

skifteretten på selskabets hjemsted til afgørelse af spørgsmålet. Dette skal ske senest 2 uger efter, at fordringen er anmeldt.

Det fremgår endvidere af bestemmelsens *stk. 5*, at kreditor ikke ved den aftale, der ligger til grund for fordringen, kan frasige sig retten til at forlange sikkerhed efter *stk. 2*.

§ 136 h

Forslaget til aktieselskabslovens § 136 h er identisk med den tilsvarende ændrede bestemmelse i § 134 h om fusioner (forslagets § 1, nr. 36).

Spørgsmålet om, fra hvornår en spaltning har retsvirkning, overlades i spaltningsdirektivet til medlemsstaternes egen lovgivning, jf. direktivets artikel 15. Dog fastslår direktivets artikel 17, at retsvirkningerne af spaltningen skal indtræde samtidigt i samtlige de selskaber, der deltager i transaktionen.

Forslaget til § 136 h, *stk. 1, nr. 1*, fastslår, at en spaltning træder i kraft, når den er besluttet i alle de selskaber, der deltager i spaltningen, uanset om beslutningen træffes af bestyrelsen eller af generalforsamlingen. Hvis der dannes et nyt selskab ved spaltningen, og der ikke foretages valg af bestyrelse og revisor umiddelbart efter, at generalforsamlingen har truffet beslutning om at gennemføre spaltningen, træder spaltningen dog først i kraft, når der i det nye selskab er afholdt generalforsamling til valg af bestyrelse og revisor, jf. bestemmelsens *nr. 2*. Valget af bestyrelse og revisor i det nye selskab skal ske senest 2 uger efter generalforsamlingen, hvor gennemførelsen af spaltningen blev besluttet, jf. § 134 h, *stk. 6*.

Af hensyn til kreditorerne og aktionæerne har spaltningen dog ingen retsvirkninger, før krav fra selskabernes kreditorer efter den foreslåede § 136 g er afgjort, jf. § 136 g, *stk. 1, nr. 3*, og krav fra aktionæerne i det ophørende selskab efter den foreslåede § 136 f ligeledes er afgjort, jf. § 136 h, *stk. 1, nr. 3 og 4*. Dette gælder dog ikke, hvis der er stillet betryggende sikkerhed for det rejste krav efter § 136 f, og vurderingsmændene har erklæret, at deres udtalelse i medfør af den foreslåede § 136 c, *stk. 3 og 4*, ikke anfægtes i væsentlig grad, jf. § 136 h, *stk. 1, nr. 4, 1. pkt.* Vurderingsmændene træffer afgørelsen om, hvorvidt en stillet sikkerhed er betryggende, jf. § 136 h, *stk. 1, nr. 4, 2. pkt.*

I konsekvens heraf er det muligt at gennemføre en spaltning, uanset at der er rejst krav i henhold til den foreslåede § 136 f angående vederlaget. Udgangspunktet er således, at spaltningen først træder i kraft, når retssagen efter § 136 f er afgjort. Spaltningen kan dog gennemføres trods den verserende retssag, hvis

de to betingelser, som er nævnt i den foreslåede § 136 h, *stk. 1, nr. 4*, er opfyldt.

Det fremgår af forslaget til bestemmelsens *stk. 2*, at tidspunktet for spaltningens ikrafttræden indebærer, at fra dette tidspunkt anses de udspaltede aktiver og forpligtelser fra det indskydende selskab for overgået til det eller de modtagende selskaber. Aktionæerne i det indskydende selskab, der vederlægges med aktier, bliver samtidig aktionærer i et eller flere af de modtagende selskaber.

Spaltningsdirektivets artikel 17(2), bestemmer, at aktier i det indskydende selskab ikke ombyttes med aktier i det eller de modtagende selskaber, hvis aktierne i det indskydende selskab indehaves enten af de modtagende selskaber selv eller af det indskydende selskab selv.

Der antages at eksistere et generelt forbud ved spaltninger mod at yde vederlag for aktierne i det indskydende selskab ejet af selskaber, som deltager i spaltningen, således som det også er styrelsens opfattelse ved fusion, jf. forslagets § 1, nr. 36. Årsagen er, at en sådan vederlæggelse i praksis vil betyde, at de modtagende selskaber som aktionærer i det indskydende selskab vil modtage vederlag for aktiver, som de i forvejen ejer. Årsagen til, at spaltningsdirektivet udelukkende bestemmer, at disse aktier ejet af selskaber, der deltager i spaltningen, ikke ombyttes med aktier i de modtagende selskaber, er, at direktivet forudsætter, at vederlæggelsen sker i aktier og ikke ved et kontant vederlag. Det foreslås som følge af ovenstående, at bestemmelsen i § 136 h, *stk. 3*, formuleres som et generelt forbud mod at yde vederlag for aktier i det indskydende selskab, der ejes af de selskaber, der deltager i spaltningen. Forslaget til § 136 h, *stk. 3*, er identisk med forslaget til den ændrede tilsvarende fusionsbestemmelse i § 134 h, *stk. 3*. Indirekte vil der dog blive ydet vederlag for disse aktier i det indskydende selskab. Der henvises til bemærkningerne til forslagets § 1, nr. 36.

Det foreslås i § 136 h, *stk. 4, 1. pkt.*, at aktieselskabslovens regler i kapitel 2 ikke finder anvendelse, hvis der opstår et nyt selskab som led i spaltningen, medmindre det fremgår af spaltningsbestemmelserne i §§ 136-136 j. Det skyldes, at et nyt modtagende selskab, der opstår som led i en spaltning, ikke stiftes ikke på sædvanlig vis. En række af de almindelige stiftelsesregler i aktieselskabslovens kapitel 2 er som følge heraf ikke anvendelige for disse selskaber.

Den foreslåede bestemmelse i aktieselskabslovens § 136 h, *stk. 4, 2. pkt.*, undtager en eventuel kapitalforhøjelse i forbindelse med en spaltning, som sker ved indskud af aktiver og forpligtelser fra det indskydende