

artikel 10 i direktiv 2003/71/EF (prospektdirektivet). Efter artikel 10 i prospektdirektivet skal udstedere, hvis værdipapirer optages til handel på et reguleret marked, mindst hvert år udarbejde et dokument, der indeholder eller henviser til alle de oplysninger, som udstederen gennem de seneste 12 måneder har offentliggjort.

Dokumentet indgives til hjemlandets kompetente myndigheder. Hjemland er defineret i direktivets artikel 2 m. I relation til udstedere registreret i tredjelands af værdipapirer, der er kapitalandele, er hjemlandet den medlemsstat, hvor papirerne efter hensigten skal udbydes til offentligheden for først gang efter datoen for direktivets ikrafttræden (dvs. den 31. december 2003), eller hvor den første ansøgning om optagelse til handel på et reguleret marked indgives, efter valg foretaget af udstederen, udbyderen eller den person, der anmoder om optagelse, med forbehold af efterfølgende valg foretaget af udstedere registreret i et tredjelands, hvis hjemlandet ikke var bestemt efter deres valg.

Til nr. 8

Det foreslås at indsætte medlemmer af tilsynsrådet i opremsningen af, hvem der er ledende medarbejdere i § 28 a, stk. 2, nr. 1, i lov om værdipapirhandel m.v.

Ændringen er en konsekvens af, at der med forslaget til § 111 i selskabsloven skabes mulighed for, at det ene ledelsesorgan alene er et tilsynsorgan. Et såkaldt tilsynsråd. Tilsynsrådet skal ansætte og føre tilsyn med direktionen.

Da medlemmerne af et sådant tilsynsråd er en del af ledelsen, skal de indgå i definitionen af, hvad der forstås ved ledende medarbejdere.

Ændringen betyder, at medlemmer af tilsynsrådet - i lighed med andre ledende medarbejdere - i selskaber, der udsteder aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked, skal give det udstedende selskab meddelelse om transaktioner, som de udfører for egen regning, og som vedrører selskabets aktier eller andre værdipapirer, som er knyttet til sådanne aktier, jf. § 28 a, stk. 1, i lov om værdipapirhandel m.v.

Til nr. 9

§ 31 i lov om værdipapirhandel m.v. foreslås ændret, således at bestemmelsens afgrænsning af, hvornår en erhverver af en aktiepost anses for at have erhvervet kontrol, fortsat er parallel med koncernbegrebet i selskabslovgivningen, som foreslås ændret i forbindelse med selskabsloven. Den foreslåede bestemmelse sikrer således, at der i lighed med den eksisterende lovgivning indtræder en pligt til at afgive et

overtagelsestilbud, når en erhverver opnår samme forhold til et selskab, der er optaget til handel på et reguleret marked eller en alternativ markedsplads, som et moderselskab har til et datterselskab.

Det vil dog fortsat være en betingelse for anvendelsen af bestemmelsen, at der erhverves en aktiepost i et selskab, for at erhververen kan ifalde tilbudspligt.

Ændringen medfører også, at en erhverver, som kommer til at besidde mere end halvdelen af stemmerettighederne, ikke længere nødvendigvis vil være underlagt tilbudspligt. Kan erhververen således påvise, at vedkommende, grundet selskabets særlige forhold, ikke har opnået bestemmende indflydelse, vil erhvervelsen ikke medføre tilbudspligt.

Stk. 1 er i det væsentligste en videreførelse af den eksisterende stk. 1. Det vil således fortsat være et krav, at der erhverves aktier i et selskab, før der kan indtræde tilbudspligt.

Derudover er det i bestemmelsen fastslået, at det i lighed med den nuværende bestemmelse er et krav, at der skal opnås bestemmende indflydelse, før der kan indtræde tilbudspligt. I forhold til den eksisterende stk. 1 er beskrivelsen af, hvornår der opstår bestemmende indflydelse, flyttet til de nye stk. 2 og 3.

Det foreslåede stk. 2 erstatter den gældende stk. 1, nr. 1. Bestemmelsen ændres, så der nu er tale om en formodningsregel om, at hvis en erhverver, direkte eller indirekte, ejer mere end halvdelen af stemmerettighederne i et selskab, er der tale om bestemmende indflydelse, medmindre det modsatte klart kan bevises. Som udgangspunkt er der således fortsat pligt til at afgive et overtagelsestilbud i tilfælde, hvor erhververen kommer til at besidde mere end 50 pct. af stemmerettighederne. Antagelsen anvendes alene til at overføre en omvendt bevisbyrde for erhververe, der måtte komme i den situation, at vedkommende ikke er den, der udøver den bestemmende indflydelse over selskabets økonomiske og driftsmæssige beslutninger. I disse situationer vil erhververen således skulle godtgøre, at dette er tilfældet, førend udgangspunktet kan fraviges.

De foreslåede bestemmelser i stk. 3, nr. 1-4, fastlægger kriterierne for, hvornår der foreligger bestemmende indflydelse i tilfælde, hvor den formelle besiddelse af stemmerettigheder i datterselskabet er under halvdelen.

Forslaget til stk. 3, nr. 1, er en videreførelse af den gældende stk. 1, nr. 1.

I forhold til den tidligere retstilstand er der alene tale om en tilpasning til de nye ledelsesbegreber, som foreslås indført i selskabsloven.