

give meddelelse til selskabet om erhvervelse eller afhændelse af større besiddelser af aktier.

*Stk. 2, nr. 1*, er en videreførelse af den gældende bestemmelse.

Det foreslåede *stk. 2, nr. 2*, gennemfører gennemsigtheddirektivets artikel 9, stk. 1-3. I forhold til de gældende regler, hvor aktionærer er forpligtet til at give meddelelse om erhvervelse eller afhændelse af større besiddelser fra 10 pct. til 100 pct. med 5 pct.'s mellemrum, foreslås en lempeligere regulering, således at disse meddelelser fremover skal gives med større intervaller. Hermed vil grænserne i al væsentlighed komme på niveau med gennemsigtheddirektivets bestemmelser.

De gældende tærskelværdier på 1/3, 2/3 og 9/10 foreslås bevaret, idet disse grænser er af særlig interesse for investorerne i relation til aktieselskabslovens regler om vedtægtsændringer og tvangsindløsning af mindretsaktionærer.

Det foreslåede *stk. 3* giver Finanstilsynet hjemmel til at omfatte andre værdipapirer, der giver ret til at erhverve aktier, af pligten til at give meddelelse i henhold til *stk. 1*. Bestemmelsen gennemfører gennemsigtheddirektivets artikel 13, stk. 1, hvor forpligtelsen til at give meddelelse om større aktiebesiddelser også finder anvendelse på finansielle instrumenter, der giver ret til at erhverve allerede udstedte aktier med stemmerettigheder fra en udsteder. Kommissionen har i direktivets artikel 13, stk. 2, hjemmel til at fastsætte nærmere regler herom. Disse regler er endnu ikke udstedt og vil blive gennemført på bekendtgørelsesniveau i forlængelse af regler fastsat i medfør af det foreslåede *stk. 4*, når de foreligger.

Det foreslåede *stk. 4* flytter den gældende kompetence til at fastsætte regler om besiddelse og om meddelelse om besiddelse af aktier fra Erhvervs- og Selskabsstyrelsen til Finanstilsynet. Det skyldes, at Finanstilsynet i dag fører tilsyn med overholdelsen af den gældende § 29, jf. § 83, stk. 1. Gennemførelsen af gennemsigtheddirektivet ændrer ikke på dette, idet det følger af direktivets artikel 24, stk. 1, at Finanstilsynet er kompetent myndighed med ansvar for at varetage de forpligtelser, der følger af direktivet samt bestemmelser udstedt i medfør heraf. Det er derfor fundet mest hensigtsmæssigt, at den myndighed, der fører tilsyn med reglernes overholdelse, også udarbejder reglerne på området.

Det præciseres i den foreslåede hjemmel, at der – som hidtil – kan fastsættes regler om pligt til at give meddelelse ved udøvelse af stemmerettigheder i andre tilfælde end dem, hvor aktierne aktuelt besiddes. Den-

ne præcisering sker under hensyn til gennemførelsen af gennemsigtheddirektivets artikel 10, hvorefter anmeldelseskravet tillige finder anvendelse for fysiske og juridiske personer, for så vidt disse er berettiget til at erhverve, afhænde eller udføre stemmerettigheder i nærmere angivne tilfælde.

Den gældende hjemmel i § 29, stk. 3, 2. pkt., til at fastsætte regler om besiddelse og meddelelse om besiddelse af aktier i danske selskaber, der har aktier optaget til notering på en fondsbørs i et andet land inden for Den Europæiske Union eller i lande, som Fællesskabet har indgået samarbejdsaftale med, foreslås ophævet. Det skyldes, at disse selskaber fremover vil være omfattet af pligten i *stk. 1*, idet der i bestemmelsen er tilføjet 'tilsvarende reguleret marked'.

Det foreslåede *stk. 4, 3. pkt.*, giver Finanstilsynet hjemmel til at fastsætte regler om fravigelse af forpligtelsen i *stk. 1*. Bestemmelsen foreslås indsat for at give Finanstilsynet mulighed for på bekendtgørelsesniveau at gennemføre undtagelsesbestemmelserne i direktivets artikel 9, 11 og 12 til at give meddelelse, idet disse er af en art og kompleksitet, der er uegnet til regulering i en lov.

Undtagelsesbestemmelserne kan eksempelvis omfatte erhvervelse af aktier, der udelukkende sker med henblik på clearing og afvikling inden for den sædvanlige korte afviklingscyklus, depositarer, der besidder aktier i deres egenskab af depositarer eller en pristillers erhvervelse eller afhændelse af en større besiddelse, når denne handler i sin egenskab af pristiller, jf. direktivets artikel 9. Det kan ligeledes være aktier, der stilles til rådighed for eller af medlemmerne af ESCB (sammenslutningen af europæiske centralbanker) jf. artikel 11, eller en virksomhed, hvis moderselskab har foretaget anmeldelse om erhvervelse eller afhændelse større besiddelser jf. artikel 12.

Til nr. 60

Hjemlen i den gældende § 30, stk. 1, hvorefter Finanstilsynet kan fastsætte nærmere regler om udstedtes og aktionærers oplysningsforpligtelser, er udmøntet i bekendtgørelse nr. 331 af 23. april 1996 om betingelserne for optagelse til notering af værdipapirer på en fondsbørs (betingelsesbekendtgørelsen). Efter gennemførelsen af gennemsigtheddirektivet vil kravene til offentliggørelse og udarbejdelse af halvårsrapporter, der i dag findes i betingelsesbekendtgørelsens kapitel 6, fremgå af henholdsvis lov om værdipapirhandel m.v. og regnskabsbekendtgørelser udstedt i medfør af lov om finansiel virksomhed og årsregnskabsloven. Betingelsesbekendtgørelsen indeholder i kapitel 9 en hjemmel for en fondsbørs til at fastsætte