

Noter til selskabsledelse

Indholdsfortegnelse

| | |
|--|-----------|
| 1. Selskabstyper + lovgivning | 2 |
| <i>Hard law</i> | 2 |
| <i>Soft law</i> | 2 |
| 2. Finansielle virksomheder | 3 |
| <i>Ledelsesstruktur – SL § 111 og FIL §§ 12 og 73</i> | <i>3</i> |
| <i>Generelt om ledelsen – SL.....</i> | <i>3</i> |
| <i>Generelt om bestyrelsen og tilsynsrådet – SL.....</i> | <i>3</i> |
| <i>Bestyrelsens opgaver efter SL kap. 7 om kapitalselskabets ledelse mv.</i> | <i>4</i> |
| <i>Bestyrelsens opgaver efter FIL kap. 8 om ledelse og indretning af virksomheden (§§ 70-71)</i> | <i>5</i> |
| <i>Direktionens opgaver.....</i> | <i>6</i> |
| <i>Tilsynsrådets opgaver</i> | <i>6</i> |
| <i>Bestyrelsens forretningsorden – SL § 130 og FIL § 65</i> | <i>6</i> |
| <i>Krav til bestyrelsens egnethed og hæderlighed (fit & proper)</i> | <i>7</i> |
| <i>Finanstilsynets reaktionsmuligheder</i> | <i>8</i> |
| <i>Hvem føres der tilsyn med?</i> | <i>9</i> |
| 3. Business judgement rule (“forretningsmæssigt skøn”)..... | 9 |
| 4. Erstatnings- og strafansvar..... | 10 |
| <i>Ansvarssubjektet.....</i> | <i>10</i> |
| <i>De 4 erstatningsbetingelser</i> | <i>10</i> |
| <i>Om ansvaret.....</i> | <i>10</i> |
| <i>Culpanormen – fsva. bestyrelse og direktion.....</i> | <i>11</i> |
| <i>Skadelidte.....</i> | <i>11</i> |
| <i>Beslutningen om at gøre ansvar gældende.....</i> | <i>12</i> |
| <i>Straf og andre retsfølger</i> | <i>12</i> |
| 5. Den børsretlige regulering | 13 |
| <i>Udbud og notering</i> | <i>13</i> |
| <i>Børsnotering</i> | <i>13</i> |
| <i>Noteringsbetingelser.....</i> | <i>14</i> |
| <i>Oplysningspligt</i> | <i>15</i> |
| <i>Fsva. de noterede selskaber – Oplysningspligt, jf. MAR § 17, stk. 1:.....</i> | <i>15</i> |
| <i>Fsva. storaktionærer – Oplysningspligt, jf. KAM § 38:</i> | <i>16</i> |
| <i>Fsva. ledende medarbejdere – Indberetningspligt, jf. MAR art. 19:</i> | <i>16</i> |
| <i>Overtagelsestilbud – KAM §§ 44-49</i> | <i>17</i> |
| <i>Det frivillige tilbud – KAM § 47.....</i> | <i>17</i> |

- FIL § 75: Meddelelsespligt over for Finanstilsynet hvis ikke forsvarligt kapitalberedskab + redegørelse for, hvorfor økonomiske vanskeligheder
- Selvom direktionen varetager daglig ledelse, kan bestyrelsen beslutte, at den selv skal overtage en konkret sag, der normalt hører under den daglige drift → IKKE i et sådant omfang, at bestyrelsen de facto overtager den daglige ledelse

Bestyrelsens opgaver efter FIL kap. 8 om ledelse og indretning af virksomheden (§§ 70-71)

- FIL § 70 præciserer og indskærper reglerne i SL § 115
- FIL § 70, stk. 1:
 - Nr. 1: Fastlægge hvilken forretningsmodel selskabet har
 - Nr. 2: Fastlægge hvilke væsentlige risici man må tage og hvor store
 - Nr. 3: Styringspolitikker
 - Bestyrelsen har ansvaret for, at der foreligger politikker på de væsentligste områder
 - Fx skal man have politik for, hvad man gør såfremt valutakursen svinger voldsomt
 - Markedsrisici, operationelle risici og likviditetsrisici
 - Nr. 4: Politik for mangfoldighed i bestyrelsen
 - Skal sikre tilstrækkelig kompetence i bestyrelsen som kollektiv
- FIL § 70, stk. 2: Minimumskrav som bestyrelsen ALTID skal tage stilling til + dokumentere
 - Kontrollerbare rammer for direktionens risicipåtagelse
 - Direktionen skal vide hvor store og hvilke risikotyper de må påtage sig
 - Principper for opgørelse af risikotyper
 - Hvad skal forelægges bestyrelsen?
 - Direktionen skal have at vide, hvad der skal forelægges bestyrelsen
 - Hænger sammen med, at dispositioner af usædvanlig art/stor betydning skal forelægges bestyrelsen
 - Direktionens løbende rapportering til bestyrelsen
 - Direktionen skal vide hvor tit de skal rapportere til bestyrelsen
- FIL § 70, stk. 3: Direktionsinstruks → Bestyrelsen har forpligtelse til at påse, at direktionen følger de udstukkede retningslinjer
- FIL § 71: Virksomhederne skal have effektive former for virksomhedsstyring

4. Erstatnings- og strafansvar

- Finansielle virksomheder er underlagt såvel SL som FIL, men idet ansvarsgrundlaget for bestyrelsesmedlemmer i finansielle virksomheder ikke er reguleret i FIL, finder SL § 361, stk. 1 anvendelse

Ansvarssubjektet

- UP: Selskabet som juridisk person
 - Overtrædelse af selskabsloven, jf. SL § 369
 - FIL § 373, stk. 5
- Medlemmer af selskabets bestyrelse og direktion (§ 361)
- Andre ledende medarbejdere
- Selskabets øvrige medarbejdere
- Selskabets de facto ledelse – fx hovedaktionæren der reelt træffer beslutninger
- Selskabets aktionærer (SL § 362)
 - Krav om forsæt eller grov uagtsomhed → IKKE ansvar ved simpel uagtsomhed
 - Normalt hverken handlepligt eller loyalitetspligt cf. ledelsen
 - Mulighed for alm. erstatningsansvar – 'Selskabstømning' (U.1997.364 H)
 - Erhverve et overskudsselskab, dvs. et selskab der har realiseret sine aktiver og kun har likvid pengebeholdning og skatteforpligtelse
 - Erstatningsansvar for passiv aktionær udelukket, jf. dog U 1999.1080 VL
- Selskabets revisorer
- Selskabets rådgivere – fx advokater, revisorer
 - Typisk professionsansvar
 - Strengere culpanorm

De 4 erstatningsbetingelser

- Ansvarsgrundlag – UP: Culpøs handlen
- Lidt økonomisk tab
- Årsagssammenhæng
- Adækvans
- Lige frem bevisbyrde → SKL dokumentere, at de 4 erstatningsbetingelser er opfyldt

Om ansvaret

- Der er tale om individuelt ansvar

- Indtjeningsevne og beståen
 - Krav om, at der skal foreligge min. 3 udarbejdede årsrapporter
 - DOG kan man dispensere herfra
- Særlige krav til ledelsen (bestyrelse + direktion) → Fit & proper krav

Oplysningspligt

- Oplysningspligten gælder for:
 - MAR art. 17: De noterede selskaber
 - MAR art. 19: Ledende medarbejdere
 - KAM §§ 38-42: Storaktionærer
 - KAM §§ 44-49: Tilbudsgiver

Fsva. de noterede selskaber – Oplysningspligt, jf. MAR § 17, stk. 1:

- Oplysningspligten omfatter:
 - Prospektoplysningspligt
 - MAR art. 17, stk. 1: Kontinuerlig oplysningspligt
 - Hurtigst muligt offentliggøre væsentlige, kursrelevante oplysninger (intern viden) der direkte vedrører selskabet
 - Intern viden er fastslået i MAR art. 7, stk. 1, litra a
 - Regnskabsmæssig/periodisk oplysningspligt
 - Årsregnskab/årsregnskabsmeddelelse
 - Selskabet automatisk regnskabsklasse D når notering
 - Hafnia + BankTrelleborg handler begge om regnskabsoplysninger, der ikke blev medtaget i prospektet
 - Halvårsrapport
 - Evt. kvartalsrapport/periodemeddelelse
- Forhold der medfører oplysningspligt (Børsen i kommentaren til generalklausulen om oplysningspligt i Udstederreglernes pkt. 3.1):
 - Fx ordrer, investeringsbeslutninger, samarbejdsaftaler, virksomhedsopkøb, frasalg, økonomiske vanskeligheder
- Offentliggørelsestidspunktet:
 - UP: Hurtigst muligt
 - U: MAR art. 17, stk. 8 → Samtidighedsgrundsætning (fremrykning)
 - HR: Videregivelse af intern viden udløser oplysningspligt