

## VINTEREKSAMEN 2022/2023

Ordinær eksamen

Skriftlig prøve i: 460162E011 Selskabsret (Cand.merc.aud.)

Varighed: 3 timer

Hjælpemidler: Alle

---

Anders Arvidsen ("AA") og Bente Bendtsen ("BB") solgte i august 2020 deres energihandelsvirksomhed, Aarhus Energy Trading A/S, for et trecifret millionbeløb til en udenlandsk kapitalfond. AA og BB besluttede i september 2020 sammen med Clara Carlsen ("CC"), som var uddannet revisor og i mange år havde arbejdet som finansdirektør i Aarhus Energy Trading A/S, at starte en ny virksomhed, som skulle købe og sælge energi.

Den nye virksomhed skulle hedde Future Commodity. AA, BB og CC var enige om, at Future Commodity skulle ejes således:

- AA's holdingselskab, AA Holding ApS, skulle eje 45 % af selskabskapitalen;
- BB's holdingselskab, BB Holding ApS, skulle også eje 45 % af selskabskapitalen;  
og
- CC's holdingselskab, CC Holding ApS, skulle eje de resterende 10 % af selskabskapitalen.

AA, BB og CC ejede alle den fulde selskabskapital i deres respektive ovennævnte holdingselskaber.

AA, BB og CC var også enige om, at CC skulle være daglig leder af Future Commodity og i den egenskab have videst mulig beslutningskompetence, idet AA og BB skulle være passive kapitalejere og alene informeres om selskabets drift af CC på overordnet niveau.

På den baggrund opsøgte AA, BB og CC deres advokat, David Davidsen ("DD"), og bad denne om assistance til at stifte Future Commodity. AA, BB og CC bad særligt DD om en begrundet redegørelse for følgende forhold:

- 1. Selskabskapitalen skal udgøre 10 millioner kroner, som skal tegnes til kurs 150: Hvor meget er parterne samlet som minimum forpligtet til at indbetale til Future Commodity, og hvad er proceduren for senere indbetaling af eventuel ikke-indbetalt selskabskapital?**
- 2. Kan CC indskyde (i) et usikret tilgodehavende mod sin nabo på 100.000 kroner, (ii) Bitcoins til en dagsværdi af 50.000 kroner samt (iii) en forpligtelse til som direktør at lægge 500 arbejdstimer i Future Commodity, og**
- 3. Hvilke gyldighedsbetingelser gælder i givet fald for CC's apportindskud som nævnt i spørgsmål 2?**

Advokat DD stiftede med retsvirkning den 1. oktober 2020 selskabet Future Commodity ApS ("**Future Commodity**") med en selskabskapital på 10 millioner kroner. CC blev registreret som selskabets eneste direktør, idet der hverken blev udpeget en bestyrelse eller et tilsynsråd.

Af Future Commoditys vedtægter fremgik blandt andet, at

- Future Commodity regnskabsår fulgte kalenderåret (januar til december), idet selskabets første regnskabsår strakte sig fra stiftelsesdatoen 1. oktober 2020 til den 31. december 2021; og at
- Selskabets formål er *"at købe og sælge olie, gas, strøm og andre energiforsyningskilder"*.

Vedtægterne indeholdt ikke særlige bestemmelser om indløsning.

For at gøre selskabets kontorlokaler i Mejlgade i Aarhus mere præsentable for Future Commoditys kunder og partnere ville CC gerne på vegne af Future Commodity købe to Per Arnoldi malerier af sin mand, Emil Ejlertsen ("**EE**"), for en værdi af 500.000 kroner.

EE, som var kurator på ARoS, vurderede, at malerierne i ”handel ogandel formentlig ville kunne sælges for omkring en halv million kroner”.

Inden CC købte malerierne af sin mand, EE, rakte CC i februar 2021 ud til advokaten DD og bad om en begrundet stillingtagen til følgende spørgsmål:

**4. Kan CC som direktør købe malerierne på vegne af Future Commodity, og hvad er formalia i givet fald herfor?**

CC havde, foruden et stort netværk og et indgående branchekendskab, også taget en håndfuld højt kvalificerede nøglemedarbejdere med til Future Commodity fra Aarhus Energy Trading A/S. Det gav hurtigt resultat, og CC kunne således som dirigent på Future Commoditys første ordinære generalforsamling i april 2022 fremlægge et årsresultatet efter skat på omkring 20 millioner kroner.

Generalforsamlingen godkendte årsrapporten. AA og BB var af skattemæssige årsager egentlig generelt mest indstillet på lade overskud blive i selskabet. Ikke desto mindre havde AA og BB dog, i anerkendelse af CC's gode arbejde, alligevel accepteret en lidt større udlodning end forudsat, fordi CC havde brug for pengene. Derfor godkendte generalforsamlingen enstemmigt en kontantudlodning af 5 millioner kroner til udbetaling til selskabets anpartshavere i henhold til deres respektive ejerandele.

Generalforsamlingen bemyndigede direktionen til at træffe beslutning om udlodning af ekstraordinært udbytte, idet udlodning af ekstraordinært udbytte dog ikke kunne overstige et beløb på maksimum 2.500.000 kroner per regnskabsår. Bemyndigelsen gjaldt indtil den 31. december 2024 og indeholdt ikke en tilbagekaldelsesret for generalforsamlingen.

AA og BB var meget tilfredse med årsresultatet, men noterede dog med nogen undren, at CC i oktober 2021 på vegne af Future Commodity havde købt et udlejningsommerhus ved den jyske vestkyst for 1,5 millioner kroner af en privat sommerhusejer. AA og BB stolede begge fuldt ud på CC's evner og dømmekraft, men tvivlede på, om sommerhuset, som trængte til nogen vedligeholdelse og lå over fire kilometer fra stranden, virkelig var en god forretning for Future Commodity. AA og BB var også lidt overraskede over, at CC og dennes familie vederlagsfrit havde brugt sommerhuset hen over julen 2021 og i vinterferien 2022.

På den baggrund rettede AA og BB, blot for at kende deres retsstilling, henvendelse til advokaten DD med henblik på at få en begrundet vurdering af følgende spørgsmål:

**5. Er Future Commodity bundet af købet af sommerhuset?**

**6. Kan Future Commodity eventuelt gøre et krav gældende mod CC for køb og brug af sommerhuset, og hvad er proceduren i givet fald herfor?**

Igennem sit holdingselskab, CC Holding ApS, ejede CC også en portefølje af Bitcoins. I foråret 2022 var kursen for Bitcoins imidlertid faldet betydeligt, men CC vidste, at markedet for kryptovaluta var volatilt, og hun var i øvrigt overbevist om, at Bitcoin-porteføljen – trods udsving – var en fremragende, langsigtet investering.

For at afhjælpe, hvad CC opfattede som klart midlertidigt forbigående likviditetsproblemer i sit holdingselskab, overførte CC den 13. maj 2022, som et lån, 300.000 kroner fra Future Commodity's firmakonto til CC Holding ApS. For god ordens skyld og for "at have styr på paragrafferne" bad CC den 15. maj 2022 advokaten DD udarbejde et gældsbrev med følgende hovedvilkår:

- Future Commodity har per 13. maj 2022 lånt i alt 300.000 kroner til CC Holding ApS;
- Hverken CC Holding ApS eller CC personligt stiller nogen sikkerhed for lånet; og
- CC Holding ApS skal betale tilbage lånet tilbage til Future Commodity i tre rater á hver 100.000 kroner, som betales henholdsvis 1. juni 2022, 1. oktober 2022 og 1. januar 2023 med tillæg af renter på 1,5 %.

**7. Kan Future Commodity lovligt yde lån til CC Holding ApS på de ovenfor skitserede vilkår, og hvem kan i givet fald træffe beslutning herom?**

Da AA og BB i slutningen af maj 2022 hørte om lånet til CC Holding ApS, blev de oprørte og bad advokaten DD om en begrundet vurdering af følgende:

**8. Kan Future Commodity kan kræve lånet tilbagebetalt og i givet fald på hvilke vilkår?**

AA og BB var tiltagende utilfredse med CC, som de mente tilsidesatte Future Commoditys interesser til fordel for sine egne. AA og BB havde i en intern ejerftale disse to imellem forpligtet sig til som anpartshavere i Future Commodity at føre konsolideringspolitik, og AA mente, at det – for at sikre større finansiel disciplin og for at teste CC's loyalitet – ville være en god idé at gennemtrumfe en konservativ udlodningspolitik i selskabet.

På den baggrund bad AA og BB advokaten DD om en begrundet vurdering af følgende:

**9. Kan AA og BB som kapitalejere lovligt gennemtrumfe, at der ikke udloddes udbytte i Future Commodity i de næste 5 år, og hvad er i givet proceduren herfor?**

BB ville dog, for alle eventualiteters skyld, gerne vide, om AA og BB alternativt kunne skille sig af med CC. Derfor rakte AA ud til advokaten DD og bad denne om en begrundet vurdering af følgende:

**10. Kan AA og BB lovligt gennemtvinge (i) afskedigelse af CC som direktør i Future Commodity og (ii) indløsning af CC som minoritetsaktionær, og hvad er i givet fald proceduren for sådan (i) afskedigelse henholdsvis (ii) indløsning?**