

Indholdsfortegnelse

| | |
|--|-----------|
| Forord | 21 |
| Modelkontrakt | 23 |
| 1. Formål og baggrund | 23 |
| 2. Forrang | 23 |
| 3. Definitioner | 23 |
| 4. Kapitalforhold | 25 |
| 5. Generalforsamling | 25 |
| 6. Ledelse | 26 |
| 7. Overgang af kapitalandele | 27 |
| 8. Exit | 27 |
| 9. Medarbejderaktionærens fratræden | 29 |
| 10. Pantsætning | 32 |
| 11. Konkurrence- og kundeklausul | 32 |
| 12. Særeje | 36 |
| 13. Fortrolighed | 36 |
| 14. Underretning | 37 |
| 15. Opsigelse | 37 |
| 16. Misligholdelse | 38 |
| 17. Lovvalg og tvister | 40 |
| Kapitel 1: Indledning | 43 |
| Kapitel 2: Medarbejderaktionæren | 47 |
| 1 Hvad er en medarbejderaktionær? | 47 |
| 1.1 Sondringen mellem medarbejderaktionærer og andre kapitalejere | 47 |
| 1.2 Hvornår er en kapitalejer medarbejderaktionær? | 49 |
| 1.2.1 Ansættelsesretlig tilknytning til selskabet eller til et med selskabet koncernforbundet selskab, hvori vedkommende ejer kapitalandele | 50 |
| 1.2.1.1 Lønmodtagere | 50 |
| 1.2.1.2 Konsulenter og freelancere | 50 |

Indholdsfortegnelse

| | | |
|--|---|-----------|
| 1.2.1.3 | (Administrerende) direktører | 52 |
| 1.2.2 | Forholdet til de øvrige medejere er ikke ligeværdigt | 53 |
| 1.2.2.1 | Metode til afgrænsningen | 53 |
| 1.2.2.2 | Størrelsen af den nominelle ejerandel | 55 |
| 1.2.3 | Fordelingen af de samlede kapitalandele | 59 |
| 1.2.4 | Samlet indflydelse | 60 |
| 1.3 | Udvikling i løbet af ansættelsesperioden; kan status ændre sig i løbet af ejertiden? | 61 |
| 1.3.1 | Udvikling fra medarbejderaktionær til “medejer” | 61 |
| 1.3.2 | Udvikling fra “medejer” til medarbejderaktionær | 62 |
| Kapitel 3: Regulering af ejerftaler | | 63 |
| 1 | Indledning | 63 |
| 2 | Ejerftalen | 63 |
| 2.1 | Hvad er en ejerftale? | 63 |
| 2.2 | Hvorfor indgås ejerftaler? | 64 |
| 2.3 | Gælder der formkrav for en ejerftale? | 65 |
| 2.4 | Hvad reguleres i en ejerftale? | 66 |
| 2.5 | Hvem er parter i en ejerftale? | 67 |
| 3 | Hvor bindende er en ejerftale? | 68 |
| 3.1 | Selskabsretten | 68 |
| 3.1.1 | Håndhævelse af ejerftalen efter selskabsretten – selskabslovens § 82 | 68 |
| 3.1.2 | Hvad er konsekvensen af manglende selskabsretlig binding? | 70 |
| 3.2 | Aftaleretlig håndhævelse af ejerftalen | 71 |
| 3.2.1 | Misligholdelse af ejerftalen | 71 |
| 3.2.2 | Er misligholdelse af ansættelsesforholdet også misligholdelse af ejerftalen? | 71 |
| 3.2.3 | Misligholdelsesbeføjelser ved misligholdelse af ejerftalen | 71 |
| 3.2.4 | Ugyldighed efter aftaleloven | 73 |
| 3.2.5 | Forudsætningslæren og aftalelovens § 36 | 73 |
| 3.2.5.1 | Hvad gælder efter forudsætningslæren og aftalelovens § 36? | 73 |
| 3.2.5.2 | Retspraksis | 75 |

| | | |
|--|--|-----------|
| 3.3 | Ansættelsesrettens indflydelse på muligheden for at håndhæve en ejerftale med en medarbejderaktionær | 77 |
| 3.4 | Håndhævelse af ejerftalen over for tredjemand | 79 |
| Kapitel 4: Værdiansættelse | | 80 |
| 1 | Indledning | 80 |
| 1.1 | Formålet med at fastsætte en værdiansættelsesmetode i ejerftalen | 80 |
| 1.2 | Udfordringer med værdiansættelse af kapitalandelene i unoterede selskaber | 81 |
| 1.3 | Typiske værdiansættelsesmetoder | 83 |
| 1.4 | Bagudrettede, historisk baserede værdiansættelsesmetoder | 84 |
| 1.4.1 | EBIT-, EBITA- og EBITDA-multipelmodeller | 84 |
| 1.4.1.1 | EBIT, EBITA og EBITDA | 84 |
| 1.4.1.2 | Multiplen | 85 |
| 1.4.1.3 | Gæld | 85 |
| 1.4.2 | Opsummering | 86 |
| 1.5 | Fremadrettede, kapitalbaserede værdiansættelsesmetoder | 86 |
| 1.5.1 | Værdiansættelse baseret på cash flow | 86 |
| 1.5.2 | Opsummering | 87 |
| 1.6 | Indre værdi (med tillæg af goodwill) | 87 |
| 1.7 | Begrænsninger i aftalefriheden | 88 |
| 1.8 | Omkostninger forbundet med den indledende værdiansættelse | 89 |
| 1.9 | Uenighed om værdiansættelsen | 89 |
| 1.10 | Opsummering og anbefaling | 89 |
| Kapitel 5: Definitioner | | 91 |
| 1 | Modelbestemmelsen – Modelkontraktens pkt. 3 | 91 |
| 2 | Nærmere om bestemmelsen | 92 |
| Kapitel 6: Formål og baggrund | | 93 |
| 1 | Modelbestemmelsen – Modelkontraktens pkt. 1 | 93 |
| 2 | Nærmere om bestemmelsen | 94 |
| 2.1 | Hvad gælder, hvis bestemmelsen ikke er med i ejerftalen? | 94 |
| 2.2 | Særlige overvejelser | 95 |

Indholdsfortegnelse

| | |
|--|------------|
| Kapitel 7: Forrang | 98 |
| 1 Modelbestemmelsen – Modelkontraktens pkt. 2 | 98 |
| 2 Nærmere om bestemmelsen | 98 |
| 2.1 Hvad gælder, hvis bestemmelsen ikke er med i ejeraftalen? | 98 |
| 2.2 Afgrænsning mellem præceptive og deklaratoriske retsregler. . . | 99 |
| 2.3 Praktiske eksempler. | 100 |
| 2.3.1 Fravigelse af selskabslovens bestemmelse om indløsningsret | 100 |
| 2.3.2 Fravigelse af vedtægtsbestemmelser om omsættelighed .. | 100 |
| Kapitel 8: Kapitalforhold | 101 |
| 1 Modelbestemmelsen – Modelkontraktens pkt. 4 | 101 |
| 2 Nærmere om bestemmelsen | 102 |
| 2.1 Hvad gælder, hvis bestemmelsen ikke er med i ejeraftalen? | 102 |
| 2.1.1 Indløsningsret | 102 |
| 2.1.2 Udbytte | 102 |
| 2.2 Særlige overvejelser | 103 |
| 2.2.1 Indløsning | 103 |
| 2.2.2 Udbytte | 105 |
| 2.2.2.1 Baggrunden for ønsket om regulering af udbytteudlodning. | 105 |
| 2.2.2.2 Hvor udbredt er regulering af udbytteudlodning? | 107 |
| 2.2.2.3 Hvilke kriterier skal være afgørende for, om udbytte skal udloddes? | 107 |
| 2.3 Overvejelser om øvrige bestemmelser | 108 |
| 2.3.1 Fortegningsret | 109 |
| 2.3.2 Kapitaltilførsel | 109 |
| Kapitel 9: Generalforsamling | 111 |
| 1 Modelbestemmelsen – Modelkontraktens pkt. 5 | 111 |
| 2 Nærmere om bestemmelsen | 112 |
| 2.1 Hvad gælder, hvis bestemmelsen ikke er med i ejeraftalen? | 112 |
| 2.2 Hvorfor kan der være behov for at fravige lovens ordning? | 114 |
| 2.2.1 Stemmebinding | 116 |
| 2.2.2 Stemmeoverførselsaftale/fuldmagt | 117 |

| | | |
|--|---|------------|
| 2.2.3 | Overvejelser om øvrige bestemmelser | 119 |
| 2.3 | Håndhævelse | 119 |
| Kapitel 10: Ledelse..... | | 122 |
| 1 | Modelbestemmelsen – Modelkontraktens pkt. 6 | 122 |
| 2 | Nærmere om bestemmelsen | 123 |
| 2.1 | Hvad gælder, hvis bestemmelsen ikke er med i ejeraftalen?..... | 123 |
| 2.1.1 | Selskabslovens udgangspunkt om ledelse af kapitalselskabet | 123 |
| 2.1.2 | Medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer | 124 |
| 2.2 | Behovet for regulering af selskabets ledelse i ejeraftalen | 125 |
| 2.2.1 | Indstillingsret for medarbejderaktionæren | 126 |
| Kapitel 11: Overgang af kapitalandele | | 127 |
| 1 | Modelbestemmelsen – Modelkontraktens pkt. 7 | 127 |
| 2 | Nærmere om bestemmelsen | 128 |
| 2.1 | Hvad gælder, hvis bestemmelsen ikke er med i ejeraftalen?..... | 128 |
| 2.2 | Baggrunden for ønsket om at begrænse den frie omsættelighed.. | 128 |
| 2.3 | Særlige overvejelser | 129 |
| 2.3.1 | Hvilken form for omsættelighedsbegrænsning bør vælges? | 129 |
| 2.3.2 | Hvad betyder “overdrages” i Modelkontraktens pkt. 7.1?.. | 130 |
| 2.3.2.1 | Salg og gave..... | 130 |
| 2.3.2.2 | Arv..... | 131 |
| 2.3.2.3 | Ægtefælleskifte | 131 |
| 2.3.2.4 | Pantsætning | 132 |
| 2.3.2.5 | Kreditorfølgning | 132 |
| 2.3.2.6 | Overdragelse af stemmerettigheder | 132 |
| 2.3.3 | Overdragelse til helejet holdingselskab | 133 |
| 2.3.3.1 | Hvorfor kan der være behov for at tillade dette?.. | 133 |
| 2.3.3.2 | Hvilke særlige overvejelser giver det i øvrigt anledning til?..... | 135 |
| Kapitel 12: Exit..... | | 137 |
| 1 | Modelbestemmelsen – Modelkontraktens pkt. 8 | 137 |
| 2 | Nærmere om bestemmelsen | 139 |

Indholdsfortegnelse

| | | |
|---|---|------------|
| 2.1 | Hvad gælder, hvis bestemmelsen ikke er med i ejeraftalen? | 139 |
| 2.2 | Formålet med Exit-bestemmelsen | 140 |
| 2.3 | De enkelte elementer i bestemmelsen | 140 |
| 2.3.1 | “Exit” | 140 |
| 2.3.1.1 | Exit som følge af overdragelse af den bestemmende indflydelse. | 140 |
| 2.3.1.2 | Exit som følge af overdragelse af den væsentligste del af selskabets aktiver. | 141 |
| 2.3.1.3 | Exit som følge af børsnotering | 142 |
| 2.3.2 | Medsalgspligt og medsalgsret ved Exit (Drag-along og Tag-along) | 142 |
| 2.3.2.1 | Formålet med bestemmelser om medsalgspligt og medsalgsret ved Exit | 142 |
| 2.3.2.2 | Gyldigheden af bestemmelser om medsalgspligt og medsalgsret | 143 |
| 2.4 | Lock-up | 144 |
| 2.5 | Pligt til geninvestering. | 145 |
| Kapitel 13: Medarbejderaktionærens fratræden | | 147 |
| 1 | Modelbestemmelsen – Modelkontraktens pkt. 9 | 147 |
| 2 | Nærmere om bestemmelsen | 150 |
| 2.1 | Hvad gælder, hvis der ikke er aftalt salgsplicht i ejeraftalen? | 150 |
| 2.2 | Formålet med bestemmelsen | 150 |
| 2.3 | Muligheder for aftalt salgsplicht. | 152 |
| 2.3.1 | Salgsplicht | 152 |
| 2.3.2 | Kan salgsplichtsbestemmelser altid håndhæves? | 152 |
| 2.3.2.1 | Overblik over retsgrundlaget. | 152 |
| 2.3.2.2 | Aktieoptionsloven | 153 |
| 2.3.2.3 | Aftaleloven | 153 |
| 2.3.2.4 | Funktionærloven | 154 |
| 2.3.3 | Salgsplichter, hvor aktieoptionslovens § 4 finder anvendelse | 155 |
| 2.3.3.1 | Hvornår finder aktieoptionslovens § 4 anvendelse? | 155 |
| 2.3.3.2 | Betingelserne i aktieoptionslovens § 4 | 156 |

| | | |
|-----------|---|-----|
| 2.3.3.2.1 | Omsættelighed som en tredje betingelse? | 157 |
| 2.3.3.2.2 | Markedsprisen | 159 |
| 2.3.3.2.3 | Rimelighedsvurderingen. | 159 |
| 2.3.3.3 | Yderligere rimelighedsvurdering i henhold til aftalelovens § 36. | 161 |
| 2.3.3.4 | Salgspligter, der er omfattet af aktieoptionslovens § 4, men ikke opfylder bestemmelsens betingelser. | 163 |
| 2.3.4 | Salgspligter i ordninger, der ikke er omfattet af aktieoptionslovens § 4 | 163 |
| 2.3.4.1 | Retsgrundlaget for salgspligter, der ikke er omfattet af aktieoptionslovens § 4 | 164 |
| 2.3.4.2 | Retspraksis, hvor gyldigheden er bedømt efter aftalelovens § 36. | 164 |
| 2.3.4.2.1 | Exiqon-dommen | 164 |
| 2.3.4.2.2 | SimCorp-dommen | 166 |
| 2.3.4.2.3 | MACH-dommen. | 167 |
| 2.3.4.2.4 | Denim-dommen | 171 |
| 2.3.4.2.5 | Opsummering af retspraksis i henhold til aftalelovens § 36. | 172 |
| 2.3.4.3 | Momenter, der taler for tilbagesalgsplichtens gyldighed. | 172 |
| 2.3.4.3.1 | Ensidig eller gensidig. | 172 |
| 2.3.4.3.2 | Prisen | 173 |
| 2.3.4.3.3 | Medarbejderaktionærens forventninger | 174 |
| 2.3.4.3.4 | Selskabets fremtidsplaner | 174 |
| 2.3.4.3.5 | Baggrunden for ansættelsens ophør | 175 |
| 2.3.4.4 | Momenter, der taler for tilbagesalgsplichtens ugyldighed. | 175 |
| 2.3.4.4.1 | Prisen | 175 |
| 2.3.4.4.2 | Medarbejderaktionærens forventninger | 176 |
| 2.3.5 | Hvad er konsekvensen af, at en aftalt salgsplicht ikke opretholdes? | 177 |

Indholdsfortegnelse

| | | |
|------------|--|-----|
| 2.4 | Modelkontraktens to forskellige bestemmelser om tilbagesalgsplicht | 177 |
| 2.4.1 | Bestemmelsen i Modelkontrakten, hvor salgsplichten er omfattet af aktieoptionslovens § 4 | 179 |
| 2.4.1.1 | Salgsplichtens indtræden | 179 |
| 2.4.1.2 | Salgsprisen | 179 |
| 2.4.2 | Bestemmelserne i Modelkontrakten for salgsplicht uden for aktieoptionslovens § 4 | 180 |
| 2.4.2.1 | Sondringen mellem Good Leavers og Bad Leavers | 180 |
| 2.4.2.2 | Good Leaver-situationer | 180 |
| 2.4.2.2.1 | Selskabets opsigelse af medarbejderaktionæren | 180 |
| 2.4.2.2.2 | Opsigelse på grund af medarbejderaktionærens sygdom | 180 |
| 2.4.2.2.3 | Opsigelse på grund af medarbejderaktionærens manglende eller dårlige performance | 181 |
| 2.4.2.2.4 | Opsigelse på grund af nedskæringer i selskabet | 182 |
| 2.4.2.2.5 | Opsigelse på grund af omstruktureringer i selskabet | 183 |
| 2.4.2.2.6 | Opsigelse på grund af samarbejdsvanskeligheder, som ikke hovedsagelig skyldes medarbejderaktionærens forhold | 183 |
| 2.4.2.2.7 | Varslede væsentlige ændringer i vilkårene for medarbejderaktionærens ansættelsesforhold | 183 |
| 2.4.2.2.8 | Medarbejderaktionærens fratrædelse efter egen opsigelse, fordi medarbejderaktionæren ønsker at forlade arbejdsmarkedet permanent | 184 |
| 2.4.2.2.9 | Medarbejderaktionærens død | 184 |
| 2.4.2.2.10 | Invaliditet | 184 |

| | | |
|------------|---|-----|
| 2.4.2.2.11 | Medarbejderaktionærens fratrædelse på grund af selskabets væsentlige misligholdelse | 185 |
| 2.4.2.2.12 | Kontraopsigelse fra medarbejderaktionærens side efter arbejdsgiver-selskabets opsigelse | 186 |
| 2.4.2.3 | Bad Leaver-situationer | 186 |
| 2.4.2.3.1 | Medarbejderaktionærens egen opsigelse | 186 |
| 2.4.2.3.2 | Selskabets berettigede opsigelse eller bortvisning af medarbejderaktionæren | 186 |
| 2.4.2.3.3 | Dårlig performance | 187 |
| 2.4.2.3.4 | Manglende fremmøde | 187 |
| 2.4.2.3.5 | Samarbejdsvanskeligheder, der hovedsagelig skyldes medarbejderaktionæren | 188 |
| 2.4.2.3.6 | Arbejdsvægring | 188 |
| 2.4.2.3.7 | Illoyalitet | 189 |
| 2.4.2.3.8 | Medarbejderaktionærens kriminalitet rettet mod selskabet | 189 |
| 2.4.2.3.9 | Decorum (hæderlighedskrav) | 190 |
| 2.4.2.3.10 | Berettiget bortvisning | 191 |
| 2.4.2.3.11 | Gyldigheden af aftaler om Bad Leaver-status | 191 |
| 2.4.3 | Gensidighed | 191 |
| 2.4.4 | Aftalt deadline for effektivering af salgspigten | 192 |
| 2.4.5 | Prisreduktion | 192 |
| 2.5 | Praktikken omkring tilbagesalget | 194 |
| 2.5.1 | Hvem skal kapitalandelene sælges til? | 194 |
| 2.5.1.1 | Majoritetssejeren eller en af majoritetssejeren anvist tredjemand som erhverver? | 194 |
| 2.5.1.2 | Det udstedende selskab som erhverver | 195 |
| 2.5.1.2.1 | Selskabslovens betingelser skal være opfyldt | 195 |

| | | |
|---|---|------------|
| 2.5.1.2.2 | Skattemæssige forhold, der bør indgå i overvejelserne | 196 |
| 2.5.2 | Effektivering af salgsplicht | 197 |
| Kapitel 14: Pantsætning | | 198 |
| 1 | Modelbestemmelsen – Modelkontraktens pkt. 10 | 198 |
| 2 | Nærmere om bestemmelsen | 199 |
| 2.1 | Hvad gælder, hvis bestemmelsen ikke er med i ejeraftalen?. | 199 |
| 2.2 | Baggrunden for ønsket om at regulere adgangen til pantsætning | 199 |
| 2.2.1 | Hvor udbredt er regulering af retten til pantsætning?. | 200 |
| 2.2.2 | Hvor vidtgående bør reguleringen af retten til pantsætning være? | 200 |
| 2.2.3 | Hvordan sikrer panthaver sin ret i forhold til øvrige af medarbejderaktionærens kreditorer. | 201 |
| 2.2.4 | Stemmeretten og retten til udbytte | 202 |
| 2.2.5 | Kan der ske pantsætning til fordel for majoritetssejeren?. | 204 |
| 2.2.6 | Reguleringen af pantsætningen bør også fremgå af selskabets vedtægter | 204 |
| 2.2.7 | Hvad betyder det for majoritetssejeren, hvis medarbejderaktionæren misligholder det lån eller de forpligtelser, som kapitalandelene er stillet til sikkerhed for? | 205 |
| 2.3 | Modelkontraktens betingelser for pantsætning | 206 |
| 2.3.1 | Lån til tegning eller køb af kapitalandele, warrants eller aktieoptioner. | 206 |
| 2.3.2 | Kapitalforhøjelser | 206 |
| 2.3.3 | Udbytte til panthaver | 207 |
| Kapitel 15: Konkurrence- og kundeklausuler | | 208 |
| 1 | Modelbestemmelsen – Modelkontraktens pkt. 11 | 208 |
| 2 | Nærmere om bestemmelserne. | 212 |
| 2.1 | Hvad gælder, hvis bestemmelserne ikke er med i ejeraftalen?. | 212 |
| 2.2 | Mere om behovet for at inkludere konkurrence- og kundeklausuler i ejeraftaler med medarbejderaktionærer og udbredelsen heraf. | 213 |

| | | |
|---------|---|-----|
| 2.3 | Hvilke lovregler gælder for konkurrence- og kundeklausuler? . . . | 216 |
| 2.3.1 | Aftaleloven | 216 |
| 2.3.2 | Samlet lovgivning om konkurrence- og kundeklausuler – ansættelsesklausuloven | 217 |
| 2.3.2.1 | Baggrunden for ansættelsesklausuloven | 217 |
| 2.3.2.2 | Ansættelsesklausulovens regulering | 218 |
| 2.4 | Gælder de præceptive regler i ansættelsesklausuloven altid for klausuler i ejeraftaler med medarbejderaktionærer, der er lønmodtagere? | 220 |
| 2.4.1 | Majoritetsejeren og eventuelle andre parter i ejeraftalen, inklusive kapitalejere, der ikke er ansat i selskabet, har påtaget sig konkurrence- og kundeklausuler på vilkår svarende til medarbejderaktionærens vilkår | 224 |
| 2.4.2 | De øvrige parter i ejeraftalen har ikke påtaget sig konkurrence- og kundeklausuler | 224 |
| 2.4.3 | Beskyttelsesperioden (den periode, hvor selskabet beskyttes mod konkurrence mv.) knytter sig til ansættelsesforholdets ophør | 225 |
| 2.4.4 | Beskyttelsesperioden indtræder ved salget af medarbejderaktionærens kapitalandele | 225 |
| 2.4.5 | De forhold hos medarbejderaktionæren, der udløser selskabets (majoritetsejerens) beskyttelsesbehov. | 227 |
| 2.4.6 | Konklusion | 228 |
| 2.4.7 | Konsekvensen, hvis præceptiv lovgivning skal overholdes | 229 |
| 2.4.7.1 | Konkurrenceklausuler – ansættelsesklausulovens § 5 | 229 |
| 2.4.7.2 | Kundeklausuler – ansættelsesklausulovens § 6. | 230 |
| 2.4.7.3 | Kombinerede ansættelsesklausuler – ansættelsesklausulovens § 7. | 231 |
| 2.4.7.4 | Kompensation – ansættelsesklausulovens § 8. | 231 |
| 2.4.7.5 | Hvem skal betale den lovpligtige kompensation for klausulerne og hvordan? | 233 |
| 2.4.7.6 | Klausuler, inklusive jobklausuler indgået før 1. januar 2016 | 234 |
| 2.5 | Hvilke indholdsmæssige forhold bør i øvrigt særligt overvejes? | 235 |

Indholdsfortegnelse

| | | |
|--|---|------------|
| 2.5.1 | Hvem vil være bundet af konkurrence- og kundeklausulen? | 235 |
| 2.5.2 | Hvem er påtaleberettiget? | 235 |
| 2.5.3 | I hvilken periode og hvor længe kan og bør konkurrence- og kundeklausuler løbe? | 236 |
| 2.5.3.1 | Den tidsmæssige udstrækning af konkurrence- og kundeklausuler | 236 |
| 2.5.3.2 | Begrænsning af den tidsmæssige udstrækning for klausuler uden for ansættelsesklausulloven, hvis majoritetsejeren ikke udnytter en køberet . . | 238 |
| 2.5.3.3 | Den tidsmæssige udstrækning i relation til konkurrencelovgivningen | 239 |
| 2.5.4 | Hvilke selskaber bør være omfattet af konkurrence- og kundeklausulen? | 240 |
| 2.5.5 | Hvilke investeringer bør konkurrenceklausulen tillade? . . | 240 |
| 2.5.6 | Hvilke kunder bør være omfattet af kundeklausulen? . . . | 240 |
| 2.5.7 | Sanktioner for overtrædelser af konkurrence- og kundeklausuler? | 242 |
| 2.5.7.1 | Relevansen af aftalte sanktioner | 242 |
| 2.5.7.2 | Størrelsen af en konventionalbod | 243 |
| 2.6 | Jobklausuler | 244 |
| Kapitel 16: Særeje | | 245 |
| 1 | Modelbestemmelsen – Modelkontraktens pkt. 12 | 245 |
| 2 | Nærmere om bestemmelsen | 245 |
| 2.1 | Hvad gælder, hvis bestemmelsen ikke er med i ejeraftalen? | 245 |
| 2.2 | Særlige overvejelser | 246 |
| Kapitel 17: Fortrolighed. | | 248 |
| 1 | Modelbestemmelsen – Modelkontraktens pkt. 13 | 248 |
| 2 | Nærmere om bestemmelsen | 249 |
| 2.1 | Hvad gælder, hvis bestemmelsen ikke er med i ejeraftalen? | 249 |
| 2.2 | Særlige overvejelser | 250 |
| 2.2.1 | Hvem skal pålægges fortrolighed? | 250 |
| 2.2.2 | Hvilke oplysninger skal omfattes af fortrolighed? | 251 |
| 2.2.3 | Situationer, hvor fortroligheden må vige | 253 |

| | | |
|---|--|------------|
| 2.2.4 | Fortrolighedsbestemmelsens varighed | 254 |
| 2.2.5 | Håndhævelse af en fortrolighedsbestemmelse | 254 |
| Kapitel 18: Underretning | | 256 |
| 1 | Modelbestemmelsen – Modelkontraktens pkt. 14 | 256 |
| 2 | Nærmere om bestemmelsen | 256 |
| 2.1 | Hvad gælder, hvis bestemmelsen ikke er med i ejeraftalen? | 256 |
| 2.2 | Særlige overvejelser | 258 |
| Kapitel 19: Opsigelse | | 260 |
| 1 | Modelbestemmelsen – Modelkontraktens pkt. 15 | 260 |
| 2 | Nærmere om bestemmelsen | 261 |
| 2.1 | Hvad gælder, hvis opsigelsesbestemmelsen ikke er med i ejeraftalen? | 261 |
| 2.2 | Opsigelsesmulighed eller uopsigelighed? | 262 |
| 2.3 | Undtagelse til udgangspunktet om ophør ved overdragelse af kapitalandelene | 263 |
| 2.3.1 | Overdragelse til helejet holdingselskab | 263 |
| 2.3.2 | Konkurrence- og kundeklausuler | 263 |
| 2.3.3 | Fortrolighed | 264 |
| Kapitel 20: Misligholdelse | | 265 |
| 1 | Modelbestemmelsen – Modelkontraktens pkt. 16 | 265 |
| 2 | Nærmere om bestemmelsen | 267 |
| 2.1 | Hvad gælder, hvis bestemmelsen ikke er med i ejeraftalen? | 267 |
| 2.1.1 | Dansk rets almindelige misligholdelsesbeføjelser | 267 |
| 2.1.2 | Hvorfor kan der være behov for yderligere regulering af misligholdelsesbeføjelser i ejeraftalen? | 268 |
| 2.1.3 | Selskabslovens beskyttelse mod misligholdelse | 269 |
| 2.1.3.1 | Selskabslovens § 362, stk. 2 og 3 | 269 |
| 2.1.3.2 | Opløsning i medfør af selskabslovens § 230 | 270 |
| 2.2 | Salgspligt og salgsret som en yderligere beskyttelse mod den anden parts misligholdelse af en ejerftale | 271 |
| 2.2.1 | Skal salgsretten eller salgspligten betinges af, at der er tale om væsentlig misligholdelse? | 272 |
| 2.2.1.1 | Hvad er væsentlig misligholdelse? | 272 |

Indholdsfortegnelse

| | | |
|---|--|------------|
| 2.2.1.2 | Typiske misligholdelsessituationer i ejerftaler . . | 272 |
| 2.2.1.2.1 | Medarbejderaktionærens misligholdelse | 272 |
| 2.2.1.2.2 | Majoritetsejerens misligholdelse | 273 |
| 2.3 | Modelkontraktens bestemmelse om salgsplicht og salguret som følge af væsentlig misligholdelse | 273 |
| 2.4 | Gyldigheden af salgsplichten og den på forhånd aftalte prisreduktion | 274 |
| 2.5 | Skal andre end majoritetsejeren have beføjelse til at udnytte køberetten? | 276 |
| 2.6 | Krydsmisligholdelse | 277 |
| 2.6.1 | Sammenhængen mellem ansættelseskontrakten og ejerftalen | 277 |
| 2.6.2 | Gyldigheden af krydsmisligholdelsesbestemmelser | 277 |
| 2.6.2.1 | Misligholdelse af ansættelseskontrakten eller direktørkontrakten anses for også at være misligholdelse af ejerftalen | 277 |
| 2.6.2.2 | Misligholdelse af ejerftalen anses for misligholdelse af ansættelsen | 278 |
| 2.6.2.2.1 | Hvis medarbejderaktionæren er (administrerende) direktør | 279 |
| 2.6.2.2.2 | Hvis medarbejderaktionæren ikke er (administrerende) direktør | 281 |
| 2.6.3 | Modelkontraktens bestemmelse om krydsmisligholdelse. | 281 |
| 2.7 | Uenighed om værdiansættelsen | 281 |
| Kapitel 21: Lovvalg og tvister | | 283 |
| 1 | Modelbestemmelsen – Modelkontraktens pkt. 17 | 283 |
| 2 | Nærmere om bestemmelsen | 286 |
| 2.1 | Hvad gælder, hvis voldgiftsbestemmelsen ikke er med i ejerftalen? | 286 |
| 2.2 | Hvis voldgift vælges | 286 |
| 2.3 | Baggrunden for valget af voldgift | 287 |
| 2.3.1 | Hurtigere sagsbehandling | 288 |
| 2.3.2 | Diskretion og fortrolighed | 288 |
| 2.3.3 | Endelig afgørelse | 289 |

| | | |
|--------|---|------------|
| 2.4 | Nærmere overvejelser om valg af voldgift | 289 |
| 2.4.1 | Voldgiftssager er ofte dyrere end civile retssager | 289 |
| 2.5 | Kan en medarbejderaktionær gyldigt påtage sig en voldgiftsbestemmelse? | 292 |
| 2.5.1 | Økonomiske konsekvenser | 293 |
| 2.5.2 | Sager, der omfatter præceptiv lovgivning | 293 |
| 2.6 | Vidneforklaringer | 295 |
| 2.7 | Valg af processprog i voldgiftssager | 295 |
| 2.8 | Fuldbyrdelse af en voldgiftskendelse | 296 |
| 2.9 | Betaling af udgifterne til voldgiftssagens behandling | 296 |
| 2.9.1 | Variationer | 296 |
| 2.10 | Uenighed ved værdiansættelse | 297 |
| 2.11 | International privatret – medarbejdere i andre lande | 299 |
| 2.11.1 | Hvordan bør parterne forholde sig til lovvalget? | 300 |
| | Litteraturoversigt | 302 |
| | Lovregister | 305 |
| | Domsregister | 308 |
| | Stikordsregister | 309 |