

Til nr. 9

I forslaget til stk. 5 fastsættes det, hvilke regler en fondsbørs skal opfylde, såfremt fondsbørsen tillige driver virksomhed som alternativ markedsplads. I sådanne tilfælde vil fondsbørsen således både skulle overholde kravene til fondsbørser og kravene til alternative markedspladser, jf. forslaget til kapitel 11 a. Bestemmelsen svarer til stk. 4 i relation til en fondsbørs, når denne tillige driver virksomhed som autoriseret markedsplads.

Til nr. 10

Den gældende bestemmelse fastlægger, at Finanstilsynet træffer beslutning om optagelse samt om suspension henholdsvis sletning, såfremt en dansk eller udenlandsk fondsbørs eller autoriseret markedsplads søger om optagelse til notering af sine værdipapirer på en fondsbørs. Baggrunden er, at den pågældende fondsbørs, hvor værdipapirene søges optaget, ud fra et konkurrencemæssigt og et tilsynsmæssigt hensyn ikke selv bør træffe afgørelse i denne type sager.

Det foreslås, at Finanstilsynet får en tilsvarende kompetence, når en dansk eller udenlandsk alternativ markedsplads ansøger om optagelse af sine værdipapirer til notering på en fondsbørs.

For så vidt angår tilføjelsen af »eller et tilsvarende reguleret marked« bemærkes det, at et reguleret marked i Danmark på nuværende tidspunkt alene kan være en fondsbørs eller en autoriseret markedsplads. Der er således taget højde for indførelsen af mulige nye typer markeder, der hverken er fondsbørser eller autoriserede markedspladser, ligesom tilføjelsen omfatter regulerede markeder i andre EU-medlemsstater, der hverken er fondsbørser eller autoriserede markedspladser.

Til nr. 11

Forslaget gennemfører overtagelsesdirektivets artikel 6, stk. 1, hvorefter tilbudsgivers beslutning om at fremsætte et overtagelsestilbud skal offentliggøres straks. Det er valgt at benytte ordene »hurtigst muligt«, idet dette er i overensstemmelse med den terminologi, der anvendes i værdipapirhandelslovens § 27, stk. 1. Udtrykket tilbudsgiver er defineret i direktivets artikel 2, stk. 1 litra c) og omfatter enhver fysisk eller offentlig- eller privatretlig juridisk person, som fremsætter et tilbud.

Sådan som udtrykket »hurtigst muligt« er anvendt i § 27, stk. 1, må der ikke gå et længere tidsrum mellem den begivenhed, som udløser offentliggørelsespligten og offentliggørelsen af informationen, end hvad der er nødvendigt for, at selskabet kan foretage en forsvarlig vurdering af, om oplysningerne om den relevante be-

givenhed udgør intern viden, der skal offentliggøres. I forhold til tilbudsgivers offentliggørelse af beslutning om fremsættelse af tilbud efter § 28 c, er det ikke relevant at foretage en vurdering af, om der foreligger intern viden, der skal offentliggøres efter § 27, stk. 1, men derimod alene, om der er truffet beslutning om fremsættelse af tilbud i henhold til værdipapirhandelslovens kapitel 8. Begrebet »hurtigst muligt« i § 28 c, må dermed antages at have en kortere tidsmæssig udstrækning end det tilsvarende begreb i § 27, stk. 1. Det vil i øvrigt bero på en konkret vurdering i det enkelte tilfælde, hvor hurtigt offentliggørelsen skal ske.

I overensstemmelse med direktivets artikel 2, stk. 1 litra a) forstås der ved et overtagelsestilbud eller tilbud, et offentligt tilbud (fra andre end målselskabet selv) til ejere af aktier i et selskab om hel eller delvis erhvervelse af disse aktier, som følger efter erhvervelse af kontrol med målselskabet ifølge national lovgivning, eller har dette som formål, uanset om tilbuddet er obligatorisk eller frivilligt.

Kravet om offentliggørelse af beslutningen gælder såvel frivillige overtagelsestilbud som pligtmæssige overtagelsestilbud i henhold til værdipapirhandelslovens § 31, stk. 1. Værdipapirhandelsloven indeholder ikke i dag noget krav om særskilt offentliggørelse af selve beslutningen men alene krav om offentliggørelse af en tilbudsannonce samt et tilbudsdokument.

For så vidt angår selve offentliggørelsen af beslutningen, foreslås det, at offentliggørelse anses for at være sket, når meddelelsen er kommet frem til den fondsbørs, den autoriserede markedsplads, det tilsvarende regulerede marked eller den alternative markedsplads, hvor aktierne er optaget til notering eller handel. Proceduren kan sammenlignes med den, der finder anvendelse i forbindelse med værdipapirhandelslovens oplysningsforpligtelser. Den foreslåede procedure svarer således til værdipapirhandelslovens § 27, stk. 8.

Til nr. 12

Det foreslås, at værdipapirhandelslovens bestemmelser om storaktionærers oplysningsforpligtelser i § 29 finder tilsvarende anvendelse på alternative markedspladser. Der er tale om regler, der er nødvendige for at sikre markedsaktørernes tillid til markedet. Det vil ikke være muligt for en alternativ markedsplads selv at fastsætte regler herom, da markedspladsen via sine tilslutningsaftaler alene kan forpligte markedspladsens udstedere og handelsberettigede. Dermed har markedspladsen ikke selv mulighed for at pålægge investorer pligter, svarende til værdipapirhandelslovens regler om storaktionærers oplysningsforpligtel-