

Jørgen Boe  
Claus Juel Hansen

# Direktør- kontrakten

Rettigheder · Pligter · Ansvar

6. udgave

ADVOKAT  
**JERRY OSBAK**  
NØRREGADE 30 - 1165 KBH. K  
(100 m FRA NØRREPORT)  
TLF. (01) 14 42 00 - GIRO 926 76 70



THOMSON REUTERS

Jørgen Boe & Claus Juel Hansen

*Direktørkontrakten – Rettigheder Pligter Ansvar*

6. udgave, 1. oplag

© Jørgen Boe, Claus Juel Hansen og Thomson Reuters Professional A/S,  
København 2009

ISBN 978-87-619-2289-2

Grafisk tilrettelæggelse og typografi: Axel Surland

Omslag: Axel Surland

Sats og tryk: Narayana Press, Gylling

Mekanisk, fotografisk eller anden gengivelse  
af denne bog eller dele af den er ikke tilladt  
ifølge gældende dansk lov om ophavsret.  
Alle rettigheder forbeholdes.

Det tillades dog, at Modelkontrakten med tilhørende  
alternative og supplerende bestemmelser frit anvendes.

Udsnit af Jan Vermeers »Woman holding a balance« på omslaget anvendes  
med tilladelse fra National Gallery of Art, Washington.

## Forord

Direktørkontraktens forfattere, Jørgen Boe og Claus Juel Hansen, er begge partnere i advokatfirmaet Kromann Reumert.

Direktørkontrakten 6. udgave er ajourført med lovgivning, teori og retspraksis offentliggjort forud for 1. januar 2009. Senere ændringer som følge af skattereform »Forårspakke 2.0«, Bankpakke II og den nye selskabslov er kort omtalt de relevante steder.

Der er indarbejdet nye afsnit om retningslinjer for incitamentsaf-  
løsning af ledelsen iht. aktieselskabslovens § 69b med omtale af vej-  
ledningen fra Komitéen for god selskabsledelse, ligesom revisorlovens  
nye krav om revisionsudvalg behandles. Endvidere redegøres der for  
den begrænsning i brug af medarbejderklausuler, der følger af job-  
klausuloven, og betydningen af forbuddet mod aldersdiskriminering  
for direktører. De børsretlige afsnit er opdateret på grundlag af mar-  
tedsmisbrugsdirektivet og prospektdirektivet.

Direktør Kim Skinnerup, Skinnerup Consulting, har også i denne  
udgave udarbejdet afsnittene om pensions-, ulykkes- og øvrige forsik-  
ringer.

Tak til Arne Møllin Ottosen for bistand til de skatteretlige afsnit,  
til David Moalem for bistand til de børsretlige afsnit og til Jonatan  
Strenov og Claus Røstved for ajourføring af doms- og litteraturhen-  
visninger. Endelig skal Susanne Juncker have tak for en ikke altid lige  
nem opgave med renskrivning af manuskriptet.

Januar 2009

Jørgen Boe

Claus Juel Hansen

# Indholdsfortegnelse

## Modelkontrakten 19

### 1. Direktørens beføjelser og pligter 31

#### 1.1 Tiltræden 31

Direktørbegrebet 32

Hvornår bestyrelse og direktion 37

Det enstrengede og tostrengede ledelsessystem 37

Lovgivningens krav til direktører 40

Loyal oplysningsforpligtelse 40

Stillingsbetegnelse 42

Tegningsregel 42

Købs- og salgsbog 44

Alternative og supplerende bestemmelser 44

Ikke nytiltrådt direktør 44

Aftale om konsekvenser af funktionærstatus 45

Oplysningspligt i henhold til aktieselskabslovens § 53 45

#### 1.2 Ansvarsområde 47

Corporate governance – God selskabsledelse 48

Ledelsesorganernes kompetence 49

Bestyrelsens hovedopgaver 50

Direktionens hovedopgaver 51

Bestyrelsesudvalg – Revisionsudvalg 53

Revisionsudvalg 53

Selskabsretligt forbud mod spekulationsforretninger 55

Børsretlige forbud mod insiderhandel og videregivelse af intern viden 56

Intern viden-begrebet 57

Spørgsmål 1: Har jeg ikke-offentliggjorte oplysninger? 57

Spørgsmål 2: Vedrører oplysningerne selskabet eller selskabets værdipapirer? 57

Spørgsmål 3: Må oplysningerne antages at være af betydning for kursdannelsen?	58
På hvilket tidspunkt skal jeg vurdere, om oplysningerne er kursrelevante?	58
Hvornår er usikre oplysninger af betydning for kursdannelsen?	59
Hvad er den nederste grænse for, at en oplysning kan have betydning for kursdannelsen?	60
Skal jeg vurdere oplysningen på baggrund af alle tilgængelige oplysninger?	61
Det børsretlige forbud mod insiderhandel	61
Det børsretlige forbud mod videregivelse af intern viden	63
Den børsretlige pligt til at have interne regelsæt	65
Den børsretlige pligt til at føre insiderlister	67
Den børsretlige pligt til at flage insideres og disses nærtståendes transaktioner	67
Det børsretlige forbud mod kursmanipulation	69
Protokoller	71
Elektronisk/skriftlig kommunikation	72
Kommunikationslinjer	73
Bestyrelse – direktion	73
Direktion – bestyrelse	74
Bestyrelse – medarbejdere	74
Medarbejdere – bestyrelse	74
Revisor	75
Pressen	77
Erstatningsansvar	77
Generelt om ledelsens ansvar	77
Ledelsespåtegning	80
Retspraksis	81
Direktionen varetager den daglige ledelse af selskabet – Aktieselskabslovens § 54, stk. 2	81
Daglig ledelse omfatter ikke dispositioner af usædvanlig art eller stor betydning – Børsemission – Offentligt overtagelsestilbud – Aktieselskabslovens § 54, stk. 2, 2. pkt.	82
Underskrive årsrapport – Årsregnskabslovens § 9, stk. 1	85
Den kriseramte virksomhed	86

Overholdelse af speciallove	87
Forsikring	88
Bøde, opløsning og rettighedsfortabelse	90
Aktionærlån	90
Alternative og supplerende bestemmelser	91
Særregel i børsnoterede selskaber	91
Henvisning til stillingsbeskrivelse	91
Eksempler på forhold, der skal godkendes af bestyrelsen	92
Anpartsselskab uden bestyrelse	92
Udvidelse af direktionen	93
Administrerende direktør – funktionsdirektører	93
Begrænsning i direktørens ansættelseskompetence	94
<b>1.3 Hverv under ansættelsen</b>	95
Mindre, ulønnede hverv	97
Bestyrelshverv	98
Overtrædelse	99
Alternative og supplerende bestemmelser	100
Særregel i børsnoterede selskaber	100
Hverv m.v. ved direktørens tiltræden	100
Samtykke til bestyrelshverv	100
Morderselskab friholder	100
<b>1.4 Tavshedspligt, tilbagelevering af materiale og inhabilitet</b>	101
Lovens ordlyd	102
Tavshedspligt i dagligdagen	103
Ingen tilbageholdsret	104
Fravigelse fra tavshedspligten	104
Inhabilitet	104
Supplerende bestemmelse	105
Særregel i børsnoterede selskaber	105
<b>1.5 Opfindelser</b>	106
Direktøren er ikke omfattet af lov om arbejdstageres opfindelser	107
Hvem tilhører opfindelsen	108
Opfindelser efter fratreden	109
Godtgørelse	109

Øvrige immaterielle rettigheder	110
Alternative og supplerende bestemmelser	110
Selskabet overtager direktørens opfindelser m.v. mod vederlag	110
Selskabet overtager direktørens opfindelser m.v. uden vederlag	111
Selskabet overtager samtlige direktørens immaterielle rettigheder	111
<b>1.6 Konkurrenceklausul</b>	112
Konkurrenceklausul	114
Vederlag – beskatning	115
Neutral stilling hos konkurrent	116
Opsigelse af konkurrenceklausul	116
Modregning	117
Loyalitetsforpligtelse – markedsføringslovens § 1	118
Under ansættelsen og i en opsigelsesperiode	119
Efter opsigelsesperiodens udløb	121
Markedsføringslovens § 19	122
Erhvervshemmeligheder	123
Tekniske tegninger m.v.	123
Straf og erstatning	123
»Hæler«	123
Aftaleloven	123
Ikrafttræden	124
Arbejdsræssig begrænsning	128
Tidsræssig udstrækning – vederlag	129
Geografisk udstrækning	131
Sanktioner	132
Fogedforbud	132
Konventionalbod	133
Erstatning	134
Tilbagebetaling af vederlag	134
Alternative og supplerende bestemmelser	135
Fremrykket ikrafttrædelsestidspunkt	135
Løbende opsigelsesadgang	135
Modregningsadgang	135
Geografisk udstrækning	135

Konkurrenceklausul med betinget vederlag og oplysning fra direktøren om ny beskæftigelse	135
Konkurrenceklausul uden vederlag	136
<b>1.7 Kundeklausul m.v.</b>	138
Kundeklausul contra konkurrenceklausul	139
<b>1.8 Jobklausul</b>	142
Alternative og supplerende bestemmelser	146
<b>2. Direktørens økonomiske rettigheder under ansættelsen</b>	147
<b>2.1 Vederlag</b>	147
Regulering af vederlag	148
Størrelsen af direktørens vederlag	148
Direktørens vederlagskrav i konkurs	149
Frynsegoder	151
<b>2.2 Bonus</b>	155
Præstationsafhængig aflønning	156
Modeller	159
Resultatbonus	159
Loyalitetsbonus	160
Begivenhedsbonus	160
Gratiale	161
Tantieme	161
Oplysningspligter i årsrapporten (ÅRL)	162
Børsretlige oplysningspligter	163
Forbud mod bonusaftaler ved overtagelsestilbud	164
Skat	165
Fratrædelsessituationen	166
Aftalemæssig ordning	166
Bonuskrav uden aftale	168
Påregnelighed	169
Bonussens størrelse	170
Retningslinjer	170
Baggrund	170
Lønandel	171
Samlet vurdering	171

Ændringer i bonusordning	172	Bruttolønsordning	209
Alternative og supplerende bestemmelser	172	Ikke fri bil	209
Bonusbestemmelse hvor ret til bonus delreguleres i direktørkontrakten	172	Ret til brug af bil i opsigelsesperioden	209
Bonusbestemmelse hvor retten til bonus bevares ved selskabets opsigelse af direktøren	173		
Almindelig tantiemebestemmelse	173		
<b>2.3 Aktieløn</b>	174	<b>2.5 Rejser, repræsentation og efteruddannelse</b>	210
Aktiebaserede aflønningsformer	175	Rejser	211
Fantom-aktier	178	Forretnings- og studierejser	211
Aftalegrundlaget	179	Kombineret forretnings- og ferierejse	211
Aktieløn til bestyrelsen?	180	Ægtefælles deltagelse i rejser	212
Aktieløn til direktionen	181	Repræsentation	212
Kommercielle overvejelser	181	Efteruddannelse	212
Risikoovervejelser	183		
Beslutningskompetencen	183	<b>2.6 Pension</b>	213
Overordnede retningslinjer	185	Hvorfor pension	214
Skattemæssig behandling	187	Pensionstyper – hvilke elementer indgår	214
Ligningslovens § 28	188	Fastsættelse af niveau/bidrag	216
Ligningslovens § 7H	189	Eksempel 1	216
Ligningslovens § 16, jf. statsskattelovens § 4	192	Eksempel 2	217
Aktieavancebeskatning	194	Etablering af pension i forsikrings selskab og/eller pengeinstitut	217
Aktieløn via holdingselskab	194	Opsparing i udenlandske pensionsinstitutter – EF-Dom C-150/04 af 30. januar 2007	219
Overvejelser i relation til årsrapporten (IFRS)	196	Skat og afgift	220
Oplysningspligter i årsrapporten	197	Invalidrente/tab af arbejdsevneforsikring	221
Børsretlige oplysningspligter	198	Krav til helbredsoplysninger	221
Ansættelsesretlige overvejelser	198	Begunstigelse – kreditorbeskyttelse	221
Funktionærlovens § 17a, stk. 1	201	Pensionstilsagn	222
Aktieoptionsloven	202	Uafdækket pensionstilsagn	223
		Afløsningssum erstatter pensionstilsagn	224
		Pension og udland – udstationering	224
		Dansk pensionsordning – privatordning	224
		Efterbeskatning ved fraflytning – kun private pensionsordninger	225
		Dansk pensionsordning – arbejdsgiverordning	226
		Pensionsordninger ved hjemkomst til Danmark	227
		Udenlandsk direktør	227
		Alternative og supplerende bestemmelser	228
		Bestående pensionsordninger indgår	228
		Obligatorisk firmapension	228
<b>2.4 Bil m.v.</b>	204		
Fri bil m.v.	205		
Fratræden	206		
Alternative og supplerende bestemmelser	208		
Aflevering af bilen uden kompensation	208		
Aflevering af bilen mod kompensation af leasingafgift	208		
Overtagelse af bil, pc, og mobiltelefon	208		

Pensionstilsagn	229
Ingen pension	230
<b>2.7 Forsikringer</b>	<b>231</b>
Ulykkesforsikring	232
Hvorfor ulykkesforsikring	232
Hvad dækker ulykkesforsikringen	232
Udvidelser	232
Helbredsoplysninger	233
Skat	233
Helbredsforsikring	233
Hvorfor helbredsforsikring	233
Hvad dækker helbredsforsikringen	233
Præmie	233
Skat	233
Helbredsoplysninger	234
Nøglepersonforsikring	234
Hvorfor nøglepersonforsikring	234
Hvad dækker nøglepersonforsikringen	234
Skat	234
Helbredsoplysninger	235
Ophør af forsikringen	235
Kritisk sygdom	235
Hvad dækker forsikring mod kritisk sygdom	235
Skat	235
Helbredsoplysninger	235
Ledighedsforsikring	236
Hvorfor ledighedsforsikring	236
Hvem kan tegne ledighedsforsikring	236
Hvad dækker ledighedsforsikring	236
Skat	237
Supplerende bestemmelse	237
Ledighedsforsikring	237
<b>2.8 Ferie</b>	<b>238</b>
Feriens længde	239
Ferie i tiltrædelsesåret	239
Ferie i fratrædelsesåret	239
Til- og fratræden midt i året	239

Ingen aftale om ferie	240
Aftalt anvendelse af ferieloven	240
<b>3 Ophor</b>	<b>241</b>
<b>3.1 Ordinær opsigelse</b>	<b>242</b>
Opsigelse contra ophævelse	242
Generelt om opsigelse	242
Bestyrelsens opsigelseskompetence	242
Formkrav	244
Varslets længde	244
Frihed til at søge anden ansættelse	245
Selskabets opsigelse	245
Suspension	245
Stå til rådighed	246
Fritstillelse	247
Genplacerings-(Outplacement-)ordning	249
Direktørens opsigelse	249
Gensidig overenskomst – Fratrædelsesaftale	252
Erstatning	252
Tabsbegrænsning og modregning	253
Særlige tilfælde	254
Sygdom	254
Varig svaghed	255
Standser betalingerne m.v.	255
Aldersbestemt fratræden	255
Uopsigelige kontrakter og opgave- eller tidsbegrænsede kontrakter	261
Uopsigelige kontrakter	261
Opgave- eller tidsbegrænsede kontrakter	263
Opsigelse i forbindelse med konkurs	264
Fordringshavermora	264
Det nøgne, det afbalancerede og det gyldne håndtryk	265
Alternative og supplerende bestemmelser	266
Fritstillelse uden modregning	266
Fritstillelse med modregning	266
Forkortet varsel ved kontraopsigelse	266
Længerevarende sygdom, der ikke er sammenhængende – forkortet varsel	267

	Aftalt outplacement	267
	Hensigtsserklæring om tidligere aldersophør	267
<b>3.2</b>	<b>Opsigelse ved ejerskifte</b>	268
	Virksomhedsoverdragelse	269
	Lov om lønmodtageres retsstilling ved virksomhedsoverdragelse	269
	Ejerskiftets betydning for direktørens ansættelse	270
	Virksomheden sælges ud af selskabet	271
	Ejerskifte ved aktiesalg	272
	Særlige opsigelsesregler ved ejerskifte	273
<b>3.3</b>	<b>Fratrædelsesgodtgørelse</b>	275
	Generelt om fratrædelsesgodtgørelse	276
	Anvendelsesområde	276
	Alternative og supplerende bestemmelser	280
	Fratrædelsesgodtgørelse beregnet af alle løndele	280
	Fratrædelsesgodtgørelse ved direktørens opsigelse som følge af selskabets forhold	280
	Fratrædelsesgodtgørelse ved direktørens opsigelse som følge af ekstraordinære omstændigheder	280
	Fratrædelsesgodtgørelse ved selskabets opsigelse efter ejerskifte	281
	Fratrædelsesgodtgørelse baseret på direktørens anciennitet	281
<b>3.4</b>	<b>Efterløn</b>	282
	Generelt om efterløn	283
	Anvendelsesområde – Førtidspension	284
	Supplerende bestemmelser	285
	Bestemmelse hvorefter efterløn udbetales over en længere årrække	285
	Førtidspension tilfalder direktøren ved selskabets eller direktørens opsigelse efter opnåelsen af en bestemt anciennitet	285
	Førtidspensionen kommer til udbetaling første gang måneden efter opsigelsesperiodens udløb	285
	Kapitalisering af efterløn	286

<b>3.5</b>	<b>Misligholdelse</b>	287
	Generelt om misligholdelse	288
	Misligholdelsens væsentlighed	288
	Advarsler	289
	Passivitet	289
	Misligholdelsesreaktioner	290
	Ophævelse	290
	Bortvisning – Godtgørelse	290
	Erstatningskrav	290
	Bortfald af konkurrence-, kunde- og jobklausul	292
	Selskabets misligholdelse	293
	Ændrede kompetenceforhold	293
	Fratrædelsessituationen	294
	Virksomhedsoverdragelse	295
	Direktørens misligholdelse	295
	Lovligt forfald – borgerligt ombud	295
	Overtrædelse af kontraktens bestemmelser	295
	Ændrede forudsætninger	296
	Fratrædelsessituationen	297
<b>4</b>	<b>Afgørelse af tvister</b>	299
	Forskelle mellem domstols- og voldgiftsbehandling	300
	Anvendelsesområde	300
	Mediation	302
	Alternative og supplerende bestemmelser	303
	Aftalt voldgift	303
	Selskabet betaler omkostningerne til voldgiftsretten	304
	Selskabet betaler samtlige omkostninger ved voldgiftsbehandlingen	304
	Aftale om mediation	304
<b>5</b>	<b>Underskrifter</b>	305
<b>Bilag</b>		
Bilag 1:	Stillingsbeskrivelse for den administrerende direktør	308
Bilag 2:	Bestyrelsens retningslinjer for arbejdsdelingen mellem bestyrelse og direktion	311
Bilag 3:	Forretningsorden for direktionen	317

Bilag 4:	Aftale om resultatbonus	320
Bilag 5:	Aftale om loyalitetsbonus	323
Bilag 6:	Aftale om begivenhedsbonus	326
Bilag 7:	Aktieoptionsaftale i børsnoteret selskab	329
Bilag 8:	Aktieoptionsaftale i ikke-børsnoteret selskab	333
Bilag 9:	Generalforsamlingsbeslutning om tegningsoptioner (warrants) samt vilkår herfor	337
Bilag 10:	Generalforsamlingsbeslutning om konvertibelt lån samt gældsbrief	345
Bilag 11:	Overordnede retningslinjer for incitamentsafledning	355
Bilag 12a:	Fratrædelsesaftale med specificeret skatteregulering	359
Bilag 12b:	Fratrædelsesaftale uden specificeret skatteregulering	363
<b>Anvendte forkortelser</b>		367
<b>Litteraturfortegnelse</b>		368
<b>Domsregister</b>		375
<b>Lovregister</b>		379
<b>Stikordsregister</b>		380

# Modelkontrakten

## Indholdsfortegnelse

### 1. Direktørens beføjelser og pligter

- 1.1 Tiltræden
- 1.2 Ansvarsområde
- 1.3 Hverv under ansættelsen
- 1.4 Tavshedspligt, tilbagelevering af materiale og inhabilitet
- 1.5 Opfindelser
- 1.6 Konkurrenceklausul
- 1.7 Kundeklausul m.v.
- 1.8 Jobklausul

### 2. Direktørens økonomiske rettigheder under ansættelsen

- 2.1 Vederlag
- 2.2 Bonus
- 2.3 Aktieløn
- 2.4 Bil m.v.
- 2.5 Rejser, repræsentation og uddannelse
- 2.6 Pension
- 2.7 Forsikringer
- 2.8 Ferie

### 3. Ophor

- 3.1 Ordinær opsigelse
- 3.2 Opsigelse ved ejerskifte
- 3.3 Fratrædelsesgodtgørelse
- 3.4 Efterløn
- 3.5 Misligholdelse

### 4. Afgørelse af tvister

- 4.1 Domstolene
- 4.2 Voldgift

### 5. Underskrifter

Bogen eller lignende bøger kan findes på:

Juridisk Antikvariat

[www.lovsamlingen.dk](http://www.lovsamlingen.dk)