

være gennemgået af en revisor, uanset om selskabet er omfattet af revisionspligt efter årsregnskabsloven eller anden lovgivning.

De gældende bestemmelser i aktieselskabslovens § 109 a, stk. 3, nr. 1, 2. pkt., og anpartsselskabslovens § 44 a, stk. 3, nr. 1, 2. pkt., er på denne baggrund ikke videreført.

Det er ved udbetaling af ekstraordinært udbytte ledelsens ansvar, at et ekstraordinært udbytte er forsvarligt under hensyn til selskabets, og i moderselskaber koncernens, økonomiske stilling. Det er således op til selskabets centrale ledelsesorgan under ansvar at vurdere, hvorvidt en mellembalance i forbindelse med udbetaling af ekstraordinært udbytte kan være uden erklæring fra en revisor, eller om der er behov for, at revisor eksempelvis gennemgår eller reviderer mellembalancen, uanset om selskabet er underlagt revisionspligt.

Det centrale ledelsesorgans mulighed for at beslutte at uddele udbytte afhænger endvidere af selskabets økonomiske stilling, jf. § 179, stk. 2, og medlemmerne af det centrale ledelsesorgan er ansvarlige for forsvarligheden af selskabets kapitalberedskab. Der henvises til bemærkningerne til dette lovforslags § 115, stk. 1, nr. 1, § 116, nr. 5, § 117 og § 118 for en nærmere beskrivelse af reglerne herom.

I *stk. 2, 2. pkt.*, foreslås det, at der ikke skal indhentes vurderingsberetning hvis der sker udlodning af aktier optaget til handel på et reguleret marked eller aktiver, hvis værdi kan siges at være objektivt godtgjort på en forsvarlig måde, hvis selskabets centrale ledelsesorgan i stedet udarbejder en erklæring om indskuddet og indsender den til offentliggørelse i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen. For en nærmere beskrivelse af reglen og afgrænsning af den relevante gruppe aktiver henvises til bemærkningerne til dette lovforslags §§ 37 og 39.

Det foreslås i *stk. 3*, at der skal udarbejdes en vurderingsberetning, hvis udlodning af ekstraordinært udbytte sker ved udlodning af andre værdier end kontanter. Det præciseres samtidigt, at vurderingsberetningen fra en uvildig vurderingsmand skal angive, at aktivet ikke er mere værd end det beløb, der fremgår af beslutningen, da det er vigtigt at få afklaret, at der ikke er flere midler, der afgår fra selskabet, end det centrale ledelsesorgan træffer beslutning om.

Ved en udbyttebetaling i andre værdier end kontanter skal det pågældende aktivs markedsværdi også ved ekstraordinært udbytte kunne rummes indenfor selskabets frie reserver.

Alle gevinster og tab, som opstår som følge af udlodningen, skal således indarbejdes i mellembalancen,

hvis der udarbejdes en sådan, og indgå i vurderingen af, om der er tilstrækkeligt med frie midler til at gennemføre den påtænkte udbyttebetaling. Tallene kan ikke præsenteres i et tillæg til balancen, men skal indgå direkte i balancen og skal være omfattet af revisors eventuelle gennemgang af denne.

Ved en udlodning i andre værdier end kontanter skal der således tages højde for en eventuel gevinst, der vil blive realiseret som led i udlodningen som følge af, at aktivets dagsværdi overstiger den bogførte værdi, når selskabets frie reserver skal opgøres.

Til § 184

Bestemmelsen viderefører de gældende regler i aktieselskabslovens § 109, stk. 2 og 3, om forbud mod udlodning af midler fra det erhvervende selskab, der har aktier overtaget til handel på et reguleret marked i de første 12 måneder efter gennemførelsen af et overtagelsestilbud, medmindre tilbudsgiveren i tilbudsdokumentet oplyser om den forudsatte udbetaling af selskabets midler og de nærmere vilkår herfor. Bestemmelsen blev indført ved lov nr. 576 af 6. juni 2007. Der er med dette forslag foretaget en sproglig præcisering og forenkling af bestemmelsen, uden at dette indebærer materielle ændringer.

Den foreslåede bestemmelse i *stk. 1* indebærer, at en udlodning af selskabets midler i de første 12 måneder efter en overtagelse som udgangspunkt vil være ulovlig.

I det foreslåede *stk. 2* opstilles der en undtagelse til hovedreglen i *stk. 1*, idet det præciseres, at der kan ske uddeling af beløb svarende til en samlet forbedring af selskabets finansielle stilling efter overtagelsestidspunktet.

Samtidigt videreføres det gældende krav i § 109, stk. 2, sidste pkt. om, at tilbudsgiveren skal oplyse om en evt. efterfølgende udlodning i 12 mdr. perioden og de nærmere vilkår herfor i det tilbudsdokument, der skal udarbejdes i henhold til reglerne herom i lov om værdipapirhandel mv. Denne oplysningspligt gælder ikke, hvis udlodningen ikke var påregnelig for tilbudsgiveren ved udarbejdelsen af tilbudsdokumentet.

Undtagelsen fra oplysningspligten vil alene kunne finde anvendelse under ganske særlige omstændigheder, hvor der er indtrådt nye begivenheder, som forbedrer selskabets finansielle stilling, når dette ikke var påregneligt for tilbudsgiveren ved udarbejdelsen af tilbudsdokumentet. Der kan ikke foretages en større udlodning, end hvad selskabets finansielle stilling er forbedret med siden overtagelsestidspunktet.

En overtagelse antages som udgangspunkt at være gennemført på det tidspunkt, hvor tilbudsgiver opnår