

## F. t. 1. vedr. værdipapirhandel m.v.

Af den foreslåede bestemmelse i *stk. 2, nr. 2*, omfattes andre ledende medarbejdere i udstederselskabet under forudsætning af, at disse personer har kompetence til at træffe ledelsesbeslutninger samt regelmæssig adgang til intern viden, der vedrører udstederen. Begrebet personer med kompetence til at træffe ledelsesbeslutninger skal forstås forholdsvis snævert. Det er alene ledende medarbejdere, der har kompetence til at træffe ledelsesbeslutninger af overordnet betydning for udstederselskabets fremtidige forretningsmæssige udvikling, der omfattes. Der skal være tale om ledende medarbejdere, der i kraft af deres position har et grundlæggende kendskab til selskabets stilling og forventede fremtidige udvikling.

Med den foreslåede bestemmelse i *stk. 3, 1. pkt.*, pålægges nærtstående fysiske eller juridiske personer med relationer til en ledende medarbejder omfattet af *stk. 2* at give meddelelse til den pågældende ledende medarbejder om deres transaktioner med aktier eller tilknyttede værdipapirer i det udstedende selskab. Formålet med også at lade visse relaterede personer være omfattet af reglerne er at forhindre, at der kan ske omgåelse af reglerne ved, at den ledende medarbejder lader sine handler gennemføre af disse personer.

Efter den foreslåede bestemmelse *stk. 3, 2. pkt.*, skal den nærtstående fysiske eller juridiske person give meddelelse om en transaktion til den pågældende ledende medarbejder senest den førstkommande børsdag efter transaktionen. Med udtrykket børsdag menes en dag, hvor en fondsbørs eller autoriseret markedsplads har åbent for handel. Dette svarer til den tidsfrist for meddelelse, der finder anvendelse efter de gældende regler.

Udgangspunktet er derfor, at meddelelsen skal gives senest på den førstkommande børsdag efter transaktionen. Der kan dog være situationer, hvor fristen ikke kan opfyldes, idet den nærtstående person ikke har modtaget de nødvendige oplysninger på dette tidspunkt. Der foreslås derfor i *stk. 3, 3. pkt.* en bestemmelse i tråd med reglen i den gældende bekendtgørelse om insiderregisteret, hvorefter der i sådanne situationer skal gives meddelelse hurtigst muligt, dog senest to børsdage efter, at transaktionen er indgået.

Den ledende medarbejder skal efter den foreslåede bestemmelse i *stk. 3, 4. pkt.*, videregive de modtagne oplysninger til udstederen. Efter den foreslåede bestemmelse skal den ledende medarbejder videregive de modtagne oplysninger senest den første børsdag efter modtagelsen af oplysningerne. Det foreslåede system, hvorefter nærtstående personer skal give meddelelse til den ledende medarbejder, der herefter vide-

regiver oplysningerne til den indberettende udsteder, svarer til ordningen efter den gældende lov.

Bestemmelsen i *stk. 4* præciserer nærmere hvilke personer, der falder ind under kategorien af nærtstående personer, der omfattes af reglerne i *stk. 3*.

Afgrænsningen af kredsen af nærtstående fysiske personer i *stk. 4, nr. 1-3*, svarer stort set til afgrænsningen efter de gældende regler i lovens § 37, *stk. 3*. Dog gælder meddelelsespligten efter forslaget tillige for slægtninge, der i en periode på mindst et år regnet fra tidspunktet for transaktionen har tilhørt den ledende medarbejders husstand. Pligten gælder alene slægtninge, der på varig basis bor under samme tag som den ledende medarbejder.

I *stk. 4, nr. 4*, er der foretaget en afgrænsning af hvilke juridiske personer med forbindelser til en ledende medarbejder, der omfattes af meddelelsespligten i *stk. 3*.

Bestemmelsen i *litra a* omfatter juridiske personer, hvor den ledende medarbejder eller en nærtstående fysisk person udøver det ledelsesmæssige ansvar. Bestemmelsen omfatter selskaber, hvor den ledende medarbejder forestår den daglige ledelse. Dette skal forstås forholdsvis snævert. Bestemmelsen omfatter ikke ethvert selskab, hvor den ledende medarbejder deltager i bestyrelsen.

Bestemmelsen i *litra b* svarer til bestemmelsen i den gældende lovs § 37, *stk. 3, nr. 3*.

Bestemmelserne i *litra c* og *d* omfatter juridiske personer, hvis økonomiske interesser i det væsentlige er sammenfaldende med en ledende medarbejder eller en nærtstående fysisk person. Bestemmelsen i *litra c* vil f.eks. kunne omfatte fonde og foreninger, der er etableret med henblik på at tilgodese økonomiske interesser hos den ledende medarbejder. Bestemmelsen i *litra d* har karakter af en opsamlingsbestemmelse, der omfatter øvrige situationer, hvor der er et væsentligt sammenfald mellem de økonomiske interesser hos den ledende medarbejder eller en nærtstående fysisk person på den ene side og den juridiske person på den anden side.

Indberetning skal efter den foreslåede bestemmelse i *stk. 5* ske til Finanstilsynet. Finanstilsynet offentliggør herefter straks de indberettede oplysninger. Efter de gældende regler om insiderregisteret er kompetencen til at modtage og offentliggøre indberettede oplysninger tillagt den fondsbørs eller autoriserede markedsplads, hvor de pågældende værdipapirer er optaget til notering eller handel. Den foreslåede ændring er nødvendig for at bringe de danske regler i overensstemmelse med markedsmisbrugsdirektivets artikel 6, *stk. 4*. Af denne bestemmelse følger, at det er den