

## F. t. l. vedr. aktieselskaber m.v.

spaltningens gennemførelse. Dette skyldes, at disse oplysninger kan være af væsentlig betydning for aktionærernes beslutningsgrundlag.

Det følger af den foreslåede § 136 e, stk. 5, at beslutningen om spaltningens gennemførelse tidligst må træffes 4 uger efter Erhvervs- og Selskabsstyrelsens bekendtgørelse i henhold til den foreslåede § 136 d om modtagelsen af spaltningens plan og vurderingsmændenes erklæring efter den foreslåede § 136 c, stk. 4, jf. spaltningdirektivets artikel 4 og 1. selskabsdirektivs artikel 3.

Hvis kreditorerklæringen efter den foreslåede § 136 c, stk. 4, er offentliggjort senere end spaltningens plan, jf. bestemmelsen i § 136 d, stk. 1, 2. pkt., medfører det, at den i § 136 e, stk. 5, nævnte 4 ugers frist for spaltningens gennemførelse regnes fra Erhvervs- og Selskabsstyrelsens bekendtgørelse af styrelsens modtagelse af kreditorerklæringen. Dette skyldes, at formålet med bestemmelsen er, at der skal være adgang til de offentliggjorte dokumenter i en vis periode før en eventuel vedtagelse af spaltningen.

Vedtagelsen af spaltningen skal være i overensstemmelse med den offentliggjorte spaltningens plan, jf. den foreslåede § 136 e, stk. 5, 2. pkt. Hvis spaltningen ønskes gennemført på et andet grundlag end beskrevet i den offentliggjorte spaltningens plan, må de bestående selskabers bestyrelser udarbejde en ny spaltningens plan, som skal offentliggøres. Reglen i § 136 e, stk. 5, 2. pkt., er begrundet i, at selskabernes aktionærer og kreditorer skal kunne disponere i tillid til den offentliggjorte spaltningens plan.

Ifølge spaltningdirektivets artikel 9 skal en række dokumenter fremlægges til eftersyn for aktionærerne på hvert af de deltagende selskabers kontor et vist tidsrum før generalforsamlingen, hvor der skal træffes beslutning om den påtænkte spaltning. Den foreslåede bestemmelse i aktieselskabslovens § 136 e, stk. 6, opregner i overensstemmelse med direktivet, hvilke dokumenter der skal fremlægges for aktionærerne senest 4 uger før beslutningen om spaltningens gennemførelse samt sendes til noterede aktionærer, der anmoder herom. Selskabernes kreditorer er ikke tillagt en tilsvarende rettighed.

Det foreslås, at den gældende opregning af fusionsdokumenter i § 134 e, stk. 5, nr. 3, jf. § 136, stk. 2, suppleres, således at det fremgår af bestemmelsen, at en eventuel udarbejdet vurderingsberetning om apportindskud også skal fremlægges for aktionærerne. Det foreslås desuden, at en eventuel udarbejdet revideret mellembalance, jf. den foreslåede § 136 b, stk. 2, 2. pkt., tillige fremlægges for aktionærerne. Det må anses for hensigtsmæssigt og naturligt, at disse to

dokumenter skal fremlægges for aktionærerne, således at disse kan gøre sig bekendte hermed og har mulighed for at inddrage vurderingsberetning og mellembalance i deres overvejelser om, hvorvidt spaltning skal vedtages. Dette er endvidere et krav i henhold til spaltningdirektivets artikel 9(1), litra c og litra e.

Det foreslås i stk. 7, at de kreditorer, der anmoder herom, ligesom ved fusioner skal have oplyst tidspunkt for beslutning om spaltningens gennemførelse.

## § 136 f

Spaltningdirektivet indeholder ingen generelle bestemmelser om, at aktionærerne i det indskydende selskab kan forlange sig indløst eller lignende rettigheder. Efter de gældende regler for spaltning er der imidlertid en vis beskyttelse af aktionærerne i det indskydende selskab, idet disse aktionærer kan kræve erstatning af selskabet, hvis de pågældende tager forbehold herom på generalforsamlingen, hvor spaltningens gennemførelse beslutes, og hvis vederlaget til aktionærerne i det indskydende selskab ikke er rimeligt og sagligt begrundet, jf. den hidtidige bestemmelse i § 134 c, stk. 3, jf. § 136, stk. 2. Retssagen skal, ligesom ved fusion i henhold til den gældende bestemmelses 2. pkt., anlægges senest 2 uger efter, at beslutningen om spaltningen er truffet i alle de bestående selskaber, der deltager i spaltningen, og sagen skal anlægges mod det indskydende selskab.

Erhvervs- og Selskabsstyrelsens praksis har siden 1990 været, at en berostillelse af en gennemførelse af fusion eller en spaltning som følge af et erstatningsforbehold er afhængig af, hvorvidt det fremgår af vurderingsmændenes erklæring, at vederlaget for aktierne i det ophørende selskab ikke er rimeligt og sagligt begrundet. Hvis en erklæring er uden et sådan forbehold, registrerer styrelsen således gennemførelsen af en spaltning på trods af en aktionærs erstatningsforbehold. Dette gælder dog ikke, hvis Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, inden spaltningens gennemførelse er blevet registreret, bliver vidende om, at aktionæren har anlagt en retssag om vederlaget. Der henvises i øvrigt til bemærkningerne til forslaget § 1, nr. 34.

Det foreslås, at Erhvervs- og Selskabsstyrelsens hidtidige administrative praksis optages i § 136 f, ligesom det er foreslået for den tilsvarende bestemmelse ved fusioner, jf. forslaget § 1, nr. 34.

Det fremgår herefter direkte af § 136 f, stk. 2, at såfremt en eller flere aktionærer på generalforsamlingen tager forbehold for godtgørelse, kan spaltningens gennemførelse ikke registreres, før søgsmålsfristen på 2 uger er udløbet. Dette er dog betinget af, at vurderingsmændenes erklæring indeholder oplysning om,