

I forhold til selskaber på alternative markedspladser vil de foreslåede ændringer til årsregnskabsloven ikke finde anvendelse. Det vil derfor være op til den alternative markedsplads at afgøre, om der skal indgås en privatretlig aftale med de udstedende selskaber om, at de skal oplyse om disse forhold.

*I lov om værdipapirhandel m.v. vil direktivet gøre følgende ændringer nødvendige:*

- Anvendelsesområdet ændres til samtlige regulerede markeder og udvides til også at omfatte aktier, der alene handles, men ikke noteres. Anvendelsesområdet er fastlagt i direktivet, og udvidelsen skal derfor ses i lyset heraf.
- Anvendelsesområdet udvides endvidere til også at gælde for alternative markedspladser. Ved at lade værdipapirhandelslovens regler om overtagelsestilbud gælde for alternative markedspladser sikres det, at i en situation, hvor der opnås kontrol med et selskab på den alternative markedsplads, eller en allerede eksisterende kontrol skifter hænder, vil de øvrige aktionærer være sikre på at kunne afhænde deres aktier. Aktionærerne vil endda være sikret en eventuel overkurs, som erhververen måtte have givet for aktierne. Såfremt man som aktionær i en sådan situation ikke var sikret en sådan ret til at afhænde sine aktier på identiske betingelser, ville interessen for at investere i det pågældende selskabs aktier mindskes.
- Der stilles krav om, at en tilbudsgivers beslutning om at fremsætte et overtagelsestilbud - såvel frivillige tilbud som pligtmæssige tilbud - offentliggøres hurtigst muligt.
- Det fastlægges, at tilbudsgiver kan unnlade at fremsætte et pligtmæssigt tilbud til minoritetsaktionærerne i det selskab, der er genstand for tilbuddet, hvis den kontrol, tilbudsgiver har opnået over dette selskab, følger af et frivilligt tilbud, der overholder reglerne om overtagelsestilbud.
- Finanstilsynet får hjemmel til at fastsætte bestemmelser om den lovgivning, der finder anvendelse, og om hvilken myndighed som er kompetent, idet de omfattede selskaber kan være registreret henholdsvis optaget til notering eller handel i forskellige EU/EØS-lande.

I lovforslagets § 1 foreslås etableret en alternativ markedsplads, der er under dansk regulering, men ikke et reguleret marked i EU's forstand. Der er derfor ikke krav om, at direktivet skal finde anvendelse på alternative markedspladser. For at opretholde investoernes tillid til markedspladsen er det imidlertid, som det fremgår ovenfor, fundet hensigtsmæssigt at ud-

strække enkelte af direktivets bestemmelser til også at gælde for alternative markedspladser.

*Øvrige konsekvenser af overtagelsesdirektivet:*

Direktivet om overtagelsestilbud indeholder en række bestemmelser om information og høring af medarbejderne. Det fremgår således af artikel 6, stk. 1, at målselskabets og tilbudsgiverens ledelser skal orientere medarbejderne straks efter offentliggørelsen af et overtagelsestilbud. Endvidere fremgår det af artikel 9, stk. 5, at målselskabets ledelse skal orientere medarbejderne om sin holdning til overtagelsestilbuddet, herunder til konsekvenserne for beskæftigelsen, hvis tilbuddet gennemføres. Efter artikel 14 er det de danske regler om information og høring af medarbejderne i det tilbudsgivende selskab og i målselskabet, som finder anvendelse herpå.

Europa-Parlamentets og Rådets direktiv nr. 2002/14/EF af 11. marts 2002 om indførelse af en generel ramme for information og høring af arbejdstagerne i Det Europæiske Fællesskab skal ifølge direktivet være gennemført i dansk ret senest 23. marts 2005. Gennemførelsen af direktivet varetages af Beskæftigelsesministeriet, jf. lovforslag L 17 fremsat den 23. februar 2005. Som følge heraf foreslås med dette lovforslag ikke særlige regler om information og høring af medarbejdere.

### 3.3 Øvrige ændringer

Forslaget indeholder for så vidt angår aktieselskabsloven desuden ændringer aktualiseret af forslaget om gennemførelse i national ret af overtagelsesdirektivet. Ændringen har til formål at præcisere hvorledes værdiansættelsen skal ske i forbindelse med indløsning af en minoritetsaktionær, i de tilfælde hvor både værdipapirhandelslovens og aktieselskabslovens regelsæt finder anvendelse. Efter de gældende regelsæt er der usikkerhed om hvilke principper, der skal finde anvendelse.

Endvidere foreslås en forenkling af de tidsmæssige krav omkring tvangsindløsning af minoritetsaktionærer, idet den gældende frist som følge af udviklingen omkring værdipapirmarkedet ikke længere er tidssvarende.

### 4. Økonomiske og administrative konsekvenser for det offentlige

#### 4.1. Alternative markedspladser

Forslaget får kun administrative konsekvenser, såfremt der oprettes alternative markedspladser efter forslaget. De administrative konsekvenser vil afhæ-