

- 1) Anvende en betegnelse for det regulerede marked, der viser, at der er tale om et reguleret marked.
- 2) Klart og tydeligt angive på det regulerede marked, hvilke forpligtelser aktørerne på markedet skal iagttage, når de agerer på det pågældende marked.

Efter de gældende regler har operatører af regulerede markeder pligt til at anvende en betegnelse for det regulerede marked, der viser, at der er tale om et reguleret marked. Operatører af et reguleret marked kan blandt andet vælge at anvende betegnelsen »reguleret marked«. Operatøren kan endvidere anvende betegnelserne »fondsbørs« og »autoriseret markedspads« for det pågældende regulerede marked, idet disse er velkendte og indarbejdede betegnelser for regulerede markeder.

Hensynet bag navnepligten for regulerede markeder er at sikre, at investorerne får oplysninger om, hvilke retsvirkninger, der knytter sig til omsætningen af værdipapirer på det pågældende marked.

Det er vurderingen, at hensynet til aktørerne på de regulerede markeder fyldestgørende kan varetages ved, at operatører af regulerede markeder på de pågældende regulerede markeder klart og tydeligt angiver, hvilke forpligtelser aktørerne er underlagt, når de handler på det pågældende marked. Operatøren bliver således forpligtet til at informere om, hvilke regler, herunder offentligretlige, der er knyttet til værdipapirer, der er optaget til handel på det pågældende marked.

#### Til nr. 6

Der er tale om en sproglig præcisering. Der er ikke tilsigtet nogen indholdsmæssig ændring af bestemmelsen. I transparensdirektivets art. 8, står der *offentligretlige*. Ændringen sker for at sikre, at direktivet er gennemført korrekt.

#### Til nr. 7

Bestemmelsen nyaffattes, fordi der foretages tre konsekvensændringer som følge af lov nr. 108 af 7. februar 2007, hvorefter betegnelserne »fondsbørs« og »autoriseret markedspads« blev erstattet af fællesbetegnelsen »reguleret marked«.

#### Til nr. 8

Der foreslås en nyaffattelse af § 29, stk. 1. Nyaffattelsen er nødvendig for at korrigere en fejl i den gældende formulering. Der er ikke tilsigtet nogle indholdsmæssige ændringer af bestemmelsen.

#### Til nr. 9

Den foreslåede ændring indebærer en ændring i afgrænsningen af, hvornår erhvervelse af kontrol i et selskab, der har en eller flere aktieklasser optaget til handel på et reguleret marked eller en alternativ markedspads, udløser pligt til at give alle selskabets aktionærer mulighed for at afhænde deres aktier på identiske betingelser.

Forudsætningen for, at der indtræder pligt til at fremsætte et tilbud til de resterende aktionærer om at afhænde deres aktier på identiske betingelser, jf. § 31, stk. 1, er, at der sker en overdragelse af aktier, hvorved der etableres kontrol over et selskab, der har en eller flere aktieklasser optaget til handel på et reguleret marked eller en alternativ markedspads. De væsentligste hensyn bag reglerne om overtagelsestilbud er, at der normalt ved et kontrolskifte skabes så markant ændrede vilkår og udsigter for det pågældende selskab, at de resterende aktionærer skal have mulighed for at komme ud af deres investering.

Dette investorbeskyttelseshensyn gælder ikke blot ved en egentlig overdragelse af en kontrollerende aktiepost, men også i tilfælde, hvor der etableres en ny majoritetsaktionær som følge af en emission. På denne baggrund foreslås indført en pligt for erhververen til at fremsætte et overtagelsestilbud, såfremt opnåelse af kontrol i et selskab er sket i forbindelse med en emission. Den foreslåede ændring er ikke begrænset til at omfatte emissioner ved kontant indskud, men omfatter også emissioner ved apportindskud (indskud af aktiver). Den foreslåede ændring omfatter emissioner generelt og omfatter også garanterede emissioner. Garanterer et selskab således for en emission, hvor emissionen medfører, at selskabet opnår en bestemmende indflydelse, bliver selskabet forpligtet til at fremsætte et overtagelsestilbud.

I tilfælde, hvor en storaktionær som følge af en emission kommer til at kunne udøve en bestemmende indflydelse, er der en formodning for, at aktionæren også vil udøve den bestemmende indflydelse. Det bemærkes således, at også emissionsbanker som udgangspunkt er omfattet af den foreslåede ændring, hvis emissionsbanker som led i en emission erhverver aktier, der giver dem en bestemmende indflydelse i det udstedende selskab. Der vil dog være visse situationer, hvor emissionsbanker i en meget kort periode vil have en kontrollerende aktiepost, men hvor det ikke er meningen at udnytte denne.

Finanstilsynet har i medfør af § 32, stk. 4, mulighed for at fastsætte nærmere bestemmelser om tilbudspligt efter § 31, stk. 1. Denne bemyndigelsesbestemmelse vil Finanstilsynet benytte til at undtage disse særlige