

Tema: Finansiering & bank

Fra kunstig intelligens til juridiske udfordringer:
Kan juraen følge med den digitale udvikling?

Hold dig ajour med nyhedsbreve, aktuelle artikler og spændende arrangementer. Besøg www.les.dk eller skriv til info@les.dk – så er du i gang.

Har du forslag til, hvordan vi kan gøre IndSigt bedre eller gode idéer til områder af juraen, du gerne vil have belyst i en artikel, så send os endelig en mail: indsigt@les.dk

Indholdet i dette blad er ikke udtryk for rådgivning, da dette altid kræver kendskab til de konkrete forhold i en sag. Artiklerne kan således ikke træde i stedet for rådgivning, hvorfor læserne anbefales at tage kontakt til Lund Elmer Sandager.

Lund Elmer Sandager Advokatpartnerselskab
Kalvebod brygge 39-41,
DK 1560 København V

Design: B14
Tryk: Christensen Grafisk

04 **Leder: FinTech, LegalTech og ChatGPT booster innovationen**

06 **Skal din virksomhed have en whistleblowerordning?**

08 **AI revolutionerer kapitalforvaltningen: Hvad gør det ved vores investeringsstrategier?**

10 **Klientprofil: Hele verden kigger på The Lab**

12 **Hvordan forbereder vi et vellykket generationsskifte?**

14 **Spot på selskabsretlige nyheder fra Erhvervsstyrelsen**

16 **Partnerprofil: Kim Høibye**



FinTech, LegalTech og ChatGPT booster innovationen

Den finansielle sektor gennemgår i disse år en rivende digital udvikling. De traditionelle finansvirksomheder opruster digitalt, og FinTech-sektoren er kommet på banen som en central udfordrer og innovationsmotor. Øget adgang til data og efterspørgsel efter digitale, finansielle tjenester har givet FinTech-virksomhederne massiv vækst, og flere af dem har nået et modenhedsniveau, som gør dem interessante for etablerede aktører. I perioden 2015–2021 steg antallet af FinTech-startups ifølge Copenhagen Fintech fra 70 til 280 – og den udvikling ser ud til at fortsætte.

Et af de digitale værktøjer, der i særlig grad vil udfordre os i de kommende år, er AI chatbots. Her er det mest hypede eksempel ChatGPT, der blev lanceret den 30. november 2022. Som en dialogbaseret sprogmodel trænet på millioner af tekster, dokumenter og artikler kan ChatGPT også udføre utallige opgaver inden for den finansielle sektor, som fx:

- generere finansielle tekster, fx regnskabsrapporter, pressemeddelelser og investorpræsentationer
- analysere store mængder finansielle data, fx regnskaber, aktiekurser og makroøkonomiske nøgletal
- oprette chatbotter, der kan besvare spørgsmål fra kunder om finansielle produkter og tjenester
- analysere risici i finansielle porteføljer og udvikle modeller til risikostyring
- anbefale investeringer til kunder baseret på investeringsmål og risikoprofil.



Peter Mejlby
Direktør, CEO
Lund Elmer Sandager

I vores egen sektor for juridisk rådgivning oplever vi den samme udvikling. Her ser vi som advokathus store perspektiver i LegalTech-værktøjer, der kan skabe nye forretningsområder, mere effektive arbejdsgange og bedre kundeoplevelser. Samtidig er en egentlig LegalTech-industri vokset frem, og det stiller os over for strategiske udfordringer, hvor vi fx skal forholde os til, om vi selv skal bygge LegalTech-løsninger, købe løsninger eller få adgang til dem gennem samarbejde med it-huse.

Den digitale udvikling skaber uanede muligheder. Men den går også så hurtigt, at lovgivning og kontrolsystemer ikke kan følge med. Senest har ChatGPT rejst en række nye problemstillinger, som vi skal til at forholde os til: Hvem har ophavsret til chatbotters svar? Hvordan forholder vi os til deres unøjagtigheder og fejl? Og hvordan håndterer vi persondataretslige forhold om personfølsomme data?

Jeg er ikke i tvivl om, at AI chatbotter som ChatGPT er kommet for at blive. Vi bliver dog nødt til at forstå og forholde os til de kræfter, der står bag teknologien. Markedet kommer ikke til at stoppe sig selv. Derfor er der et stort behov for, at vi alle sammen bruger vores sunde fornuft og sørger for at definere klare retningslinjer for brugen af de fascinerende digitale muligheder.

God læselyst!

PS: Denne leder er skrevet af et menneske og ikke af en robot.

Skal din virksomhed have en whistleblowerordning?

Senest den 17. december 2023 skal alle danske virksomheder med 50 eller flere medarbejdere have en whistleblowerordning. Få overblik over baggrunden og gode råd til, hvordan I kommer godt i gang.

Af: Joachim Lykke Dresner
Advokat, CMO



En whistleblowerordning er ikke bare blevet en pligt. Det er også en værdifuld mulighed for virksomheder, der ønsker at fremme åbenhed, integritet og ansvarlighed. Ordningen giver jeres medarbejdere og eventuelt samarbejdspartnere mulighed for at rapportere mistænkelige forhold på en sikker måde og hjælper jer med at identificere og tackle potentielle problemstillinger hurtigt.

Whistleblowerordninger er også god forretning

I det store perspektiv kan en effektiv whistleblowerordning vise sig særdeles værdifuld for jeres virksomhed. Den er et stærkt redskab til at opdage urent trav eller problemer, før de vokser jer over hovedet og måske skader tilliden til virksomheden. Dermed kan den hjælpe jer med at forebygge korrupsionsskandaler, økonomisk kriminalitet og anden u hensigtsmæssig opførsel og beskytte jeres omdømme.

Hvilken teknisk løsning skal vi vælge?

Der findes mange udmærkede tekniske løsninger til whistleblowerordninger på markedet. Før I lægger jer fast på en løsning, bør I sikre jer, at den har et højt niveau af sikkerhed og er i stand til at håndtere sagsbehandlingen. Det skal være trygt for en whistleblower at bruge systemet, og nemt for jer som virksomhed at tage jer af anmeldelsen. Som udgangs-

punkt anbefaler vi også, at I undgår løsninger med meget teknisk krævende setup eller komplekse integrationer til jeres øvrige it-systemer.

Klar kommunikation til medarbejderne

Et andet vigtigt element i implementeringen af en whistleblowerordning er at få den kommunikeret til jeres medarbejdere. Hvis I ønsker, at ordningen bliver brugt, skal alle føle sig trygge ved, at de kan bruge den uden risiko for repressalier, og vide, hvordan de bruger den. Også her er det en god ide at komme i gang i god tid, så I har de nødvendige ressourcer til opgaven og kan sikre, at alle medarbejdere er orienteret om ordningen, når den starter op.

Hvad sker der, når der kommer en anmeldelse?

På det organisatoriske plan skal I tage stilling til, om I selv kan klare sagsbehandlingen af anmeldelser, eller om I vil hente kvalificeret hjælp udefra. I skal fx vurdere, om I har kompetencerne og ressourcerne i organisationen til at håndtere anmeldelser og selv kan vurdere, om en sag ligger inden for eller uden for ordningen. Og om I kan håndtere sagerne på en måde, som overholder kravene til sagsbehandling, indhold og tidsfrister.

” Det skal være trygt for en whistleblower at bruge systemet, og nemt for jer som virksomhed at tage jer af anmeldelsen.

Anonymitet er ikke et krav, men en god idé

I den danske lov om beskyttelse af whistleblowere er det ikke et krav, at anmelderen skal have mulighed for at være anonym. Whistlebloweren har dog en række rettigheder, der beskytter mod fx repressalier. Men selvom det ikke er et krav, kan det give god mening at sikre muligheden for anonymitet i den ordning, I etablerer i virksomheden. Det øger sandsynligheden for, at ordningen bliver brugt og dermed jeres mulighed for at reagere på u hensigtsmæssige forhold.

Har I brug for hjælp til at komme i gang?

Set i det lys er det oplagt at tage fat på arbejdet med at implementere et whistleblowersystem og whistleblowervenlig kultur i din virksomhed eller organisation allerede nu. Ønsker I sparring om, hvordan I kan sammensætte en whistleblowerordning og implementere den i jeres virksomhed, er I velkomne til at kontakte Joachim Lykke Dresner, advokat i Lund Elmer Sandager.

” Selvom anonymitet ikke er et krav, kan det give god mening at sikre muligheden for anonymitet i den ordning, I etablerer i virksomheden. Det øger sandsynligheden for, at ordningen bliver brugt og dermed jeres mulighed for at reagere på u hensigtsmæssige forhold.



AI revolutionerer kapitalforvaltningen: Hvad gør det ved vores investeringsstrategier?

Kunstig intelligens har holdt sit indtog i kapitalforvaltningen og givet investorer nye muligheder for at forbedre deres approach og porteføljer. Men også nye udfordringer og risici, de skal forholde sig til.

Af: **Jakub Zakrzewski**
Advokat

Kunstig intelligens (AI) er en af de større teknologiske game-changere inden for kapitalforvaltning i nyere tid. Ved hjælp af avancerede algoritmer kan AI analysere store mængder data og finde mønstre og sammenhænge, som mennesker ikke ville have opdaget. Det giver nye muligheder for at identificere potentielle investeringer på en mere præcis og effektiv måde.

Men selvom AI giver klare fordele og bedre resultater for kapitalforvaltere og investorer, medfører teknologien også en række risici og udfordringer, som parterne skal være opmærksomme på.

Kapitalforvalterens 7 overvejelser om AI

1. Er dataet bag AI i orden?

AI er kun så god som det data, den bruger. Når du som kapitalforvalter bruger AI i dit arbejde, er det derfor vigtigt, at det anvendte data er indsamlet fra relevante og pålidelige kilder. Dårlig datakvalitet kan føre til forkerte beslutninger og tabte muligheder.

2. Er algoritmen gennemsigtig?

Du bør også være opmærksom på algoritmens gennemsigthed i dine AI-systemer, og hvordan du styrer risici i den forbindelse. Hvordan vil du fx forholde dig til, hvis AI-systemet træffer beslutninger, der ikke kan forklares, eller som strider mod investeringspolitikken?

3. Indgår AI i din investeringspolitik?

Investeringspolitikken og øvrige konstitutionelle dokumenter for din kapitalforvaltning bør afspejle, at du bruger AI i investeringsprocessen eller processerne forud for en investering, fx due-diligence. Ellers risikerer du bøder og i værste fald et erstatningsansvar, hvis det kan bevises, at anvendelsen af AI har medført tab eller været i strid med retningslinjer, der tidligere er kommunikeret til investorerne.

4. Hvad gør du ved uønskede investeringer?

Selvom AI kan være mere præcis og effektiv end traditionelle investeringsmetoder, kan den også øge risikoen for uventede og uønskede resultater. Derfor bør du som kapitalforvalter

være forberedt på at håndtere disse situationer proaktivt og have en nødplan på plads.

5. Overholder du gældende regler?

AI er stadig et nyt område inden for investering, og det er fortsat usikkert, hvordan reguleringen vil udvikle sig. Her og nu bør du være opmærksom på de potentielle risici, som anvendelsen af AI medfører i forhold til de allerede gældende regler inden for kapitalforvaltning.

6. Belaster AI din bæredygtighed?

Endelig skal du overveje bæredygtighedsrelaterede forhold, når du anvender AI. Det er nemlig vigtigt at forholde sig til de konsekvenser, som anvendelsen af AI-baserede værktøjer kan have på samfundet og miljøet. AI-systemer kræver store mængder data og computerkraft og dermed ofte meget energi. Du bør derfor overveje, hvordan brugen af AI harmonerer med dine ESG disclosures og etiske standarder, herunder forvaltede fonde eller kundeporteføljer.

7. Fremmer du ansvarlige investeringer?

AI-baserede investeringer kan have både positive og negative indvirkninger på samfundet og miljøet, som du må forholde dig til. Du kan fx vælge at tage hensyn til sociale og miljømæssige faktorer i din investeringspolitik eller engagere dig i dialogen med selskaberne bag AI-produkterne og opfordre dem til at prioritere bæredygtighed og ansvarlighed.

Investorens 4 overvejelser om AI

Anvendelsen af AI inden for kapitalforvaltning har også ført til en række spørgsmål og bekymringer blandt investorer. Selvom AI er en kraftfuld teknologi, der kan finde nye investeringsmuligheder, er det vigtigt som investor at vide, hvad der kan gå galt, og hvad du skal være opmærksom på, når du placerer dine midler via AI-drevne investeringer.

1. Forstår du, hvordan AI fungerer?

Som investor skal du have en vis indsigt i, hvordan AI fungerer, og hvordan kapitalforvaltere bruger teknologien til at analysere data og identificere investeringsmuligheder. AI er ikke en tryllestav, der kan levere succesfulde resultater hver gang. Du bør derfor kende dine risici i forbindelse med brugen af AI, fx risikoen for fejlagtige investeringer og forudsigelser baseret på skævvredne eller ufuldstændige data.

2. Er data pålideligt?

Det er vigtigt at undersøge, hvor kapitalforvalteren får sit data fra, og om det er pålideligt, relevant og aktuelt. Som investor bør du sikre dig, at kapitalforvalterne er transparent om brugen af AI og de faktorer, som deres modeller tager højde for.

3. Har kapitalforvalteren erfaring med AI?

Ved du, om kapitalforvalteren har ekspertise i og erfaring med at bruge AI i sine investeringsstrategier? Kapitalforvalteren bør have en solid forståelse af teknologien og dens anvendelse i investeringsområdet og tidligere have leveret positive resultater over tid.

4. Hvordan inddrages ESG-faktorer?

Endelig bør du som investor spørge ind til, hvordan kapitalforvalteren tager højde for ESG-faktorer i sin anvendelse af AI. Nogle kapitalforvaltere håndterer fx AI-systemernes negative indvirkning på klimaet ved at kompensere for deres CO₂-udledninger gennem investering i grønne energiprojekter eller køb af CO₂-kreditter.

Den teknologiske udvikling har haft en enorm indvirkning på kapitalforvaltning. Og den ser ud til at fortsætte med at ændre måden, vi investerer penge på. Som investor er det vigtigt, at vi er opmærksomme på, at de nye teknologier både giver os nye muligheder for at forbedre vores afkast, men samtidig indebærer nye udfordringer og risici, som vi må kende og forholde os til.

Hele verden kigger på The Lab

IndSigt har besøgt The Lab på Østerbro i København, hvor partner og direktør Emil Eskesen har opbygget et univers af fotostudier, kontorer, byggepladser til kulisser og restaurant i unikke rammer. Med hårdt arbejde og organisk vækst har han ramt et sweetspot i markedet, som alle de store studios verden over nu skeler til.



Meget mere end et fotostudie

Som ung fotografassistent rejste Emil Eskesen rundt i verden og arbejdede i de store internationale studier. Disse oplevelser inspirerede ham til at skabe et sted, der kunne give fotografer de bedste arbejdsbetingelser og bringe de rigtige mennesker sammen. I dag rummer The Lab otte studier, The Lab Kitchen og Silver Lab og tæller kunder som Bolia, Illum, Zara, Financial Times, Ganni, H&M og Vogue.

Eftertragtet af internationale brands og fotografer

"Vi er gode til at bringe de rigtige mennesker sammen i de rigtige rammer. Når du booker et studie hos The Lab, får du samtidig mulighed for at leje first class fotoudstyr, hjælp til at bygge kulisser, tilbud om forplejning i The Lab Kitchen og adgang til vores store netværk. Og skal du fx bruge en kat eller en gravko, kan vi også skaffe det," siger Emil og smiler.

Forretningen er skabt gennem organisk vækst og et usædvanlig godt øje for behovet i markedet: "Vi har aldrig gjort det her for at tjene penge. Vi har gjort det, fordi det er megasjovt

at bringe de rigtige folk sammen - både internt og eksternt - og få ting til at ske. Ud af det er der så vokset den succes, som der nu er," fortæller Emil.

God stemning og dansk pragmatisme

"Vi hører både fra udenlandske og danske fotografer, der arbejder meget i udlandet, at vi er fuldt på høje og måske bedre end alle de studier, der var mine forbilleder i London, Paris og New York. Fordi vi ligger i en fantastisk bygning, tilbyder de rigtige faciliteter og har en meget pragmatisk og dansk måde at gøre tingene på," fortæller Emil.

Han lægger stor vægt på at skabe en god stemning og forsøger altid at hilse på alle og se dem i øjnene. "Vi har mange fotografer og modeller, der ankommer tidligt om morgenen direkte fra lufthavnen. Så det er vigtigt at sørge for, at de føler sig velkomne og godt tilpas her. Derfor er der altid kaffe klar, og vi forsøger at skabe en behagelig atmosfære, hvor folk føler sig trygge og afslappede," siger Emil.

" Vi har aldrig gjort det her for at tjene penge. Vi har gjort det, fordi det er megasjovt at bringe de rigtige folk sammen - både internt og eksternt - og få ting til at ske. Ud af det er der så vokset den succes, som der nu er.

Fra analog til digitalt og tilbage igen

I kælderen i den store, gamle industribygning ligger det analoge laboratorium Silver Lab, hvor fremkaldelsen af analoge film og billeder foregår i mørkekamre. Faktisk var The Lab fra starten i 2001 netop et analogt fotolaboratorium, som Emil og hans tidligere partner havde i et lille rum i den store bygning. I takt med den digitale udvikling blev maskinerne solgt og givet væk, men nu har Emil købt dem tilbage og tilføjet det eftertragtede Silver Lab til The Lab-universet, som enhver fotografenørde nu kun kan måbe begejstret over: "Vi har handlet på mavefornemmelsen og taget store chancer - uden de store markedsundersøgelser. Sådan har forretningen fungeret hele vejen."

Nyt fokus på medarbejdere og fremtiden

"Jeg har gennem den seneste tid sammen med min nuværende partner haft mere fokus på ledelse og vores personale. Jeg er stolt over at have skabt en arbejdsplads med mange forskellige typer mennesker og ikke mindst at være med til at udvikle og uddanne unge mennesker. Det nye fokus er samtidig en fremtidssikring, så det hele ikke hænger på mig. Vi er lige nu ved at finde ud af, hvordan det hele skal skrues sammen i fremtiden, så det forbliver en succes, uden at jeg skal arbejde enormt mange timer," siger Emil, der glæder sig til at fortsætte succesrejsen, hvor han altid er på udkig efter den næste gode mulighed for at gøre The Lab til en endnu større succes.

→ The Lab & Lund Elmer Sandager

The Labs faste kontakt i Lund Elmer Sandager er partner Henrik Stamp, der er specialist i fast ejendom og blandt andet hjælper med lejeretlige udfordringer i The Labs bygninger, der er en gammel fabrik.

"Henrik har været vores faste advokat i over 15 år. Vi har et sjovt forhold, fordi han nogle gange slår mig i hovedet og

siger, at nu skal der være en bestyrelse og styr på dit og dat. Der er ingen af os ejere, der er interesserede i paragraffer og lange møder. Derfor er det godt, at Henrik kender os og kan være den voksne," griner Emil og fortsætter: "Han er pragmatisk og har en hands-on-tilgang, som tiltaler mig meget. Han får bare tingene lavet. Det er lige det, vi har brug for, så de juridiske detaljer ikke er noget, der fylder noget."



Hvordan forbereder vi et vellykket generationsskifte?

Et godt generationsskifte skaber tryghed og høj værdi for familien. Men hvordan overdrager du bedst virksomheden til den næste generation? Vores samarbejdspartnere i Jyske Bank giver her deres bedste råd til, hvordan du kommer i gang med generationsskiftet.

Af: **Bettina Brask**
Formueøkonom i Jyske Bank

Hvem skal følge efter dig?

Der kommer et tidspunkt, hvor du som ejer og leder af en virksomhed skal overveje, hvordan din virksomheds fremtid skal forme sig uden dig. I den forbindelse bør du stille dig selv nogle vigtige spørgsmål: Hvem skal overtage virksomheden? Skal arvtageren findes i din nærmeste familie, fx din søn eller datter? Eller skal virksomhedens drives videre af en eller flere

medarbejdere, der har evnen og lysten til at overtage? Endelig kan du også overveje muligheden for at finde en ekstern køber.

Du skal også tænke over, hvilken rolle du selv ønsker i virksomhedens fremtid. Vil du fortsat være en direkte del af ledelsen? Eller vil du hellere lægge ansvaret og virksom-

” **Det er vigtigt, at du i processen forholder dig til, hvad du selv ser som det vigtigste ved generationsskiftet. Er det at opnå den højst mulige salgspris? Er det at sikre virksomhedens fremtid? Eller har du mest fokus på den person, der skal overtage efter dig?**

heden bag dig? Uanset hvad du vælger, vil dit valg have stor indflydelse på både din og virksomhedens fremtid. Og økonomi.

Hvornår er det rigtige tidspunkt?

Det er vores erfaring, at du opnår det bedste resultat, hvis du starter forberedelsen af generationsskiftet tidligt. Derfor anbefaler vi, at du får rådgivning om dine muligheder i god tid, før seniortilværelsen kalder.

Med en godt tilrettelagt og tidlig startet proces kan du opnå tryghed for dig selv, din familie og virksomheden – og samtidig skabe de bedste rammer for den kommende ejer. Får du ikke startet i tide, så kan det koste på både tryghed og økonomi.

Det er vigtigt, at du i processen forholder dig til, hvad du selv ser som det vigtigste ved generationsskiftet. Er det at opnå den højst mulige salgspris? Er det at sikre virksomhedens fremtid? Eller har du mest fokus på den person, der skal overtage efter dig?

Tænk børnene ind tidligt

Hvis du ønsker, at dine børn skal overtage virksomheden,

kan en god planlægning både sikre en glidende overgang på ledelses- og ejerdelen og en skatte- og pensionsmæssig fornuftig løsning. Denne proces kræver ofte en tidshorisont på tre til ti år.

Vær opmærksom på, at modtager kan komme til at betale bo- og gaveafgift, selvom du foretager generationsskiftet, mens du er i live. Overdrager du virksomheden til dine børn, er bo- og gaveafgiften 15 procent. Du kan gøre beløbet mindre ved at fordele overdragelsen over flere år og samtidig give arveforskud eller skattefrie gaver til dine børn. Du kan også vælge at oprette et familielån, hvor du som långiver tilbyder dine børn en økonomisk håndsrækning på lempelige vilkår.

Hvordan skal din egen tilværelse forme sig?

I din planlægning af generationsskiftet må du ikke glemme spørgsmålet om, hvordan din egen tilværelse skal forme sig efterfølgende. Hvad har du lyst til at fylde din tid med? Hvordan sikrer du den rette formueplanlægning og skal virksomheden slankes inden overdragelse eller salg. Målet er både at sikre dig en god formueoptimering og gøre det billigere for din efterfølger at overtage.

” **Det gode generationsskifte er en individuel størrelse, som afhænger af mange faktorer.**

Et eksempel på, hvad rettidig planlægning kan betyde

Lad os sige, at Jens driver sin virksomhed, som hans datter Camilla skal overtage. Fem år inden generationsskiftet igangsætter Jens en plan, hvor han i årene frem før Camilla overtager selskabet, indbetaler ekstraordinært til sin pensionsordning. Det er muligt, fordi han gennem årene har været tilbageholdende med at trække løn ud til sig selv.

Samtidig overtager Camilla allerede nu en del af aktierne, som hun modtager som gave fra sin far. Camilla skal betale en afgift af gavebeløbet, men den vælger Jens at betale, så overtagelsen bliver billigere for hende.

Ved at begynde overvejelserne i god tid, får Jens sikret sin egen økonomi og givet virksomheden den bedst mulige fremtid med Camilla ved roret.

→ Få rådgivning i god tid

Det gode generationsskifte er en individuel størrelse, som afhænger af mange faktorer. Både økonomiske, praktiske og følelsesmæssige. Hos Jyske Bank anbefaler vi, at du taler

med din rådgiver tidligt i processen, og at I sammen finder frem til, hvordan du bedst muligt forbereder et generationsskifte eller salg af din virksomhed.

Spot på selskabsretlige nyheder fra Erhvervsstyrelsen

Af: **Marie Boyer-Søgaard**
Advokat

Fastsættelse af kursen ved selskabers annullering af kapitalandele

Hvis et selskab ønsker at annullere egne kapitalandele, sker det ved at gennemføre en kapitalnedsættelse ved udbetaling til aktionærerne. Ifølge Selskabslovens § 188, stk. 2 skal en eventuel overkurs i forbindelse med annulleringen fremgå af beslutningsreferatet og dermed være oplyst til kapitalejerne. Loven siger imidlertid ikke noget om, hvilken kurs selskabet skal anvende ved annulleringen, og hvordan den beregnes.

Ny melding fra Erhvervsstyrelsen

Erhvervsstyrelsen har tidligere udtalt, at kursen ved kapitalnedsættelsen skulle beregnes ud fra, hvad selskabet havde købt egne kapitalandele tilbage for. De tog dog ikke stilling til, hvordan selskabet skulle forholde sig, hvis de egne kapitalandele var købt tilbage af flere omgange. I forbindelse med en konkret sag har Erhvervsstyrelsen nu også taget stilling til dette spørgsmål.

Kurs ved annullering skal afspejle kurs ved køb

Det er Erhvervsstyrelsens opfattelse, at kapitalnedsættelser, der gennemføres ved annullering af egne kapitalandele, skal afspejle den kapitalafgang, der faktisk har været fra selskabet i forbindelse med erhvervelsen af de pågældende kapitalandele.

Det vil sige, at annulleringen skal ske til den kurs, som selskabet har betalt, da det erhvervede kapitalandelene. Derfor

skal hver enkel erhvervelse af kapitalandele, der annulleres, betragtes som en selvstændig kapitalnedsættelse til udbetaling.

Gennemsnitskurs ved flere end fem tilbagekøb

Erhvervsstyrelsen anerkender, at selskabsretlige transaktioner skal udføres på en praktisk måde uden unødige administrative byrder for selskabet, hvis det kan ske under hensyn til kreditorer og eventuelle minoritetskapitalejere.

Erhvervsstyrelsen udtaler således, at hvis selskabets tilbagekøb af egne kapitalandele er sket over mere end fem gange, må det anvende en gennemsnitskurs i forbindelse med kapitalnedsættelsen. Er der tale om færre end fem erhvervelser, er byrden ved at opdele kapitalnedsættelsen i de enkelte erhvervelser begrænset, og annulleringen bør ske som individuelle kapitalnedsættelser pr. erhvervelse.

Ledelseserklæring indsendes med anmeldelsen

Hvis et selskab anvender gennemsnitsmetoden, vil Erhvervsstyrelsen anmode om en erklæring fra ledelsen, hvor den bekræfter, at de egne kapitalandele er erhvervet over mere end fem gange, og at muligheden for at anvende en gennemsnitskurs er til stede. Det kan derfor være en fordel at indsende en sådan erklæring, allerede når kapitalnedsættelsen anmeldes.



Selskaber kan skadesløsholde ledelsen for ansvar

Danske selskaber har i de senere år interesseret sig mere for muligheden for at friholde ledelsen for ansvar. Det skyldes blandt andet, at ansvarsforsikringer er blevet dyrere og sværere for selskaberne at tegne.

Dansk ret tager ikke stilling til, om et selskab kan skadesløsholde sin ledelse for det erstatningsansvar, et ledelsesmedlem kan pådrage sig i kraft af sin rolle i selskabets bestyrelse eller direktion. Det har derfor været diskuteret, om det er lovligt for et selskab at påtage sig den potentielle udgift, det er at friholde sine ledelsesmedlemmer for ansvar, og om det er i selskabets interesse, hvilket er et krav ifølge Selskabsloven.

Erhvervsstyrelsen har for nylig udtalt sig om spørgsmålet i en konkret sag. Her erklærer de, at der ikke noget i dansk retspraksis, der hindrer et selskab i at skadesløsholde sin ledelse for ansvar. Det er dog et krav, at der specifikt er taget stilling til tre forhold: at skadesløsholdelsen er i selskabets interesse, at de formelle regler for beslutningen overholdes, og at den respekterer selskabets vedtægter og forpligtelser over for kreditorer og andre rettighedshavere.

Erhvervsstyrelsen siger videre, at beskyttelsen ikke må blive så omfattende, at ledelsen opnår en urimelig fordel på bekostning af selskabet. Det vil være tilfældet, hvis skades-

løsholdelsen omfatter forhold, der udspringer af grov uagtsomhed, forsætlige handlinger, utilbørlige dispositioner eller strafbare forhold. Erhvervsstyrelsen mener heller ikke, at det er muligt at skadesløsholde ledelsen, hvis selskabet er den direkte skadelidte.

Endelig er det et krav, at beslutningen om skadesløsholdelse er taget på et oplyst grundlag. Det indebærer, at der som minimum er taget stilling til disse spørgsmål:

1. Er skadesløsholdelsen subsidiær til en ledelsesansvarsforsikring?
2. Har skadesløsholdelsen en tidsmæssig afgrænsning?
3. Hvilke aktiviteter er omfattet?
4. Afgrænsningen af den omfattede adfærd?
5. Afgrænsningen af de skadelidte, der er omfattet?

Hvis det er bestyrelsen, der skal skadesløsholdes, træffes beslutningen om dette af generalforsamlingen, mens bestyrelsen træffer den, hvis det er direktionen, der skal skadesløsholdes.

Lund Elmer Sandagers Corporate Commercial-afdeling hjælper flere af vores klienter med både kapitalændringer og muligheder for skadesløsholdelse. Kontakt os gerne, hvis vi også skal hjælpe jer.

“Det er vigtigt at tænke ud af boksen og finde kreative løsninger”

Mød vores senest ankomne partner, Kim Høbye, der er højt specialiseret i investeringer og handel med værdipapirer. Kim startede sammen med sit team af tre kollager i Lund Elmer Sandager ved årsskiftet og er faldet godt til.

Kim Høbye

Partner og advokat i Lund Elmer Sandager



Hvad arbejder du med?

Jeg rådgiver vores klienter om investeringer og handel med værdipapir – både dem, der selv foretager investeringer, og dem, der sælger investeringer. Derudover hjælper vi med administration af investeringer.

Jeg bruger også meget tid på bestyrelsesarbejde, hvor jeg efterhånden sidder i mere end 20 bestyrelser for finansielle virksomheder inden for kapitalforvaltningsområdet og i investeringsfonde, som investerer i alt mellem himmel og jord.

Hvem er dine klienter?

Jeg samarbejder hovedsageligt med finansielle virksomheder. Det kan også være virksomheder, der fx beskæftiger sig med fast ejendom, skibe eller vindmøller, og som skal rejse kapital. Her repræsenterer vi typisk dem, som ønsker at investere i virksomhederne – det kan både være finansielle investorer, industrielle investorer og banker med store investeringsafdelinger.

Vi tager os også af mange værdipapirhandler på kapitalmarkederne, hvor aktier og obligationer bliver handlet efter børsretlige regler. Det er vores team meget specialiseret i. Vi har alle et stort branchekendskab og har selv arbejdet i branchen.

Hvorfor interesserer du dig for investeringer?

Investeringer er et område, hvor udviklingen aldrig står stille. Hvis jeg skal forklare, hvad investeringer kan, så kan jeg fx nævne et af vores projekter i Østafrika, der tidligere opererede på baggrund af bidrag fra hjælpeorganisationer. Her så vi en mulighed for at rykke dem over på kommercielle vilkår gennem venture capital og micro finans, og det har øget bæredygtigheden i projektet, fordi der nu er et incitament til at drive det på en mere effektiv måde. Og selvom der slet ikke er tale om store fortjenester, er det nu muligt at tjene penge på et samfundsnyttigt projekt. Det er udfordringer som denne, der driver mig, fordi investeringerne gør en positiv forskel for samfundet, og løsningerne kræver, at vi er innovative og tænker ud af boksen.

Hvordan vil du beskrive dig selv som advokat?

Det første, der falder mig ind, er 'nytænkende'. I vores branche er det vigtigt at finde kreative løsninger, og det er vi rigtig dygtige til i vores team. Vi ser sagerne fra nye vinkler og overvejer, hvordan vi får alle faktorer til at gå op i en højere enhed. Jeg tror også, at det er en faktor til, at vores klienter benytter os som rådgivere fremfor andre.

” **Her så vi en mulighed for at rykke dem over på kommercielle vilkår gennem venture capital og micro finans, og det har øget bæredygtigheden i projektet, fordi der nu er et incitament til at drive det på en mere effektiv måde.**

Hvordan har din første tid hos Lund Elmer Sandager været?

Det, jeg har bidt mest mærke i, det er, at det lynhurtigt er blevet hverdag. På en rigtig god måde. Det ser jeg som et tegn på, at vi er et helt rigtigt match. Jeg har også indtryk af, at resten af teamet er faldet godt til. Det bunder helt sikkert også i, at vi er blevet taget utrolig godt imod af søde og hjælpsomme kollager.

Hvad laver du i din fritid?

Jeg bor i Vejle med min hustru, vores datter på 16 år og vores søn på 14 år. Her har vi et hus, der skal passes, og jeg elsker at gå i haven – man kan nok godt sige, at jeg har grønne fingre. Derudover kan jeg lide at ro i kajak og spille padeltennis, som jeg også bruger en del tid på.

→ **Kim Høibye**
Partner og advokat i Lund Elmer Sandager.



Partner i afdelingen for bank og finans.



Medlem af bestyrelsen i en række børsnoterede UCITS funds.



Medlem af Advisory Board for FOCOFIMA ved KU.



Bestyrelsesmedlem i en række hedge fonde, blandt andet Nykredit Alpha, Nykredit Mira, Nykredit KOBRA, Asgard, KIRK KAPITAL og European Maritime Finance.

Vil du opdateres med seneste nyt?

Følg os på LinkedIn: [@lundelmersandageradvokater](#)



Lund Elmer Sandager Advokatpartnerselskab

Kalvebod Brygge 39-41
DK 1560 København V