

Det foreslåede *stk. 3, nr. 2*, omhandler de samme situationer, som er omhandlet af den gældende *stk. 1, nr. 2*.

Det foreslåede *stk. 3, nr. 3*, i forslaget er en videreførelse af det eksisterende *stk. 1, nr. 3*.

Det foreslåede *stk. 3, nr. 4*, viderefører reglen, efter den gældende § 31, *stk. 1, nr. 5*.

Det foreslåede *stk. 4* foreslås indsat som en følge af den tilsvarende foreslåede bestemmelse i § 4, *stk. 4*, i selskabsloven. Bestemmelsen præciserer, at potentielle stemmerettigheder skal medtælles, også selv om de ikke er materialiseret, hvis den manglende materialisering alene beror på en ensidig beslutning om ikke at udløse disse. Det er kun stemmerettigheder, der er betinget af endnu ikke indtrufne forhold, der ikke skal medregnes. Dette sikrer, at det er det reelle billede af ejerkredsen, der udgør grundlaget for vurderingen af tilbudspligten.

Det foreslåede *stk. 5, 1. pkt.*, fastslår, at opgørelsen af hvor mange stemmerettigheder en erhverver er i besiddelse af, skal ske på baggrund af det samlede antal stemmer i selskabet. Således skal stemmerettigheder, der besiddes af selskabet selv eller dens dattervirksomheder, medtælles ved opgørelsen. Dette er en fravigelse i forhold til koncerndefinitionen i forslaget til selskabsloven. Baggrunden herfor er erhververnes behov for at kende deres præcise retsstilling i forhold til, hvornår en af grænserne i *stk. 2 og 3* nås. Bestemmelsen har ikke betydning for den del af § 31, *stk. 3, nr. 4*, som omhandler en erhververs faktiske flertal og reelle faktiske bestemmende indflydelse.

Det foreslåede *stk. 5, 2. pkt.*, er en undtagelse til reglen i forslagets 1. pkt. Bestemmelsen omhandler den situation, hvor en fysisk eller juridisk person, som har erhvervet aktier i selskabet, uden det har medført tilbudspligt efter *stk. 1*, påvirker selskabet eller en af dets dattervirksomheder, til at opkøbe egne aktier. Medfører opkøbet af egne aktier, at erhververen, ved fraregning af selskabets beholdning af egne aktier, overskrider en af de i *stk. 2 eller 3* fastsatte grænser, kan erhververen blive pålagt tilbudspligt, såfremt opkøbet er et udtryk for omgåelse af pligten til at afgive tilbud til de øvrige aktionærer. Det er i den forbindelse ikke et krav, at erhververen i den forbindelse selv har erhvervet aktier i selskabet.

Stk. 2-4 bliver herefter *stk. 6-8*.

Til nr. 10

Det foreslås, at § 31, *stk. 3*, som bliver *stk. 7*, ændres, således at henvisningerne til § 20 b, *stk. 4*, og § 20 e i aktieselskabsloven erstattes af en henvisning til § 71 i den foreslåede selskabslov. Ændringen er en

konsekvens af, at bestemmelserne i aktieselskabsloven lægges sammen og videreføres i § 71 i selskabsloven

Endvidere ændres »aktier« til »stemmerettigheder« som en konsekvens af, at det ikke længere er aktier men stemmerettigheder, som er relevante i forhold til bestemmelsen.

Til nr. 11

Det foreslås, at tilsynsrådsmedlemmer indsættes i oprensningen i § 37, *stk. 1, 1. pkt.*, i lov om værdipapirhandel m.v., af hvem der skal udarbejdes interne regler for. Ændringen er en konsekvens af, at der med forslaget til selskabsloven § 111 skabes mulighed for, at det ene ledelsesorgan alene er et tilsynsorgan. Et såkaldt tilsynsråd. Tilsynsrådet skal ansætte og fører tilsyn med direktionen.

Da medlemmerne af et sådant tilsynsråd også kan få kendskab til intern viden, bør disse medlemmer også være en del af den personkreds, der skal udarbejdes interne regler for om adgangen til for egen eller tredjemand's regning at handle med de af udstederen udstedte værdipapirer og dertil knyttede finansielle instrumenter.

Til § 10

Til nr. 1, 2 og 3

Det foreslås, at definitionerne ændres, således at terminologien er i overensstemmelse med den, der anvendes, i den foreslåede selskabslov. I definitionen af koncerner er der foretaget materielle ændring i forhold til de gældende regler, jf. bemærkningerne til §§ 3 a og 3 b. Definitionerne af modervirksomhed og dattervirksomhed videreføres fra de gældende regler.

Til nr. 4

I den foreslåede bestemmelse, der svarer til § 6 i den foreslåede selskabslov, præciseres det, at en koncern består af et moderselskab og dets dattervirksomheder, samt at en virksomhed alene kan have én direkte modervirksomhed. Der er ved udformningen lagt vægt på, at det er den modervirksomhed, der faktisk udøver den bestemmende indflydelse over virksomhedens økonomiske og driftsmæssige beslutninger, der skal anses for at være modervirksomhed. Herved præciseres forslagets ændrede vægtning af faktisk indflydelse over formel indflydelse, jf. § 3 b for en nærmere gennemgang heraf.

Den foreslåede § 3 b, svarer til den foreslåede § 7 i selskabsloven. Ved denne bestemmelse sker der en ændring, som gør op med den hidtidige forståelse af begrebet »bestemmende indflydelse«, hvilket medfø-