukkende i de tilfælde, hvor der hverken opstår nye modtagende selskaber som følge af spaltningen, eller hvor der ikke sker en kapitalforhøjelse i et eller flere bestående modtagende selskaber, at der ikke skal udarbejdes en vurderingsberetning om apportindskud, jf. den foreslåede § 136 b, stk. 3.

Det foreslås endelig i § 136 b, stk. 5, at § 6 c skal finde tilsvarende anvendelse, hvis et selskab, der opstår som led i en spaltning, erhverver formueværdier fra en af selskabet kendt aktionær i tiden indtil 24 måneder efter, at selskabet er registreret. Der henvises til bemærkningerne til § 134 b, stk. 6 (forslagets § 1, nr. 28).

§ 136 c

Artikel 8(1) i spaltningsdirektivet foreskriver, at for hvert af de selskaber, der deltager i spaltningen, undersøger en eller flere sagkyndige - der er uafhængige af de deltagende selskaber, og som er udpeget eller godkendt af en retslig eller administrativ myndighed - spaltningsplanen og udarbejder en skriftlig beretning til aktionærene herom. Det er dog muligt efter direktivet at bestemme i national lovgivning, at der udpeges en eller flere uafhængige sagkyndige for alle de selskaber, der deltager i spaltningen.

Spaltningsdirektivets artikel 8(3) henviser til fusionsdirektivets artikel 10(2) og (3), hvilket indebærer, at de sagkyndige altid skal erklære sig om, hvorvidt vederlaget for aktierne i det indskydende selskab er rimeligt og sagligt begrundet. I forbindelse hermed skal de angive den eller de metoder, der er anvendt ved fastsættelsen af det foreslåede ombytningsforhold, for eksempel om det er baseret på selskabernes indre værdi eller på en kursværdi, hvori selskabets mulighed for at uddele udbytte indgår. Endvidere skal erklæringen omtale hensigtsmæssigheden af den eller de metoder, der er anvendt til fastsættelsen af vederlaget, og oplyse hvilke værdier hver af de anvendte fremgangsmåder ville resultere i. Ligeledes må erklæringen indeholde en udtalelse om den betydning, der tillægges de enkelte vederlagsmetoder i forhold til hinanden ved værdifastsættelsen.

Forslaget til aktieselskabslovens § 136 c er i det væsentligste identisk med den tilsvarende bestemmelse i § 134 c om fusion. Forslaget tilsigter ingen materielle ændringer i forhold til de gældende regler.

Forslaget til bestemmelserne i § 136 c, stk. 1 til 3, opfylder kravet i spaltningsdirektivets artikel 8. Bestemmelsen i stk. 3, 1. pkt., er ændret i forhold til direktivet. Dette skyldes, at aktieselskabsloven giver mulighed for at foretage delvise spaltninger, hvor udelukkende en del af det indskydende selskabs aktiver og forpligtelser overføres. Det indskydende selskab består derfor også efter, at spaltningen er blevet gennemført.

Vurderingsmændenes udtalelse skal omfatte det indskydende selskab og de eksisterende modtagende selskaber, der allerede består på spaltningsstidspunktet samt eventuelt nye modtagende selskaber, der opstår som følge af spaltningen. Bestemmelsens stk. 1 til 3 er mindstekravene til vurderingsmændenes udtalelse. Finder vurderingsmændene således, at det ikke er tilstrækkeligt blot at opfylde mindstekravene, kan de give supplerende oplysninger i udtalelsen. Vurderingsmændenes udtalelse skal være skriftlig, da den foreslåede § 136 e, stk. 6 fordrer den fremlagt på selskabets kontor og indsendt til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, jf. den foreslåede § 136 i.

Spaltningsdirektivets artikel 12 fastsætter krav om, at der i de nationale lovgivninger skal fastsættes en passende ordning til sikring af de rettigheder, som tilkommer kreditorerne hos de deltagende selskaber, hvis fordringerne er stiftet forud for spaltningsplanens offentliggørelse og ikke er forfaldne på tidspunktet for denne offentliggørelse. Det foreslås som følge heraf i § 136 c, stk. 4, at der ligesom ved fusioner skal udarbejdes en erklæring fra vurderingsmændene om, hvorvidt kreditorerne i det enkelte selskab, der deltager i spaltningen, må antages at være tilstrækkeligt sikrede efter spaltningen. Dette gælder således også eventuelle nye modtagende selskaber, der dannes som følge af gennemførelsen af spaltningen.

Vurderingsmændenes erklæring efter § 136 c, stk. 4, skal tage udgangspunkt i en vurdering af de modtagende selskabers økonomiske stilling som følge af spaltningen. Den økonomiske stilling skal ses på baggrund af det indskydende selskabs økonomiske stilling før spaltningen, beskaffenheden af fordringerne i hvert selskab samt omstændighederne i øvrigt, jf. bemærkningerne til lov nr. 282 af 9. juni 1982.

§ 136 d

Spaltningsdirektivet foreskriver i artikel 4, at spaltningsplanen skal offentliggøres for hvert af de selskaber, der deltager i spaltningen i overensstemmelse med medlemsstaternes regler om offentliggørelse af selskabsdokumenter i artikel 3 i 1. selskabsdirektiv