

Eksamenstermin: Reeksamen Vinter 2025/26
Del/delprøve/fase: 1. år af kandidatuddannelsen
Fag: Selskabsstrukturer
Antal sider i opgaven (inkl. forside og evt. bilag): 4
Eksamensdato: 16. Måned: februar År: 2026 kl. 10.00 - 14.00
FLOWassign: Skriftlig tilsynsprøve med digital opgaveaflevering i WISEflow, brug af internet under prøven tilladt, egen PC påkrævet. Brug af overvågningsprogrammet Device Monitor er påkrævet. Device Monitor skal være installeret inden prøven.
Brug af GAI tilladt: Nej
Tilladte hjælpemidler: Alle.
Materiale, der udleveres til eksaminanden: Opgaven udleveres ikke.
Bemærkninger: Ved denne eksamen er det ikke tilladt at anvende værktøjer baseret på generativ AI.

Alle karakterer vil være indtastet den 10. marts 2026 inden kl. 12.00. Klagefristen er 14 dage efter opslagsdatoen.

Selskabsstrukturer, reksamensopgave, vinter 2025/2026

Besvarelsen af opgaven skal ske på baggrund af fagets pensum.

Spørgsmål 1 vægter ca. 35 % af den samlede karakter og spørgsmål 2-4 tilsammen ca. 65 %.

Cecilie Carlsen er en erfaren erhvervskvinde, som i mange år har ejet og drevet en række virksomheder inden for byggeri- og ejendomsbranchen. Det er Cecilie Carlsens investerings- og holdingselskab, CC Invest ApS, der ejer kapitalandelene i de pågældende selskaber. Cecilie Carlsen har desuden gennem CC Invest ApS investeret i en håndfuld selskaber inden for andre brancher. Hun har blandt andet købt 5 % af kapitalandelene i et stort, dansk aktieselskab, Little Trust A/S, der beskæftiger sig med produktion og salg af legetøj til børn. Nu overvejer Cecilie Carlsen imidlertid, om hun bør sælge kapitalandelene i Little Trust A/S. Hun har nemlig lige været til generalforsamling i selskabet, og der nævnte bestyrelsesformanden i forbindelse med dennes beretning, at der er udfordringer med en samarbejdspartner i Australien, Australian Teddies Pty Ltd, som producerer og leverer kængurubamser til Little Trust A/S. Bamsen er et af Little Trust A/S' bedst sælgende produkter, men nu kunne bestyrelsen berette, at den har modtaget oplysninger om, at Australian Teddies Pty Ltd ikke behandler dets medarbejdere særlig godt, og at Australian Teddies Pty Ltd desuden har et datterselskab, der p.t. er i vælten. Datterselskabet producerer julepynt, og eftersom der har været en række udfordringer med udledning af juleglimmer i den lokale flod, får selskabet en masse negativ medieomtale i Australien. Efter generalforsamlingen hørte Cecilie Carlsen nogle af de andre aktionærer snakke om, at det kunne blive problematisk med den pågældende samarbejdspartner, når de nye regler om due diligence for bæredygtighed (direktiv 2024/1760) bliver implementeret.

Cecilie Carlsen har godt hørt om de nye regler, der er på vej, og hun ved også, at Little Trust A/S uden tvivl vil falde inden for reglerens anvendelsesområde, da det er et meget stort, multinationalt selskab. Hun er dog mere usikker på, hvad due diligence-forpligtelsen egentlig indebærer, og hun har desuden lige læst i nyhederne, at EU er i gang med at lave reglerne om, så pligterne lempes. Selvom der muligvis kommer en lempelse, vil Cecilie Carlsen gerne kunne forholde sig til et "worst case-scenario", inden hun beslutter, om hun skal sælge sine kapitalandele i Little Trust A/S. Hun vil derfor gerne vide, hvordan situationen ser ud, hvis due diligence-direktivet bliver implementeret i dets nuværende form, og Little Trust A/S bliver underlagt due diligence-pligterne. Hun er særligt interesseret i, hvad det nærmere bestemmer, Little Trust A/S skal foretage sig som led i due diligence-proceduren, og i den forbindelse også om forpligtelsen overhovedet vil omfatte det australske selskab og dets datterselskab, samt de ting, bestyrelsen har opdaget. Hun vil også gerne vide, hvad konsekvenserne er, såfremt det viser sig, at der faktisk foregår noget problematisk. Det vil medføre stor skade på Little Trust A/S' omsætning – og dermed værdi – hvis selskabet ikke længere kan importere og sælge kængurubamsen, og Cecilie Carlsen er derfor også interesseret i, om Little Trust A/S kan blive tvunget til at afbryde samarbejdet med det australske selskab.

1. Hvordan vil du besvare Cecilie Carlsens spørgsmål?

Udover de investeringer inden for andre brancher, som Cecilie Carlsen har foretaget gennem CC Invest ApS, bruger hun det meste af sin tid på at drive sine virksomheder inden for byggeri- og ejendomsbranchen. Det drejer sig blandt andet om selskabet CC Ejendomme ApS, hvor Cecilie Carlsen gennem CC Invest ApS ejer 90 % af kapitalandelene og stemmerne og også er direktør. CC Ejendomme ApS beskæftiger sig med udlejning af ejendomme samt investering inden for ejendomsbranchen. Selskabet har imidlertid skrantet de senere år. En af selskabets helt store udfordringer er, at det administrative arbejde inden for ejendomsudlejning er

alt for dyrt, og at selskabet ikke har formået at følge med den teknologiske udvikling. Af samme årsag valgte Cecilie Carlsen sidste år, at CC Ejendomme ApS skulle investere i en startup virksomhed, AI Administration ApS, der ved hjælp af AI ville udvikle et program til understøttelse af effektiv og billig ejendomsadministration. CC Ejendomme ApS ejer derfor 5 % af kapitalandelene og stemmerne i AI Administration ApS.

Det går godt for AI Administration ApS med udviklingen af programmet, og Cecilie Carlsen ser derfor gerne, at CC Ejendomme ApS køber en større ejerandel i selskabet. Ivan Thomsen, der har stiftet virksomheden, ejer 95 % af AI Administration ApS, og han er villig til at sælge yderligere 65 % af kapitalandelene og stemmerne til CC Ejendomme ApS under nogle nærmere betingelser. Ivan Thomsen vil for det første have en plads i bestyrelsen i både CC Ejendomme ApS og AI Administration ApS. Derudover vil Ivan Thomsen have udarbejdet en ejerftale, hvori det bestemmes, at alle beslutninger på generalforsamlingen i AI Administration ApS skal træffes med et flertal på mindst 75 % af stemmerne.

Cecilie Carlsen synes, at det er besværligt at skulle udarbejde en ejerftale, og hun overvejer derfor, om hun ikke bare på CC Ejendomme ApS' vegne kan forsikre Ivan Thomsen om, at CC Ejendomme ApS ikke vil blande sig i driften af AI Administration ApS. Cecilie Carlsen ved desuden, at der er kommet en ny skatteregel, hvorefter selskaber, der i selskabslovens forstand er koncernforbundne med startup-virksomheder, kan få et særligt skattefradrag. Det er derfor vigtigt for CC Ejendomme ApS, at der etableres et egentligt koncernforhold med AI Administration ApS. Cecilie Carlsen er imidlertid usikker på, hvad kravene hertil er, og hvilken betydning Ivan Thomsens betingelser har i den forbindelse. Hun opsøger derfor juridisk rådgivning.

2. Hvad er din vurdering?

Det ender med, at Ivan Thomsen indvilger i helt at droppe sine krav, og han sælger derfor blot 65 % af AI Administration ApS til CC Ejendomme ApS uden nærmere betingelser. Det er Cecilie Carlsen naturligvis glad for, og CC Ejendomme ApS ejer nu 70 % af kapitalandelene og stemmerne i AI Administration ApS. Det går rigtig godt for AI Administration ApS, og mod al forventning er selskabet inden for meget kort tid klar til at lancere og udrulle det nye program. Det er en kæmpe succes, og AI Administration ApS tjener styrkende med penge.

CC Ejendomme ApS er derimod fortsat økonomisk udfordret, og selvom der kun er gået få måneder siden opkøbet af andelene i AI Administration ApS, presser det selskabets likviditet. CC Ejendomme ApS har således meget svært ved at betale af på det lån, som selskabet optog for at købe kapitalandelene. Cecilie Carlsen ved imidlertid, at såvel AI Administration ApS som en række andre af CC Ejendomme ApS' danske datterselskaber har en del overskudslikviditet. Hun synes, at det giver god mening, hvis selskaberne i koncernen hjælper med at dække CC Ejendomme ApS' finansieringsbehov, og hun overvejer derfor, om der bør oprettes en cash pool-ordning for alle koncernens selskaber.

Cecilie Carlsen har hørt, at man kan lave en cash pool-ordning ved bare at have én fælles bankkonto for alle koncernens selskaber, men hun er usikker på, om der vil være udfordringer ved en sådan ordning, og om der er noget særligt, som de koncernselskaber, der indgår i ordningen, skal være opmærksomme på.

Cecilie Carlsen opsøger derfor juridisk rådgivning for at få svar på sine spørgsmål.

3. Hvad vil du svare Cecilie Carlsen?

Det ender med, at Cecilie Carlsen opgiver at oprette en cash pool-ordning. Det er ved at være meget presset for CC Ejendomme ApS at betale af på lånet fra købet af kapitalandelene i AI Administration ApS, og Cecilie Carlsen spørger derfor i stedet banken, om selskabet kan få et nyt lån. Selskabets bankrådgiver vender til-

bage samme dag med besked om, at banken grundet CC Ejendomme ApS' økonomiske situation ikke kommer til at yde yderligere finansiering. Cecilie Carlsen er nu virkelig desperat for at finde en løsning og overvejer sine muligheder.

Cecilie Carlsen overvejer for det første, om det kunne være en mulighed at få AI Administration ApS til at udlodde 1 mio. kr. i udbytte på den kommende generalforsamling. I så fald kunne CC Ejendomme ApS bruge udbyttet på at nedbringe lånet fra opkøbet af kapitalandelene, hvilket vil reducere rentekomkostningerne betragteligt.

Derudover har Cecilie Carlsen snakket med CC Byggeri ApS, som er et af CC Ejendomme ApS' helejede datterselskaber. Direktøren i CC Byggeri ApS, Anna Arnoldsen, afviste først at kunne hjælpe CC Ejendomme ApS, da der verserer en erstatningssag mod CC Byggeri ApS, som snart bliver afgjort, og som vil presse CC Byggeri ApS' økonomi, hvis den tabes. Cecilie Carlsen fik imidlertid overbevist Anna Arnoldsen om, at risikoen for at tabe retssagen nok ikke er så stor. Anna Arnoldsen har derfor nu tilkendegivet, at CC Byggeri ApS gerne vil yde et lån til CC Ejendomme ApS på favorable vilkår, men at Cecilie Carlsen i så fald skal tage det fulde ansvar for, at lånet er lovligt.

Cecilie Carlsen opsøger juridisk rådgivning for at få en vurdering af de to løsninger, herunder om disse er lovlige, samt i hvilket omfang hun og CC Ejendomme ApS risikerer at ifalde ansvar ved at gennemføre dem.

4. Hvad er din vurdering?