

PARADIGMA

Aktiehandels aftaler

E. Lego
Andersen

FORLAGET THOMSON

Paradigma: Aktiehandelsaftaler

Thomson A/S, København 2002

Thomson Paradigma: Advokat, dr. jur. E. Lego Andersen

Thomson, Polytype

Narayana Press, Gylling

Fotografisk eller anden gengivelse

Aktiehandelsaftaler eller dele heraf er ikke tilladt

Den danske lov om ophavsret.

Denne cd-rom er et enkeltbrugerprodukt,

der afvikles på én pc. Installation af cd-rommen

kræver én pc samt afvikling af cd-rommen i et netværk

efter skriftlig aftale med forlaget.

Alle rettigheder forbeholdes.

978-87-0341-8

285

Thomson

København K

thomson.dk

Forord

Målet med Paradigma serien er at opbygge og vedligeholde en samling af håndbøger om vigtige kontraktstyper.

Der er lagt afgørende vægt på brugbarheden. De enkelte bøger skal ikke blot kunne læses og bruges som reference, men skal kunne bruges aktivt til udarbejdelse af kontrakter af den art, der behandles i de respektive bind.

Hver bog i Paradigma serien vil derfor være praktisk anlagt og indeholde forslag til kontrakter og kontraktsbestemmelser samt uddybende kommentarer.

Med hver bog følger en cd-rom med bogens paradigmaer og et nemt redigeringsprogram. Hermed kan brugeren udarbejde kontraktsudkast til færdiggørelse i tekstbehandlingssystemet Word.

Dette bind omhandler aktiehandelsaftaler.

Bogens kapitler er inddelt efter decimalsystemet. Dog er der i henvisninger brugt bindestreg for at adskille kapitelnumre fra afsnitsnumre. Er der ingen bindestreg, er henvisningen således til samme kapitel.

Tak til advokatfuldmægtig Vivian Petersen for hjælp ved korrekturlæsningen.

København, juni 2002

Eigil Lego Andersen

Indholdsoversigt

KAPITEL	1. Indledning 13
	2. Aktiehandel eller aktivhandel 14
	3. Forudgående, supplerende og efterfølgende aftaler 20
	4. Kontraktens opbygning 27
	5. Købesummen 34
	6. Sælgers garantier 40
	7. Afviklingen 59
	8. Betingelser 62
	9. Øvrige forpligtende bestemmelser 67
	10. Afslutningsbestemmelser 77
	11. Om paradigmaerne 83

PARADIGMA	Paradigma NDA 87
	Paradigma LOI 94

	Paradigma SPA I 97
	Paradigma SPA II 114
	Paradigma SPA III 121
	Paradigma SPA IV 135
	Paradigma SPA V 153
	Paradigma SPA VI 161

	Paradigma RW 1 173
	Paradigma RW 2 188
	Paradigma RW 3 205
	Paradigma RW 4 220
	Paradigma RW 5 235

	Paradigma X 1 250
	Paradigma X 2 251
	Paradigma X 3 253
	Paradigma X 4 256
	Paradigma X 5 257
	Paradigma X 6 260

	M & A Ordbog 263
	Litteraturliste 273

I

2

3

4

5

6

7

8

9

10

11

N

L

I

II

III

IV

V

VI

R1

R2

R3

R4

R5

X1

X2

X3

X4

X5

X6

Indhold

KAPITEL	1.	Indledning	13
	1.	Bogens formål og opbygning	13
	2.	Emnets afgrænsning	13
KAPITEL	2.	Aktiehandel eller aktivhandel	14
	1.	Virksomhedens størrelse	14
	2.	Integrationsovervejelser	14
	3.	Targets kapitalforhold	15
	4.	Købets finansiering	15
	5.	Targets aktionærforhold	16
	6.	Graden af sikkerhed om omfanget af targets gæld og forpligtelser	16
	7.	Overførelse af targets kontrakter m.v.	16
	8.	Skattemæssige overvejelser	18
	9.	Omkostningsmæssige overvejelser	19
KAPITEL	3.	Forudgående, supplerende og efterfølgende aftaler	20
	1.	Indledning	20
	2.	Forudgående aftaler	20
	2.1.	Hemmeligholdelsesaftaler	20
	2.2.	Hensigtserklæringer	20
	2.3.	Forkontrakter	23
	2.4.	Optionsaftaler	24
	3.	Supplerende aftaler	24
	4.	Hovedaftaler	25
	5.	Forhold henskudt til "nærmere aftale"	25
KAPITEL	4.	Kontraktens opbygning	27
	1.	Indledning	27
	2.	Opbygningen af paradigmaerne	27
	3.	Angivelse af parterne	29
	4.	Præambel	29
	5.	Definitioner	30
	6.	Protokollater	30
	7.	Bilag	31
	8.	Lidt om stil m.v.	32

KAPITEL	5. Købesummen	34
	1. Indledning – virksomhedsvurdering	34
	2. Pris contra garantier	35
	3. Fast købesum	35
	4. Købesummen fastlægges efterfølgende	36
	5. Earn-out	36
KAPITEL	6. Sælgers garantier	40
	1. Købelovens mangelsregler	40
	1.1. Ophævelse	41
	1.2. Erstatning	41
	1.3. Forholdsmæssigt afslag	42
	1.4. Yderligere regler om mangler	42
	1.4.1. Tidspunktet for mangelsbedømmelsen	42
	1.4.2. Købers undersøgelsespligt	42
	1.4.3. Reklamation	43
	1.4.4. Mangelsansvarets tidsmæssige udstrækning	43
	2. Købeloven og virksomhedskøb	43
	2.1. Mangelsbegrebet, erstatning og afslag	43
	2.2. Ophævelse	46
	2.3. Købers undersøgelsespligt	47
	2.4. Reklamation	49
	2.5. Mangelsansvarets tidsmæssige udstrækning	50
	2.6. Fuldstændig regulering ved aftalen	50
	3. Garantierklæringernes indhold	51
	3.1. Garantikataloget	51
	3.2. Garantierklæring om erkendte risici	52
	3.3. Det relevante tidspunkt	52
	3.4. Garantierklæring afgivet "sælger bekendt"	52
	3.5. Garantierklæring med indbygget væsentligheds-kriterium	53
	3.6. Købers garantierklæring	53
	4. Due diligence	53
	5. Virkningen af garantisvigt	55
	6. Reklamation og forældelse	57
	7. Sikkerhedsstillelse for garantikrav	57
	8. Garantikrav og krav fra tredjemand	58
KAPITEL	7. Afviklingen	59
	1. Simultan ctr. efterfølgende afvikling	59
	2. Gentagelse af garantierklæring ved afviklingen	60

	4. Perioden fra aftale til afvikling	61
	5. Gennemførelse af afviklingen	61
KAPITEL	8. Betingelser	62
	1. Indledning	62
	2. Suspensive og resolutive betingelser	62
	3. Generelt om genstanden for betingelser	63
	4. Betingelse for hvem?	63
	5. Opfyldelse af betingelser	63
	6. Virkninger af manglende opfyldelse	64
	7. Frist for opfyldelse	66
	8. Sammenfatning	66
KAPITEL	9. Øvrige forpligtende bestemmelser	67
	1. Honorar til afgående bestyrelse og revision	67
	2. Konkurrenceklausul og ansættelsesforbud	67
	2.1. Indhold	67
	2.2. Varighed	68
	2.3. Håndhævelse – bod og erstatning	68
	2.4. Håndhævelse – forbud	69
	3. Hemmeligholdelse	70
	4. Arkiver	70
	5. Orientering og offentliggørelse	70
	6. Aktiver frasælges	72
	7. Sælgers mellemværende med target	73
	8. Navnespørgsmål	73
	9. Flere sælgere	73
	10. Flere købere	75
KAPITEL	10. Afslutningsbestemmelser	77
	1. Indledning	77
	2. Aftalens fuldstændighed og fortolkning	77
	3. Overskrifter	78
	4. Enkelte ugyldige bestemmelser	79
	5. Undladelse af at gøre rettigheder gældende	79
	6. Meddelelser	80
	7. Omkostninger	80
	8. Lovvalg og tvister	81
	9. Antal kontraktseksemplarer	82
	10. Underskrifter og parafering	82

PARADIGMA	Paradigma NDA	87
	Paradigma LOI	94
	Paradigma SPA I	97
	Paradigma SPA II	114
	Paradigma SPA III	121
	Paradigma SPA IV	135
	Paradigma SPA V	153
	Paradigma SPA VI	161
	Paradigma RW 1	173
	Paradigma RW 2	188
	Paradigma RW 3	205
	Paradigma RW 4	220
	Paradigma RW 5	235
	Paradigma X 1	250
	Paradigma X 2	251
	Paradigma X 3	253
	Paradigma X 4	256
	Paradigma X 5	257
	Paradigma X 6	260
	M & A Ordbog	263
	Litteraturliste	273
	Domsregister	274
	Stikordsregister	275
	cd-rom brugervejledning	283

Indledning

1. Bogens formål og opbygning

Denne bog handler om udarbejdelse af kontrakter om køb og salg af kontrollerende aktieposter¹. Endvidere omtales indgåelse af hemmeligholdelsesaftale (*non disclosure agreement*) og hensigtserklæring (*letter of intent*) forud for indgåelse af aktiehandelsaftaler. Bogen består af to dele. I 1. del (kapitel 1 til 10) behandles en række problemkredse, der belyser de overvejelser, som parterne og deres rådgivere skal igennem. I 2. del (kapitel 11 og paradigmaerne) er der paradigmaer til hemmeligholdelsesaftale, hensigtserklæring, seks komplette² aktiehandelsaftaler, fem garantikataloger og seks paradigmaer til enkelte bestemmelser. Endvidere er medtaget en lille M & A ordbog. Med bogen følger en cd-rom med paradigmateksterne med henblik på brugerens udarbejdelse af kontrakter med udgangspunkt i paradigmaerne. På cd-rommen findes paradigmaerne tillige i engelsk oversættelse³.

2. Emnets afgrænsning

I tilknytning til virksomhedsoverdragelser – ikke mindst ved due diligence – kan opstå juridiske problemstillinger inden for en lang række juridiske discipliner. Efter bogens formål er en belysning heraf nedprioriteret.

Bogen sigter på overdragelse af kontrollerende aktieposter mellem uafhængige parter mod vederlag i penge. Det forudsættes, at aktierne ikke er noteret på en fondsbørs. Det forudsættes videre, at det selskab, hvis aktier handles – *target* – er et dansk aktieselskab, evt. med (danske og/eller udenlandske) datterselskaber.

Bogen kan dog være relevant også for transaktioner, hvor *target* er et anpartsselskab, et udenlandsk eller børsnoteret selskab, eller hvor vederlaget til sælger er aktier i det køvende selskab. Men bogens bruger må da være opmærksom på de modifikationer og yderligere overvejelser, disse forskelle fra standardforudsætningen medfører.

I Af tidligere danske juridiske fremstillinger foreligger *Lego Andersen Kontrakter om Virksomhedskøb* (cit. som *Kontrakter om Virksomhedskøb*), *Lihans Christensen Grænseoverskridende Virksomhedsoverdragelser* (cit. som *Lihans Christensen*) og *Egholm Hansen & Lundgren Køb og Salg af Virksomheder* (cit. som *Egholm Hansen & Lundgren*). Se endvidere *Bryde Andersen Praktisk Aftaleret* s. 385 ff.

I de fem sidste paragraffer, der er identiske med den tilsvarende paragraf i det første paradigma, af pladmæssige grunde ikke gentaget i bogen. I Paradigma SPA VI er dog også medtaget de paragraffer, der har et andet nummer end indholdsmæssigt identiske bestemmelser i Paradigma SPA I. På den medfølgende cd-rom er alle paradigmaer komplette.

Det skal understreges, at det netop er en oversættelse. Udarbejdes en aktiehandelsaftale på engelsk, vil man normalt i højere grad lade kontrakten følge engelske retsbegreber og konkluderingsstrategier.

Aktiehandelsaftaler

E. Lego Andersen

Målet med Paradigma serien er at opbygge og vedligeholde en samling af håndbøger om vigtige kontrakttyper. Der er lagt afgørende vægt på brugbarheden. De enkelte bøger skal ikke blot kunne læses og benyttes som reference, men også kunne bruges til udarbejdelse af kontrakter.

Hvert bind i serien er derfor praktisk anlagt og indeholder forslag til kontrakter og kontraktbestemmelser samt uddybende kommentarer.

Dette bind omhandler aktiehandelsaftaler. I bogens første del gennemgås først valget mellem aktiehandel eller aktivhandel, brug af hensigtserklæringer og hemmeligholdelsesaftaler, kontraktens opbygning og derefter de enkelte problemkredse, som skal behandles i aftalen. Bogens anden del indeholder paradigmaer til en hemmeligholdelsesaftale, en hensigtserklæring, seks komplette aktiehandelsaftaler, fem komplette garantikataloger og seks paradigmaer til enkelte bestemmelser. Paradigmaerne er udbygget med forslag til alternative formuleringer og noter. Endvidere er medtaget en lille M & A ordbog.

Med bogen følger en brugervenlig cd-rom med paradigmaerne på både dansk og engelsk. Med denne kan man redigere i bogens tekster og færdiggøre et kontraktsudkast i tekstbehandlingssystemet Word.

Bogens forfatter er advokat, dr.jur. Eigil Lego Andersen, der tillige er redaktør for Thomson Paradigma serien. Han er partner i advokatfirmaet Bech-Bruun Dragsted og har tidligere udgivet *Gavebegrebet*, *Kontrakter om Virksomhedskøb* og *Aktionæroverenskomster*.

FORLAGET THOMSON

ISBN 87-619-0341-8



9 788761 903419

PARADIGMA