

**CAND. MERC.AUD./CAND. MERC. STUDERENDE**

Vintereksamen 2012-2013

Reeksamen

Skriftlig prøve i: 4620620039 Selskabsret

Varighed: 3 timer

Hjælpemidler: Alle

---

**Opgave**

De nære venner, Hans Hansen (HH), Asger Agersnap (AA) og Viggo Vilhelmsen (VV) stiftede i 2006 et selskab, som skulle danne rammen om deres virksomhed. Formålet med selskabet var at producere eksklusivt vandreudstyr. Selskabet havde en selskabskapital på 700.000 kr. Asger Agersnap ejede aktier for 300.000 kr. og var direktør i selskabet. Hans Hansen, som var produktionschef i virksomheden, besad 200.000 kr. af kapitalen, mens Viggo Vilhelmsen, som var salgschef, ejede de sidste 200.000 kr. Selskabet havde en professionel bestyrelse med tre medlemmer.

Selskabet havde det svært under krisen, og efterspørgslen efter vandreudstyr havde siden 2009 været jævnt faldende. Bestyrelsen havde, til trods for at selskabet siden 2009 havde kørt med underskud, valgt at se tiden an, da man var sikker på, at udviklingen ville vende. Ved aflæggelse af årsregnskabet i april 2012 kunne man imidlertid konstatere, at man havde tabt 70 % af selskabskapitalen, og man havde løbende likviditetsproblemer. Dele af bestyrelsen var af den opfattelse, at den nu måtte gøre noget aktivt. Ét bestyrelsesmedlem mente dog, at de nye budgetter gav anledning til at tro, at de via driften kunne komme på ret køl igen i løbet af en 5-års periode, og at man derfor ikke skulle gøre andet end at følge driften tæt.

**1. Har bestyrelsen i den foreliggende situation særlige pligter i henhold til selskabsloven og i givet fald hvilke?**

Et flertal i bestyrelsen mente, at der var behov for en kapitaltilførsel og foreslog derfor, at man indkaldte til en generalforsamling med henblik på at vedtage en kapitalforhøjelse på 700.000 kr. De var klar over, at ingen af aktionærene havde penge til at skyde i selskabet, og de undersøgte derfor muligheden for at finde en ekstern kapitalindskyder.

En af bestyrelsesformandens gode venner, Klaus Klausen (KK), som havde tjent mange penge på salg af sin virksomhed, var villig til at investere de 700.000 kr. i virksomheden. Han ønskede imidlertid, at kapitaltilførslen skete på en måde, hvor selskabet efter tilførslen var fri for underskud, og at de eksisterende aktionærer bar tabet. Han ville ikke tage del i en eventuel underskudsdekning. Bestyrelsesformanden ringede derfor til selskabets advokat Kludder (AK) for at høre, hvordan de eventuelt kunne sikre dette.

**2. Giv et begrundet forslag til løsning af denne problemstilling.**

Man blev herefter enige om at gå videre med planen om at lade Klaus Klausen tegne aktierne i selskabet. Bestyrelsen henvendte sig til Klaus Klausen for at drøfte kapitaludvidelsen. Klaus Klausen havde nogle ønsker. For det første spurgte han, om selskabet var indstillet på at lade ham tegne aktierne til kurs 80, i lyset af den risiko der var forbundet med investeringen. Herudover ville han gerne foretage en "ratevis" indbetaling, således at han i første omgang alene indbetalte 25 % af beløbet. De næste 25 % skulle han så tidligst betale den 1. juni 2013 og de resterende 50 % tidligst den 1. juni. Bestyrelsesformanden henvendte sig igen til selskabets advokat for at få svar på de to spørgsmål.

**3. Tag begrundet stilling til, om Klaus Klausen må tegne aktier til kurs 80.**

**4. Tag begrundet stilling til, om selskabet må acceptere den foreslåede ratevise indbetaling.**

Det endte med, at Klaus Klausen alene ville tegne for 350.000 kr. aktier. Man skulle derfor finde en anden løsning for de resterende 350.000 kr. Man kontaktede selskabets største kreditor, Åge Ågersen (ÅÅ), for at høre, om han ville konvertere sit tilgodehavende til selskabskapital. Det ville lette likviditeten i selskabet. Åge Ågersen var ikke uinteressert, såfremt han kunne konvertere sin fordring med en hovedstol på 350.000 kr. til kurs 100. Bestyrelsesmedlem Niels Tvivl (NT) mente ikke, det var lovligt, da Åge Ågersens fordring pga. selskabets økonomiske stilling ikke reelt var 350.000 kr. De ringede derfor til advokat Kludder.

**5. Tag begrundet stilling til, om Åge Ågersen kan konvertere sit tilgodehavende til kurs 100.**

På generalforsamlingen, hvor der skulle træffes beslutning om kapitalforhøjelserne, meddelte aktionær Viggo Vilhelmsen til alles overraskelse, at han gerne ville tegne kapital for 300.000 kr. Han ønskede at indskyde en varebil, idet selskabets bil netop var brudt sammen, og man havde ikke råd til at købe en ny. Bestyrelsesmedlem Niels Tvivl syntes, det var en god ide, men mente ikke, at bilen var 300.000 kr. værd, og at det ville komme frem, når der skulle udarbejdes en vurderingsberetning. Viggo Vilhelmsen foreslog herefter to andre modeller, hvor man kunne "komme uden om" kravet om vurderingsberetning. Han mente, at der med den nye selskabslov var mulighed for, at ledelsen udarbejdede en erklæring, hvor den stod inde for værdien. En anden mulighed var ifølge Viggo Vilhelmsen, at selskabet købte bilen for 300.000 kr. på kredit, og at han herefter konverterede sit tilgodehavende til aktiekapital med en nominel værdi på 300.000 kr. I så fald mente han ikke, at der skulle udarbejdes en vurderingsberetning.

**6. Tag begrundet stilling til, om det er rigtigt, at der ikke skal udarbejdes vurderingsberetning i de to modeller opregnet af Viggo Vilhelmsen, og om de kan anvendes af selskabet ved kapitalforhøjelsen.**

Aktionær Hans Hansen planlagde at foretage en længere rejse i 2013, men han var lidt nervøs for at tage af sted, da han i så fald ikke kunne deltage i selskabets ordinære generalforsamling. Hans søn, Wilbert Hansen (WH), ville gerne varetage Hans Hansens interesser, mens han var væk. Hans Hansen og Wilbert Hansen overvejede derfor, om Wilbert Hansen skulle have en fuldmagt. Det viste sig imidlertid, at Wilbert Hansen var interesseret i på sigt at købe faderens aktier, men han havde ingen penge. De lavede derfor en

købsoption, ifølge hvilken Wilbert Hansen kunne købe aktierne efter 3 år. Stemmeretten gik allerede over nu. Da de andre aktionærer hørte om aftalen, sendte de et brev til Hans Hansen med følgende indhold:

*"Kære Hans Hansen*

*Vi har forstået, at du har givet din søn, Wilbert Hansen, en købsoption på dine aktier, og at han allerede nu har erhvervet stemmeretten. Vi skal gøre opmærksom på, at vi ønsker at gøre vores forkøbsret gældende. Det følger således af vedtægternes § 8:*

*"Ved aktieovergang har de andre aktionærer forkøbsret."*

*Med venlig hilsen*

*Asger Agersnap og Viggo Vilhelmsen"*

Wilbert Hansen mente ikke, de kunne gøre forkøbsretten gældende eller på anden måde kunne forhindre aftalens gennemførelse.

**7. Tag begrundet stilling til, om de andre aktionærer kan gøre deres forkøbsret gældende eller på anden måde kan forhindre aftalens gennemførelse.**

Asger Agersnap, der døjede med helbredet, ville gerne ud af selskabet. Hans søn, Frede Agersnap (FA), som allerede arbejdede i virksomheden, ville gerne overtage aktierne. Både Hans Hansen og Viggo Vilhelmsen syntes, det var en god idé. Da Frede Agersnap gik i banken for at låne penge til aktiekøbet, fik han imidlertid nej. Han spurgte derfor selskabet, om de kunne låne ham pengene på markedsvilkår.

**8. Tag begrundet stilling til, om det er lovligt for selskabet at låne pengene til Frede Agersnap.**

Asger Agersnap ville meget gerne have solgt sine aktier, og da han på et uformelt aftenmøde sagde god for Frede Agersnap, besluttede Asger Agersnap og Viggo Vilhelmsen sig for at lade selskabet stille sikkerhed for banklånet i form af en selvskyldnerkaution. Hans Hansen var imod, men var i mindretal. Asger Agersnap og Frede Agersnap henvendte sig herefter til bestyrelsen, som allerede næste morgen stillede sikkerhed i form af en selvskyldnerkaution fra selskabet. Efter bare to måneders ejerskab misligholdt Frede Agersnap lånet over for banken, og banken henvendte sig derfor til selskabet, for at gøre sikkerheden gældende. Hans Hansen blev for alvor sur og gjorde gældende, at selskabet ikke var forpligtet til at betale i forhold til banken, da der var tale om en ulovlig sikkerhedsstillelse, og at bestyrelsen var erstatningsansvarlige for et eventuelt tab i forhold til eventuelle andre kreditorer.

**9. Tag begrundet stilling til Hans Hansens to påstande.**