

førelsen af sit hverv. For selskaber, som har udstedt aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked, opregner bestemmelsen endvidere en række mindstekrav til forretningsordnen. § 56, stk. 7, videreføres i § 130 i den foreslåede selskabslov. § 130 i den foreslåede selskabslov - herunder mindstekravene til forretningsordnen - gælder for alle kapital-selskaber. Da virksomheder omfattet af § 7, stk. 1, i lov om værdipapirhandel m.v., skal være aktieselskaber, vil disse virksomheder nu være direkte omfattet af § 130 i den foreslåede selskabslov, og en henvisning til bestemmelsen er derfor overflødig i lov om værdipapirhandel m.v.

Som konsekvens af at stk. 2 ophæves, bliver stk. 3 og 4 herefter stk. 2 og 3.

Til nr. 6 og 12

Det foreslås, at henvisningerne i § 27 b og § 127, stk. 5, i lov om værdipapirhandel m.v. til aktieselskabsloven ændres til henvisninger til den foreslåede selskabslov. Der er tale om konsekvensændringer som følge af, at aktieselskabsloven foreslås ophævet og erstattet af selskabsloven.

Til nr. 7

Efter den nugældende § 28 i lov om værdipapirhandel m.v. skal et selskab, der har aktier optaget til handel på et reguleret marked, som erhverver eller afhænder egne aktier, hurtigst muligt offentliggøre andelen af egne aktier, hvis andelen når, overstiger eller falder under 5 pct. eller 10 pct. af stemmerettighederne.

Det foreslås at indføre et *stk.* 2, som udvider flagningspligten, således at selskaber med Danmark som hjemland også skal offentliggøre, hvis andelen når, overstiger eller falder under grænserne 15, 20, 25, 50 eller 90 pct. og grænserne 1/3 eller 2/3 af stemmerettighederne.

Den eksisterende § 28 gennemfører artikel 14 i gennemsigtighedsdirektivet (2004/109/EF). Efter artikel 14 skal en udsteder offentliggøre, hvis udstederens andel af egne aktier når, overstiger eller falder under tærsklerne 5 pct. eller 10 pct. af stemmerettighederne. En udvidelse af flagningspligten i § 28 går således videre end kravet i gennemsigtighedsdirektivet.

Baggrunden for forslaget om at udvide flagningspligten er, at den nugældende begrænsning i § 48 i aktieselskabsloven om, at et aktieselskabs og dets datterselskabers samlede beholdning af aktier i selskabet ikke må overstige 10 pct. af aktiekapitalen, ikke videreføres i den foreslåede selskabslov. Efter forslaget til selskabsloven § 196 må et kapital-selskab således erhverve egne kapitalandele, der er fuldt indbetalt. I princippet er der således ingen begrænsning på, hvor

stor en andel af stemmerettighederne selskabet selv kan erhverve.

Den udvidede flagningspligt vil tilvejebringe den nødvendige gennemsigtighed for investorerne, som de nye muligheder for erhvervelse af egne aktier nødvendiggøre. Når et selskab med den foreslåede selskabslov får mulighed for at eje mere end 10 pct. af aktierne, er det således i investorernes interesse også at få kendskab til, hvis et selskabs besiddelse af egne aktier passerer højere grænser end 10 pct.

Et selskabs egenbeholdning af aktier har f.eks. betydning i tilfælde af tvangsindløsning af aktionærer. Efter forslaget til selskabslovens § 71, stk. 1, kan en ejer, der ejer mere end 9/10 af kapitalandelen i et kapital-selskab, hvis ejeren har en tilsvarende del af stemmerne, bestemme, at de øvrige kapitalejere i kapital-selskabet skal lade deres kapitalandele indløse af den pågældende kapitalejer. Det fremgår af bemærkningerne til det foreslåede § 71, stk. 1, at hvis et kapital-selskab ejer egne kapitalandele, skal disse ikke indgå ved beregningen af ejerandelen i en indløsningssituation.

Det vil være en administrativ byrde at udvide flagningspligten i § 28, men i praksis forventes en udvidet flagningspligt kun at blive en mindre byrde, da det forventes, at udstedere kun i begrænset omfang vil erhverve egne aktier med mere end 10 pct. af stemmerettighederne.

Artikel 3 i gennemsigtighedsdirektivet giver kun mulighed for, at hjemlandet kan stille strengere krav til en udsteder end de krav, der er fastsat i direktivet. Den udvidede flagningspligt gælder derfor kun for selskaber, som har Danmark som hjemland.

Efter forslaget til stk. 3 anses Danmark for hjemland, når selskabet

- 1) har sit vedtægtsmæssige hjemsted i Danmark, eller
- 2) er registreret i et land uden for Den Europæiske Union, som Fællesskabet ikke har indgået aftale med på det finansielle område, og Danmark er det sted, hvor selskabet udbød sine aktier til offentligheden for første gang efter 31. december 2003, eller indsendte den første ansøgning om optagelse til handel på et reguleret marked.

Definitionen af hjemland stammer fra gennemsigtighedsdirektivets artikel 2, stk. 2, litra i. Heraf fremgår, at hvis udstederen er registreret i Fællesskabet, er hjemlandet den medlemsstat, hvor udstederen har sit vedtægtsmæssige hjemsted. Hvis udstederen er registreret i et tredjeland, er hjemlandet den medlemsstat, hvor udstederen skal indsende de årlige oplysninger til den kompetente myndighed i overensstemmelse med