

Ida Rosenberg (EOGS)

Fra: kfe@advocom.dk
Sendt: 23. marts 2005 14:43
Til: ro@eogs.dk
Cc: sj@lvp-law.dk; khe@nykredit.dk
Emne: Høringssvar

Til Ida Rosenberg.

I forsættelse af nedenstående tidligere fremsendte mail, vil jeg hermed som aftalt afgive besked om, at Advokatrådet ingen bemærkninger har til aktieselskabsloven. Vi har desværre først fået besked om dette i dag.

God påske.

Med venlig hilsen
Katja Feilberg
Sekretær

Advokatsamfundet
Kronprinsessegade 28
1306 København K.
Tlf. 33 96 97 98
Direkte tlf. 33 96 97 28
mailto:kfe@advocom.dk

E-post: Høringssvar

*modtaget
23/3-05*

Til Ida Rosenberg.

Efter behagelig telefonsamtale dags dato, fremsendes hermed høringssvar vedr. høring over lovforslag om ændring af værdipapirhandelsloven, aktieselskabsloven, årsregnskabsloven og forsikringsformidlingsloven, som var sendt fra Dem via e-mail den 28. februar d.å.

Lovforslaget har været forelagt for Advokatrådets Erhvervsudvalg, hvorefter bemærkes, at forslaget ikke giver Advokatrådet anledning til at fremkomme med bemærkninger vedr. værdipapirhandelsloven, årsregnskabsloven og forsikringsformidlingsloven. Desværre kan vi ikke p.t. afgive svar vedr. aktieselskabsloven, men vil alligevel, efter aftale, fremsende dem i næste uge, så snart vi har modtaget dem.

Med venlig hilsen
Katja Feilberg
Sekretær

Advokatsamfundet
Kronprinsessegade 28
1306 København K.
Tlf. 33 96 97 98
Direkte tlf. 33 96 97 28

29-03-2005

<mailto:kfe@advocom.dk>



Amtsråds- foreningen

Erhvervs- og Selskabsstyrelsen
Kampmannsgade 1
1780 København V

05-04-2005

J.nr. 511835

Dorte Hansen Thrige

Tel. 3529 8273

E-mail: dh@arf.dk

Høringsvar - Udkast til forslag til ændring af værdipapirhandelsloven, aktieselskabsloven, årsregnskabsloven og lov om forsikringsformidling

Erhvervs- og Selskabsstyrelsen har i mail af 28. februar 2005 bedt om Amtsrådsforeningens bemærkninger til ” Udkast til forslag til ændring af værdipapirhandelsloven, aktieselskabsloven, årsregnskabsloven og lov om forsikringsformidling”.

Amtsrådsforeningen har ingen bemærkninger til udkastet og beklager meget det sene svar.

Med venlig hilsen

Dorte Hansen Thrige

Dampfærgevej 22
Postboks 2593
2100 København Ø

E-post: arf@arf.dk
Tlf. 3529 8100
Fax 3529 8300

REVIFORA
FORENINGEN FOR REVISION, ØKONOMI OG LEDELSE

HJ

Telefax

Til: Erhvervs- og selskabsstyrelsen

Fax: 33 30 77 99

Aff: Karen Haumann

Ida Rosenberg

Fra: Jens Bouet, REVIFORA

Dato: 10. marts 2005

Vedr.: Høring af udkast til forslag til ændring af værdipapirhandelsloven, aktiselskabsloven, årsregnskabsloven og lov om forsikringsformidling. Sider: 1 - Incl. denne

CC:

Vigtigt

Til gennemsyn

Kommentar udbedes

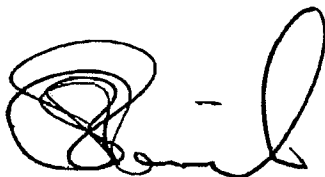
Svar venligst

Ifølge aftale

Meddelelse:

- I medfør af det til høring udsendte materiale af 28. februar, skal REVIFORA herved meddele, at vi ikke har nogen kommentarer/bemærkninger til det fremsendte.

Med venlig hilsen



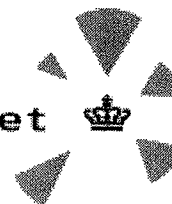
Jens Bouet, Direktør

Puggaardsgade 17 • 1573 København V

Tlf. 33 15 30 51 • Fax 33 93 15 19

E-mail info@revifora.dk

www.revifora.dk



Erhvervs- og Selskabsstyrelsen
Att.: Chefkonsulent Ida Rosenberg
Kampmannsgade 1
1780 København V

14. marts 2005
J.nr. 2005-170-0600

Vedr. høring af udkast til forslag om ændring af værdipapirhandelsloven, aktieselskabsloven, årsregnskabsloven og lov om forsikringsformidling.

Under henvisning til mail af 28. februar 2005, sag 2004-0000515, skal det meddeles, at Skatteministeriet ikke har bemærkninger til ovennævnte lovudkast.

Med venlig hilsen

Margrete Kiil
Chefkonsulent

Departementet

Nicolai Eigtveds Gade 28
DK 1402 København K

Tlf +45 33 92 33 92

Fax +45 33 14 91 05

www.skat.dk

skm@skm.dk

CVR-nr 17 14 68 15

EAN.NR. 5798000033757



Erhvervs- og Selskabsstyrelsen
Chefkonsulent Ida Rosenberg
Kampmannsgade 1
1780 København V

Odense den 07. marts 2005
H 3839 - 05
00278 - TK

Høring: Udkast til forslag til ændring af værdipapirhandelsloven, aktieselskabsloven, årsregnskabsloven og lov om forsikringsformidling

Lovudvalget i FDR har ikke bemærkninger til ovenstående:

Med venlig hilsen
Foreningen Danske Revisorer

Tom Karstensen
direktør



Foreningen af Statsautoriserede Revisorer

Kronprinsessegade 8, 1306 København K. Telefon 33 93 91 91
Telefax nr. 33 11 09 13 e-mail: fsr@fsr.dk Internet: www.fsr.dk

Erhvervs- og Selskabsstyrelsen
Att.: Ida Rosenberg
Kampmannsgade 1
1780 København V

E-mail: ro@eogs.dk

10. marts 2005

nea/osj/dor (X:\Faglig\HORSVAR\2005\H033-05.doc)

Forslag til ændring af værdipapirhandelsloven, aktieselskabsloven, årsregnskabsloven og lov om forsikringsformidling

Erhvervs- og Selskabsstyrelsen v/Ida Rosenberg har ved e-mail af 1. marts 2005 fremsendt forslag til "Lov om ændring af lov om værdipapirhandel m.v., lov om aktieselskaber, lov om erhvervsdrivende virksomheders aflæggelse af årsregnskab m.v. og lov om forsikringsformidling (Etablering af alternative markedspladser og gennemførelse af direktivet om overtagelsestilbud)" i høring.

Aktieselskabsloven og årsregnskabsloven

Udkastet til lovforslag har i relation til ændringerne i aktieselskabsloven og årsregnskabsloven været behandlet i FSRs regnskabstekniske udvalg. Som følge af den korte høringsfrist har det ikke været muligt at behandle udkastet på et af udvalgets møder.

§ 2, punkt 6 - § 81 h

Det foreslås, at der skal ydes kompensation til de aktionærer, som måtte lide et økonomisk tab, fordi vedtægtsbestemte eller aftalte rettigheder ikke kan gøres gældende. Det er FSRs vurdering, at det vil være forbundet med betydelige vanskeligheder at vurdere størrelsen af et eventuelt tab. Herudover har vi bemærket, at det i kommentarerne til forslaget anføres, at der alene skal ydes kompensation i de tilfælde, hvor de berørte aktionærer efter gældende ret vil have krav på erstatning for et økonomisk tab, medens der derimod ikke sigtes til at bestemmelsen i sig selv skal skabe grundlag for krav om en kompensation. FSR finder det umiddelbart tvivlsomt, om denne afgrænsning er i overensstemmelse med direktivets artikel 11, punkt 5, hvoraf fremgår: "Når rettigheder bortfalder... skal der ydes en rimelig kompensation for ethvert tab, som indehaverne af rettighederne lider."

§ 3, punkt 4 - § 107A

Det anføres, at de omfattede selskaber i ledelsesberetningen bl.a. skal oplyse følgende:

"2) Oplysninger, som er kendt af selskabet, om

- a) rettigheder og forpligtelser, der knytter sig til hver aktieklasser,

- b) begrænsninger i aktiernes omsættelighed og
- c) stemmeretsbegrænsninger”.

Det foreslås, at det i loven præciseres, hvorledes det kan afgøres, hvilke aftaler, herunder aktionæroverenskomster, der er selskabet bekendt samt eventuelt, i hvilket omfang selskabet skal søge information om tilstedeværelsen af sådanne aftaler.

Oplysningskravet under stk. 1, nr. 5), synes særdeles omfangsrigt og må i mange situationer forventes at være af en sådan karakter, at det vil være til alvorlig skade for selskabet, såfremt oplysningerne blev offentliggjort. Det må derfor forventes, at mange selskaber vil anvende ”skadesklausulen” til ikke at offentliggøre oplysningerne. Hvis oplysningen skal tilføres værdi, bør det fremgå, såfremt oplysninger er udeladt med henvisning til ”skadesklausulen”.

Lov om værdipapirhandel og lov om forskningsformidling

Udkastet til lovforslag har i relation til lov om værdipapirhandel og lov om forsikringsformidling været behandlet i FSRs finansielle udvalg. Som følge af den korte høringsfrist har det ikke været muligt at behandle udkastet på et af udvalgets møder. Den foretagne gennemgang har ikke givet anledning til kommentarer.

---oo0oo---

FSR står gerne til rådighed, hvis Erhvervs- og Selskabsstyrelsen ønsker en uddybning af ovenstående bemærkninger. Hvis der – f.eks. på kommende møder i FSRs relevante fagudvalg – viser sig at være yderligere bemærkninger til lovudkastet, vil FSR naturligvis fremsende disse kommentarer hurtigst muligt.

Med venlig hilsen

Niels Ebbe Andersen
fagdirektør

Ole Steen Jørgensen
afdelingschef

02.03.2005

København, den 2. marts 2005

Erhvervs- og Selskabsstyrelsen
Kampmannsgade 1
1780 København V

- 3 MRS. 2005

LKG

Høringssvar over forslag til ændring af værdipapirhandelsloven m.fl.

Med skrivelse af 28. februar 2005 har Erhvervs- og Selskabsstyrelsen fremsendt forslag til ændring af værdipapirhandelsloven, aktieselskabsloven, årsregnskabsloven og lov om forsikringsformidling. Samtidig anmodede styrelsen om eventuelle bemærkninger til bekendtgørelsesudkastet senest den 10. marts 2005.

I denne anledning skal Aktuarforeningen herved tilkendegive, at lovforslagene ikke giver foreningen anledning til bemærkninger.

Med venlig hilsen


Steen Kristiansson

Erhvervs- og Selskabsstyrelsen
Kampmannsgade 1
1780 København V

DATO 7. marts 2005

JOURNAL NR.

RA-2005-870-0013

BEDES ANFØRT VED SVARSKRIVELSER

SAGSBEHANDLER: ERN

RIGSADVOKATEN

FREDERIKSHOLMS KANAL 16
1220 KØBENHAVN K

TELEFON 33 12 72 00
FAX 33 43 67 10

Ved skrivelse 28. februar 2005 (j.nr. 2004-0000515) har Erhvervs- og Selskabsstyrelsen anmodet om mine eventuelle bemærkninger til det samtidig fremsendte udkast til forslag om ændring af værdipapirhandelsloven, aktieselskabsloven, årsregnskabsloven og lov om forsikringsformidling.

I den anledning skal jeg meddele, at lovudkastet ikke giver mig anledning til bemærkninger.

På rigsadvokatens vegne

Svend Larsen



Lønmodtagernes Dyrtidsfond

Erhvervs- og Selskabsstyrelsen

Kampmannsgade 1

1780 København V

Sendt pr. e-mail: ro@eogs.dk

11. marts 2005

Høringssvar om udkast til forslag om ændring af værdipapirhandelsloven, aktieselskabsloven, årsregnskabsloven og lov om forsikringsformidling.

Tak for fremsendt høringsmateriale af 28. februar 2005. Vi sender hermed Lønmodtagernes Dyrtidsfonds (LD) kommentarer til udkast til lovforslag.

Alternative markedspladser

LD finder det positivt, at der med lovforslaget skabes mulighed for etablering af alternative markedspladser for små og mellemstore virksomheder, der ønsker at rejse kapital via kapitalmarkedet, men som endnu ikke er parate til egentlig notering og handel på et reguleret marked.

LD finder, at udkastet til lovforslag vil bidrage positivt til en øget investorinteresse for investering i disse selskaber ikke mindst som følge af, at visse af værdipapirlovens bestemmelser om storaktionærers oplysningsforpligtelser, overtagelsestilbud, forbud mod insiderhandel, videregivelse af intern viden samt kursmanipulation samt lovens generelle regler om bl.a. tilladelse, kapitalkrav, ledelse, aflæggelse af regnskab samt accessorisk virksomhed mv., finder tilsvarende anvendelse på alternative markedspladser.

Gennemførelse af direktivet om overtagelsestilbud

LD finder det meget positivt, at der ved gennemførelsen af lovforslaget pålægges noterede selskaber en forpligtelse til at give investorerne information om blandt andet

Lønmodtagernes Dyrtidsfond

Vendersgade 28 · 1363 København K · Tlf. 33 36 89 00

Fax 33 36 89 01 · E-mail: ld@ld.dk · www.ld.dk

etablerede værn mod overtagelsestilbud, og at der ved de øgede oplysningskrav i ledelsens årsrapport skabes øget gennemsigtighed, hvad angår kapitalstruktur, aktionærindflydelse samt beskyttelsesstrukturer og -foranstaltninger.

LD finder det ligeledes positivt, at generalforsamlingen i et noteret selskab vil kunne beslutte at indføre en ordning, hvorefter bestyrelsen i et selskab skal indhente generalforsamlingens godkendelse, forud for ledelsens foretagelse af defensive tiltag, der kan lægge hindringer i vejen for et overtagelsestilbud.

LD finder det ligeledes positivt, at Finanstilsynet med gennemførelsen af direktivet vil fastsætte bestemmelser om forpligtelse til at informere medarbejderne i det tilbudsgivende selskab og målselskabet i forbindelse med et fremsat overtagelsestilbud.

Med venlig hilsen

Lønmodtagernes Dyrtidsfond

Erhvervs- og Selskabsstyrelsen
Att.: Chefkonsulent Ida Rosenberg
Kampmannsgade 1
1780 København V.

Holte, den 10. marts 2005

**Udkast til forslag til Lov om ændring af lov om værdipapirhandel m.v.,
lov om aktieselskaber, lov om erhvervsdrivende virksomheders
aflæggelse af årsregnskab m.v. og lov om forsikringsformidling
(Etablering af alternative markedspladser og gennemførelse af
direktivet om overtagelsestilbud)**

Dansk Aktionærforening er de private aktieinvestorers interesse-organisation. Medlemmerne er som mindretalsaktionærer aktive aktieejere i et stort antal danske og udenlandske aktieselskaber.

Principielt

Alternative markedspladser

Dansk Aktionærforening kan anbefale, at der etableres lovgrundlag for oprettelse af alternative markedspladser, så borgerne får nye muligheder for aktivt at investere i udviklingen af dansk erhvervsliv.

Foreningen forstår ønsket om, at alternative markedspladser skal have en generelt lempeligere regulering, men understreger behovet for, at indretningen og aktiviteterne skal være tillidsvækkende.

Dette balancehensyn bekræftes også i bemærkningerne til lovforslaget:

"Alternative markedspladser vil således kun være omfattet af offentligretlige regler, hvor dette er nødvendigt for at opretholde investorernes tillid til markedspladsen."

Dansk Aktionærforening beklager, at den nuværende udformning af lovforslaget, ikke giver investorerne tilstrækkeligt grundlag for den nødvendige tillid til en alternativ markedsplads.

Under den nuværende lovgivning er der blandt private investorer en udbredt opfattelse af, at udstedere og store investorer til tider sætter varetagelsen af egne interesser så højt, at det sker uden hensyn til eventuelle mindretalsaktionærer. Mindretalsaktionærer skal kunne tro på, at alle berørte får en ligelig behandling.

Derfor er der behov for lidt mere regulering end i lovforslaget.

Overtagelsestilbud

Dansk Aktionærforening kan anbefale, at direktivet om overtagelsestilbud implementeres i dansk ret som foreslået. Foreningen betragter den foreslåede regulering af overtagelsestilbud som positivt for minoritetsaktionærernes stilling.

Forsikringsformidling

Foreningen har ingen konkrete bemærkninger til forslaget om ændring i lov om forsikringsformidling, men finder, at disse lovændringer burde ske sammen med de netop bebudede andre ændringer i lov om forsikringsformidling.

Bemærkninger vedrørende alternative markedspladser

For den private investor er det afgørende at have sikkerhed for at få relevante oplysninger om udstederen (værdipapiret) og om handelen.

Dansk Aktionærforening finder, at lovforslaget på mange områder svarer til den private aktionærs ønsker og behov, men der er tre områder, hvor der er mangler:

- Udsteders oplysningsforpligtelser
- Indgåede handler
- Misbrug af intern viden, kursmanipulation og meddelelsespligt.

På disse områder er der, for at sikre grundlaget for investorernes tillid til en alternativ markedsplads, behov for lovregler.

Oplysningspligt

§ 1, nr. 12 (Værdipapirhandelslovens § 30)

Der er foreslået, at Finanstilsynets hjemmel til at fastsætte regler om udsteders og aktionærs oplysningspligt over for en fondsbørs udvides til også at omfatte autoriserede markedspladser.

Dansk Aktionærforening finder, at der også bør være lovhjemmel til at Finanstilsynet kan fastsætte regler om udsteders og aktionærs oplysningspligt over for alternative markedspladser.

En sådan bestemmelse betyder også, at udsteders og aktionærs overtrædelse af bestemmelser vil kunne strafsanktioneres. Det er ikke tilstrækkeligt, at reguleringen bygger på privatretlige aftaler.

Det behøver ikke at være de samme oplysningsforpligtelser for de tre typer af markeder.

Indberetning af handler

(Værdipapirhandelslovens § 33)

En alternativ markedsplads har selv viden om de handler, der foretages gennem markedspladsens handelssystem, og mulighed for at pålægge de fondshandlere, der har en aftale med markedspladsen, indberetningspligt for de handler, der ikke foretages over markedspladsens systemer. Men en alternativ markedsplads vil ikke kunne pålægge andre fondshandlere indberetningspligt.

Det kan skabe meget uheldige situationer, hvor navnlig den mindre investor kan være uden viden om handler, der er sket uden for den alternative markedsplads, og som måske er sket til afvigende kurser, eller som har ændret på ejerforholdene.

For værdipapirer, der handles på en fondsbørs, en autoriseret markedsplads eller et andet reguleret marked er der pligt for alle fondshandlere til at indberette handler, de deltager i. I "særlige tilfælde" kan Finanstilsynet pålægge en indberetningspligt for unoterede værdipapirer.

Der bør være en lovbunden forpligtelse for alle fondshandlere til at indberette handler i unoterede værdipapirer optaget på en alternativ markedsplads. En indberetningspligt for disse værdipapirer bør ikke reguleres på baggrund af en hjemmel vedrørende "særlige tilfælde".

Dansk Aktionærforening foreslår derfor, at bestemmelserne i værdipapirhandelslovens kapitel 9 om indberetning af handler får tilsvarende virkning for alternative markedspladser. Dette vil også være i overensstemmelse med betragtning 45 i MiFID (Direktiv 2004/39/EF):

"Medlemsstaterne bør også kunne anvende direktivets forpligtelse

til at indberette transaktioner på finansielle instrumenter, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked."

Misbrug af intern viden, kursmanipulation og meddelelsespligt

§ 1, nr. 15 (Værdipapirhandelsloven kapitel 10)

Aktionærforeningen finder, at § 37, stk. 1-5 i værdipapirhandelsloven også bør gælde i forhold til alternative markedspladser.

Det er forventningen, at der blandt vækstvirksomheder vil være interesse for at bruge alternative markedspladser. En af begrundelserne er, at det samlede regelsæt på en fondsbørs er for tungt og administrativt belastende for disse virksomheder.

Der kan være knyttet store risici til vækstvirksomheder. Om virksomheden bliver en succes eller må lukke, kan afhænge af et enkelt produkt eller en enkelt idé. Mange vækstvirksomheder er båret frem af en engageret medarbejderstab, der kan have betydelige aktieposter i virksomheden. Den enkelte medarbejder, kan have en meget afgørende indflydelse på, om virksomheden bliver en succes.

Netop i sådanne virksomheder er der god grund til at have interne regler om nøglepersoners adgang til at handle de af virksomheden udstedte værdipapirer, og om hvordan intern viden skal behandles.

Den administrative belastning ved at skulle have disse regler vil være begrænset set i forhold til den tillidsskabende effekt.

Evaluering

Det er afgørende for den private investor, at han kan have tillid til en markedsplads. Det er også afgørende for en ny markedsplads succes, at investorerne har tillid.

Det er derfor en forudsætning for Aktionærforeningens støtte til forslaget, at der sker en løbende overvågning af, hvordan markedet fungerer og, at der, senest 2 år efter etableringen af den første alternative markedsplads, sker en evaluering af ordningen med særlig vægt på virkningen af lempelserne i forhold til de for fondsbørser og autoriserede markedspladser gældende regler.

Kommentarer vedrørende bestemmelserne om overtagelsestilbud

Værdien af en aktie

§ 2, nr. 2 og 5.

Dansk Aktionærforening lægger den største vægt på bestemmelsen om, at en mindretsaktionær fortsat har mulighed for at få prisen for aktierne fastsat af en skønsmand.

Der forekommer situationer, hvor den person eller den gruppe af fysiske og juridiske personer, der erhverver en 90 procents majoritet, tilsyneladende har en viden om virksomhedens fremtidige muligheder, der ikke afspejles i den pris, der er betalt for de majoritetsgivende aktier. I disse situationer er det af stor betydning for mindretsaktionærer, at de kan få en uafhængig vurdering af aktiens værdi.

Dansk Aktionærforening lægger vægt på, at denne mindretsbeskyttelse gælder for alle aktier, uanset om de handles på en fondsbørs, en autoriseret markedsplads, et andet reguleret marked, en alternativ markedsplads eller om aktierne handles helt uden om organiserede markedspladser.

Under hensyn til disse bemærkninger kan Dansk Aktionærforening støtte det foreliggende udkast til lovforslag.

Kopi af dette er sendt til Finanstilsynet.

Med venlig hilsen
Dansk Aktionærforening

Claus Silfverberg
Direktør

Dansk Aktionærforening
Holte Midtpunkt 20, 3.
Postbox 77
2840 Holte

Tel.: +45 4582 1591
E-mail: cws@shareholders.dk

Erhvervs- og Selskabsstyrelsen
 Att.: Ida Rosenberg

Sendt pr. mail ro@eogs.dk

Dato: 11. marts 2005
 Deres ref.: 2004-000515
 Vores ref.: 264 KAO/HER/amj

Høring af udkast til forslag til ændring af værdipapirhandelsloven, aktieselskabsloven, årsregnskabsloven og lov om forsikringsformidling

HTS-I har modtaget ovennævnte udkast til bekendtgørelse i høring.

HTS-I har ingen bemærkninger til bekendtgørelsen.

Med venlig hilsen

Katia K. Østergaard
 direktør

Helmo Rising
 advokat (H)

HTS - Handel, Transport
 og Serviceerhvervene
 Børsen
 1217 København K
 Telefon 70 13 12 00
 Telefax 70 13 12 01
 hts@hts.dk
 www.hts.dk

Erhvervs- og Selskabsstyrelsen
Att.: Ida Rosenberg

E-mail: ro@eogs.dk

Lotte Aakjær Jensen
Dok. 32023/ms

10. marts 2005

Høringsvar vedrørende lovforslag om ændring af værdipapirhandelsloven, aktieselskabsloven og årsregnskabsloven mv.

Forbrugerrådet har modtaget udkast til lovforslag om ændring af værdipapirhandelsloven, aktieselskabsloven og årsregnskabsloven mv. i høring. Det er hensigten med lovforslaget at åbne mulighed for, at der kan etableres såkaldte alternative markedspladser samt implementere direktivet om overtagelsestilbud i dansk ret.

Vedrørende alternative markedspladser:

Hensigten med at skabe en alternativ markedsplads er at skabe mulighed for at små virksomheder, som ikke har mulighed for at leve op til de administrative forpligtelser som følger med ved at være noteret på et reguleret marked, kan rejse kapital via kapitalmarkedet.

Det er Forbrugerrådets opfattelse, at de oplysningsforpligtelser mv. der pålægges selskaber noteret på et reguleret marked er indført med henblik på at beskytte investorerne og skabe gennemsigtighed med henblik på at opnå markedets tillid.

Der er derfor i sagens natur en konflikt mellem dette hensyn og hensynet til, at disse mindre selskaber kan skaffe kapital på en markedsplads, hvor det er muligt for dem at leve op til de oplysningsforpligtelser mv., som pålægges dem. Da det må formodes, at de selskaber som ønsker optagelse på en alternativ markedsplads alt andet lige må være mere risikofyldte (Unge vækstvirksomheder) end selskaber noteret på en fondsbørs, forstærkes dette modsætningsforhold mellem mindre oplysning og mere risiko. Set fra en forbrugermæssig synsvinkel giver etableringen af et lovgrundlag for at etablere alternative markedspladser derfor anledning til bekymring hos Forbrugerrådet.

Det skal ikke mindst ses i lyset af, at Københavns Fondsbørs har udtrykt forventning om at etablere en alternativ markedsplads, og i den forbindelse har meddelt, at det må forventes, at de

private investorer skal bære den største andel af den daglige handel på en alternativ markedsplads. En manglende tilstedeværelse af de institutionelle investorer kan virke hæmmende for markedsdisciplinen, da private investorer ikke kan forventes at kunne lægge det pres om oplysninger på udbydere, og dermed indirekte på den alternative markedsplads' privatretslige oplysningsregler, som institutionelle investorer kan. Forbrugerrådet finder det derfor af hensyn til de private investorers beskyttelse beklageligt, at der ikke lovgivningsmæssigt fastsættes mulighed for at stille offentligretslige minimumskrav til de oplysninger, selskaberne noteret på en alternativ markedsplads skal afgive løbende.

Forbrugerrådet finder det betænkeligt, at selskaber noteret på en alternativ markedsplads ikke omfattes af reglerne for håndteringen af intern viden i selskabet. Forbrugerrådet mener ikke, at det er hensigtsmæssigt at overlade regelfastsættelsen til privatretslige regler på dette område, som er af vital betydning for tilliden til markedet.

Da hensigten med at etablere alternative markedspladser er at skabe en mulighed for mindre virksomheder, som har svært ved at leve op til oplysningskravene mv. på et egentligt reguleret marked, bør loven kun rumme mulighed for at afvige fra de gældende regler for regulerede markeder for så vidt angår de administrative pligter selskaberne på markedspladsen pålægges. Forbrugerrådet ser derfor ingen grund til, at eksempelvis værdipapirhandelslovens regler om indberetning af handler (§ 33, stk. 1) ikke skal omfatte alternative markedspladser, da denne bestemmelse ikke omhandler selskaberne men alene værdipapirhandlerne. En lempelse af denne bestemmelse i relation til etableringen af alternative markedspladser kan dermed ikke begrundes i hensigten med lovforslaget.

Vedrørende implementering af direktivet om overtagelsestilbud:

Forbrugerrådet har af ressourcemæssige årsager ikke mulighed for at forholde os til implementeringen af direktivet om overtagelsestilbud. Forbrugerrådet kan således ikke tages til indtægt for at støtte forslaget eller for at gøre det modsatte.

Med venlig hilsen

Rasmus Kjeldahl
Direktør

Lotte Aakjær Jensen
Økonom

Erhvervs- og Selskabsstyrelsen
Att.: Chefkonsulent Ida Rosenberg

Sendt på e-post adressen: ro@eogs.dk

11. marts 2005

Ref. nr.: ATP-01-04-106
Oplys venligst ved
henvendelse

Forslag til lov om ændring af værdipapirhandelsloven, aktieselskabsloven, årsregnskabsloven og lov om forsikringsformidling

Erhvervs- og Selskabsstyrelsen har den 28. februar 2005 sendt ovennævnte lovforslag i høring og anmodet om Arbejdsmarkedets Tillægspensions (ATP) og Arbejdsmarkedets Erhvervs sygdomssikrings (AES) bemærkninger hertil.

Lovforslaget skaber rammerne for at kunne etablere såkaldte alternative markedspladser, ligesom lovforslaget implementerer overtagelsesdirektivet i dansk ret.

Alternative markedspladser

ATP og AES kan generelt tilslutte sig initiativer til at lette mindre og mellemstore virksomheders adgang til kapitalmarkedet, og forslaget med muligheden for at etablere alternative handelspladser hilses derfor velkomment.

De mindre og mellemstore virksomheder får med tilstedeværelsen på en alternativ handelsplads mulighed for at prøve børsnotering i en light udgave, og den alternative handelsplads vil således også kunne fungere som en "fødelinie" til en egentlig børsnotering.

Den alternative markedsplads vil blive testet af investorerne – en test som også vil vise, om denne markedsplads vil være attraktiv at være på for udstederne. Hvis den alternative markedsplads viser sig at være uattraktiv for investorerne, vil kapitaltilførslerne til virksomhederne noteret her tørre ud, og den alternative markedsplads vil så også vise sig uattraktiv for virksomhederne. Der bliver derfor i bogstaveligste forstand tale om en markedstest af den foreslåede alternative markedsplads.

Den alternative markedsplads vil blive inddraget som endnu et investeringssegment i den fremtidige placering af ATP-midlerne i unoterede investeringer.

Vi kan derudover foreslå, at man i forslaget lægger op til en planlagt evaluering efter en periode af regelsættet for de nye alternative markedspladser, og her vurderer om de fungerer efter hensigten, og hvad der i givet fald skal ændres.

Vi har ingen tekniske bemærkninger til forslaget.

ATP

Kongens Vænge 8
3400 Hillerød

Tlf.: 70 11 12 13

Fax: 48 20 48 00

atp@atp.dk

www.atp.dk

CVR-nr.: 43405810

Telefontid:

Man-tors: 8.00-16.00

Fredag: 8.00-15.30

Overtagelsestilbud

ATP og AES kan generelt tilslutte sig en større harmonisering af reguleringen af kapitalmarkedet på EU-plan – til gavn for såvel udstedere som investorer. Dette gælder således også en større harmonisering af reglerne for overtagelsestilbud.


ATP og AES anerkender målet og midlerne i direktivet og lovforslaget til at sikre et vist minimum af gennemsigtighed samt beskyttelse af minoritetsaktionærerne.

Vi kan ligeledes tilslutte os den foreslåede implementering af rammedirektivet, således at det generelt overlades til det enkelte selskab og dermed aktionærerne heri selv at tage stilling til bl.a. suspension af særlige aktionærrettigheder ved overtagelsestilbud.

Vi har ingen tekniske bemærkninger til forslaget.

Såfremt der skulle være behov for en uddybning af ovenstående, er De velkommen til at kontakte juridisk konsulent Mona Frandsen på tlf. nr. 4820 4709 eller e-mail mjf@atp.dk.

Venlig hilsen



Lars Rohde



Mona Frandsen

Ida Rosenberg (EOGS)

Fra: Ida Rosenberg (EOGS)**Sendt:** 13. marts 2005 12:26**Til:** Jacob Roslyng Andersen (FT)**Emne:** VS: Høring af lovforslag om ændring af værdipapirhandelsloven, aktieselskabsloven, årsregnskabsloven og forsikringsformidlingsloven

-----Oprindelig meddelelse-----

Fra: Uffe Lind Rasmussen [mailto:ULR@shipowners.dk]**Sendt:** 10. marts 2005 15:24**Til:** Ida Rosenberg (EOGS)**Emne:** SV: Høring af lovforslag om ændring af værdipapirhandelsloven, aktieselskabsloven, årsregnskabsloven og forsikringsformidlingsloven

Ida Rosenberg, Erhvervs- og Selskabsstyrelsen

Lovforslag om etablering af alternative markedspladser og gennemførelse af direktivet om overtagelsestilbud

Tak for e-mail med lovudkast vedrørende ovenstående, som vi har følgende bemærkninger til: Alle vore bemærkninger vedrører lovudkastets § 2:

ad § 81 d:

I stk. 2 bør henvises til aktieselskabslovens § 79, stk. 2 i stedet for § 78, stk. 1 og § 78, stk. 3.

ad § 81 f:

Denne bestemmelse er for uklar og er ikke udformet i overensstemmelse med direktivets art. 11, stk. 2, andet led og art. 11, stk. 3, andet led, jfr. telefonsamtale d.d.

I det sidste afsnit i lovmotiverne til § 81 f mener vi fortsat, at der anvendes en forkert formulering i de første par linjer. Man kan vel ikke tale om aktier, hvortil der er knyttet stemmeret, som i stedet for stemmeret indrømmes anden specifik finansiel kompensation?

ad § 81 h:

Vi har med tilfredshed noteret os, at spørgsmålet om erstatning ganske afhænger af, hvad der er krav på efter gældende ret.

Med venlig hilsen

Uffe Lind Rasmussen
DANMARKS REDERIFORENING
DANISH SHIPOWNERS' ASSOCIATION
Amaliegade 33, DK-1256 København K
Tel.: +45 33 11 40 88 / Direct tel.: +45 33 48 92 39
Fax: +45 33 11 62 10
e-mail: ulr@shipowners.dk
web: www.shipowners.dk

-----Oprindelig meddelelse-----

Fra: Ida Rosenberg (EOGS) [mailto:RO@eogs.dk]**Sendt:** 28. februar 2005 13:06

Til: 'samfund@advocom.dk'; 'arf@arf.dk'; 'ae@aeraadet.dk'; 'atp@atp.dk'; 'bm@bm.dk'; 'sekr@dbmf.dk'; 'nationalbanken@nationalbanken.dk'; Danmarks Rederiforening; 'danmarks@skibskredit.dk'; 'info@shipbrokers.dk'

Emne: Høring af lovforslag om ændring af værdipapirhandelsloven, aktieselskabsloven, årsregnskabsloven og forsikringsformidlingsloven

Prioritet: Høj

Hermed fremsendes udkast til ovennævnte lovforslag i høring.

Følgende dokumenter er vedhæftet:

- Høringsbrev.
- Høringsliste.
- Udkast til lovforslag i PDF-format.

Lovforslaget indeholder blandt andet bestemmelser, der gennemfører overtagelsesdirektivet (13. direktiv), som er tilgængeligt på E&S' hjemmeside under Viden om, internationalt arbejde, EU, selskaber: <http://www.eogs.dk/sw7155.asp>

Deres eventuelle bemærkninger bedes fremsendt elektronisk til undertegnede **senest den 10. marts 2005** på nedenstående e-postadresse.

Da vi har haft problemer med vores mailsystem, bedes De venligst bekræfte, at De har modtaget denne mail.

Med venlig hilsen

Ida Rosenberg
Chefkonsulent
Erhvervs- og Selskabsstyrelsen

Tlf. direkte 33 30 75 70

E-post: ro@eogs.dk

<<høringsversion 280205.pdf>> <<Høringsliste ALMA TOB 280205.doc>> <<høringsbrev ALMA TOB 280205 rev.doc>>

Ida Rosenberg (EOGS)

Fra: Ida Rosenberg (EOGS)
Sendt: 13. marts 2005 12:26
Til: Jacob Roslyng Andersen (FT)
Emne: VS: Høringssvar vedrørende lovudkast

-----Oprindelig meddelelse-----

Fra: Mette Saaby Pedersen [mailto:MSP@realkreditradet.dk]
Sendt: 10. marts 2005 16:59
Til: ro@eogs.dk
Cc: Nina Valsted
Emne: Høringssvar vedrørende lovudkast

Erhvervs- og Selskabsstyrelsen 10. marts 2005
Att.: Ida Rosenberg E 180 - msp

Høring over lovforslag om ændring af værdipapirhandelsloven, aktieselskabsloven, årsregnskabsloven og forsikringsformidlingsloven

Erhvervs- og Selskabsstyrelsen har med skrivelse af 28. februar 2005 fremsendt udkast til ændring af ovenstående love. Realkreditrådet har ikke umiddelbart bemærkninger til udkastet.

Med venlig hilsen

Mette Saaby Pedersen
Realkreditrådet

Ida Rosenberg (EOGS)

Fra: Ida Rosenberg (EOGS)**Sendt:** 13. marts 2005 12:08**Til:** Jacob Roslyng Andersen (FT)**Emne:** VS: Høring af udkast til forslag til ændring af værdipapirhandelsloven, aktieselskabsloven, årsregnskabsloven og lov om forsikringsformidling

-----Oprindelig meddelelse-----

Fra: Michael Andersen [mailto:rompole@mail.dk]**Sendt:** 10. marts 2005 15:28**Til:** ro@eogs.dk**Cc:** ev@de.dk**Emne:** Høring af udkast til forslag til ændring af værdipapirhandelsloven, aktieselskabsloven, årsregnskabsloven og lov om forsikringsformidling

Idet jeg henviser til Erhvervs- og Selskabsstyrelsens høringskrivelse af 28. februar 2005, kan jeg oplyse, at Dansk Ejendomsmæglerforening ikke har bemærkninger til forslaget.

Med venlig hilsen

Michael Andersen
Chefjurist, advokat

Ida Rosenberg (EOGS)

Fra: Ida Rosenberg (EOGS)
Sendt: 13. marts 2005 12:08
Til: Jacob Roslyng Andersen (FT)
Emne: VS: Høring af lovforslag om ændring af værdipapirhandelsloven, aktieselskabsloven, årsregnskabsloven og forsikringsformidlingsloven
Prioritet: Høj

-----Oprindelig meddelelse-----

Fra: Tine Rau Schjøtt [mailto:TRS@cse.dk]
Sendt: 10. marts 2005 14:44
Til: Ida Rosenberg (EOGS)
Cc: Jacob Roslyng Andersen (FT); Erik Bruun Hansen; Anette Lonsdale
Emne: FW: Høring af lovforslag om ændring af værdipapirhandelsloven, aktieselskabsloven, årsregnskabsloven og forsikringsformidlingsloven
Prioritet: Høj

Kære Ida

Vedlagt er vores høringssvar.

Venlig hilsen / Best regards,

Tine Rau Schjøtt
Senior Adviser
Notering & Overvågning / Listing & Surveillance
Københavns Fondsbørs / Copenhagen Stock Exchange
Telefon / Phone: + 45 3393 3366
Direkte telefon / Direct phone: + 45 3377 0453
Mobil telefon / Mobile phone: + 45 4014 4033
Telefax: + 45 3312 8613

-----Original Message-----

From: Ida Rosenberg (EOGS) [mailto:RO@eogs.dk]
Sent: 28. februar 2005 13:23
To: 'info@ifr.dk'; 'jm@jm.dk'; 'km@km.dk'; 'kl@kl.dk'; 'kum@kum.dk'; + XCSE;
'landbrugsraadet@landbrug.dk'; 'bb@ac.dk'; 'msc@lo.dk'
Subject: Høring af lovforslag om ændring af værdipapirhandelsloven, aktieselskabsloven, årsregnskabsloven og forsikringsformidlingsloven
Importance: High

Hermed fremsendes udkast til ovennævnte lovforslag i høring.

Følgende dokumenter er vedhæftet:

- Høringsbrev.
- Høringsliste.
- Udkast til lovforslag i PDF-format.

13-03-2005

Lovforslaget indeholder blandt andet bestemmelser, der gennemfører overtagelsesdirektivet (13. direktiv), som er tilgængeligt på E&S' hjemmeside under Viden om, internationalt arbejde, EU, selskaber:
<http://www.eogs.dk/sw7155.asp>

Deres eventuelle bemærkninger bedes fremsendt elektronisk til undertegnede **senest den 10. marts 2005** på nedenstående e-postadresse.

Da vi har haft problemer med vores mailsystem, bedes De venligst bekræfte, at De har modtaget denne mail.

Med venlig hilsen

Ida Rosenberg
Chefkonsulent
Erhvervs- og Selskabsstyrelsen

Tlf. direkte 33 30 75 70
E-post: ro@eogs.dk

<<høringsversion 280205.pdf>> <<Høringsliste ALMA TOB 280205.doc>> <<høringsbrev ALMA TOB 280205 rev.doc>>

Important Notice:

This e-mail is intended only for the use of the individual or entity to which it is addressed and may contain information which is privileged and confidential.

If the reader of this communication is not the intended recipient, or a person responsible for delivering the message to the intended recipient, please note that any dissemination, distribution or copying of this communication is strictly prohibited.

If you have received this communication in error please notify us immediately and destroy the mail.

Thank you for your co-operation.

Erhvervs- og Selskabsstyrelsen
Kampmannsgade 1
1780 København V

Den 10. marts 2005
J.nr.: 4644
Ref.: CHFR

Att.: Chefkonsulent Ida Rosenberg

Høring over udkast til forslag til ændring af værdipapirhandelsloven, aktieselskabsloven, årsregnskabsloven og lov om forsikringsformidling.

Fødevarerministeriet har følgende bemærkninger til det fremsendte lovforslag.

Bemærkningerne udspringer af de nuværende krav i lov om landbrugsejendomme mv., hvorefter landmanden i § 20-selskaber skal have mindst 10 pct. af selskabskapitalen samt stemmeflertal samt skal stå for den daglige drift. Selskabet må endvidere ikke tegnes uden om landmanden, og landmanden er sikret et 12-måneders opsigelsesvarsel mv.

Fødevarerministeriet foreslår på baggrund heraf, at der indsættes følgende i bemærkningerne til lovforslagets enkelte bestemmelser:

Til § 2, nr. 6 under § 81 d (s. 33 nederst):

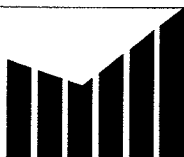
”For så vidt angår selskaber, der ejer landbrugsejendomme i henhold til § 20 i lov om landbrugsejendomme (lov nr. 435 af 9. juni 2004), indebærer lov om landbrugsejendommens særlige bestemmelser om ”landmanden i selskabet”, jf. §§ 8 og 9 i bekendtgørelse nr. 864 af 19. august 2004 om reglerne i lov om landbrugsejendomme, visse begrænsninger i adgangen til at udnytte beføjelsen til suspension efter den foreslåede § 81 d, stk. 1, samt de beføjelser, der følger af § 81 e – h.”

Til § 4, nr. 2 (s. 44 øverst) samt til § 4, nr. 3 (s. 44 nederst):

” I forbindelse med afhændelse af aktier på identiske betingelser kan der opstå konflikt med reglerne i lov om landbrugsejendomme (lov nr. 435 af 9. juni 2004), samt §§ 8 og 9 i bekendtgørelse nr. 864 af 19. august 2004 om reglerne i lov om landbrugsejendomme, herunder kravet om at landmanden i selskabet i forbindelse med andre aktionærers eller anpartshaveres ret til overtagelse af aktier eller anparter skal være sikret et varsel på mindst 12 måneder.”

Med venlig hilsen

Charlotte Fruensgaard



DEN DANSKE BØRSMÆGLERFORENING

Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, Att.; Ida Rosenberg

Sendt via e-mail til: ro@eogs.dk

Udkast til ændring af værdipapirhandelsloven

Erhvervs- og Selskabsstyrelsen har den 4. marts 2005 sendt udkast til forslag til ændring af værdipapirhandelsloven, aktieselskabsloven, årsregnskabsloven og lov om forsikringsformidling i høring.

Lovudkastet giver alene Finansrådet og Børsmæglerforeningen anledning til nedenstående generelle bemærkninger.

Foreningerne kan tilslutte sig den valgte model for implementering af direktivet om overtagelsestilbud, hvor anvendelsen af artikel 9 (forpligtelser for målselskabets ledelse) og artikel 11 (gennembrudsreglen) gøres til optioner. Det bliver således op til generalforsamlingen i de enkelte selskaber at beslutte, hvilke vilkår der skal gælde for selskabet og dets ejerforhold, hvis der fremsættes et overtagelsestilbud.

Foreningerne har noteret sig, at det gøres muligt at etablere såkaldte alternative markedspladser. Foreningerne skal i den forbindelse bemærke, at det i kraft af direktivet om markeder for finansielle instrumenter (MiFID) er et spørgsmål om tid, før en alternativ markedsplads skal underlægges restriktiv EU-regulering, idet MiFID gør endeligt op med mulighederne for at etablere markedspladser.

Endvidere kan det anføres, at det primært er private investorer, der kommer til at sikre en sådan markedsplads' succes. Derfor skal behovet for en forenkling af aktieavancebeskatningsreglerne til gavn for de private investorer understreges.

Med venlig hilsen

Rikke Friborg

Direkte 3370 1080
rif@finansraadet.dk

10. marts 2005

Finansrådets Hus
Amallegade 7
1256 København K

Telefon 3370 1000
Fax 3393 0260

mail@finansraadet.dk
www.finansraadet.dk

Journalnr. 514/13
Dok. nr. 120675-v1

Ida Rosenberg (EOGS)

Fra: Ida Rosenberg (EOGS)**Sendt:** 13. marts 2005 12:07**Til:** Jacob Roslyng Andersen (FT)**Emne:** VS: Høring af udkast til forslag om ændring af værdipapirhandelsloven, aktieselskabsloven mfl.

-----Oprindelig meddelelse-----

Fra: at@lopi.dk [mailto:at@lopi.dk]**Sendt:** 10. marts 2005 11:50**Til:** ro@eogs.dk**Cc:** jk@lopi.dk; rif@finansraadet.dk**Emne:** Høring af udkast til forslag om ændring af værdipapirhandelsloven, aktieselskabsloven mfl.

Kære Ida Rosenberg,

Lokale Pengeinstitutter har modtaget ovennævnte lovforslag i høring den 28. februar 2005. Vi kan oplyse, at vi ikke har særlige bemærkninger til lovforslaget, idet vi henviser til Finansrådets høringssvar.

Vi vil gerne benytte lejligheden til at takke for godt samarbejde både i forbindelse med direktivets vedtagelse og nu implementeringen i dansk ret.

Med venlig hilsen

Astrid Engel Thomas
Chefjurist
Lokale Pengeinstitutter
tlf. 33418419

Erhvervs- og Selskabsstyrelsen
Att. Chefkonsulent Ida Rosenberg
Kampmannsgade 1
1780 København V

København, den 10. marts 2005

Høringsvar til lovforslag om ændring af lov om værdipapirhandel m.v.
(Etablering af alternative markedspladser)

InvesteringsForeningsRådet har den 28. februar 2005 i høring modtaget udkast til forslag til ændring af lov om værdipapirhandel mv. der blandt andet vil gøre det muligt at etablere såkaldte alternative markedspladser.

InvesteringsForeningsRådet finder det væsentligt at få fastslået, hvorledes en alternativ markedsplads skal behandles i forhold til lov om investeringsforeninger, specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. (LIS). Dette er imidlertid så vidt ses ikke blevet afklaret i lovudkastene.

Er begrebet omfattet af LIS § 87, stk. 1, nr. 1 og 2?

Såfremt en alternativ markedsplads ikke er omfattet af LIS § 87, stk. 1, nr. 1 og 2, vil investeringsforeningers investeringer i instrumenter, der handles på en sådan alternativ markedsplads være begrænset til 10 % af afdelingens formue jfr. LIS § 87, stk. 5, hvorfor det er af væsentlig betydning at få spørgsmålet afklaret.

LIS § 87, stk. 1, nr. 1

Bestemmelsen i § 87, stk. 1, nr. 1, omhandler regulerede markeder. Dette begreb er defineret i LIS § 3, nr. 13, hvor det er defineret således: "*Et marked, herunder fondsbørser og autoriserede markedspladser, som er omfattet af artikel 1, nr. 13, i Rådets direktiv 93/22/EØF (investerings servicedirektivet)*". Under denne definition falder i Danmark Københavns Fondsbørs og Dansk Autoriseret Markedsplads.

Bestemmelsen i § 87, stk. 1, nr. 1, indeholder betingelserne for, at markedet betragtes som værende reguleret, som disse er fastlagt i investeringsservicedirektivets artikel 1, nr. 13. Med det foreliggende lovforslag vil en alternativ markedsplads ikke falde inden for denne definition. Det fremgår også af bemærkningerne til lovforslaget, at alternative markedspladser ikke er regulerede markeder i EU's forstand.

LIS § 87, stk. 1, nr. 2

Bestemmelsen i LIS § 87, stk. 1, nr. 2, omhandler andre regulerede markeder. Disse er defineret i LIS § 3, nr. 14, der lyder således: "*Et marked, som er regelmæssigt*



arbejdende, anerkendt og offentligt, men som ikke er omfattet af definitionen i Rådets Direktiv 93/22/EØF (investerings servicedirektivet), artikel 1, nr. 13.

Det er således oplagt, at undersøge om alternative markedspladser falder ind under definitionen af "*andet reguleret marked*" i LIS § 87, stk. 1, nr. 2. Bemærkningerne til lovforslaget giver ikke noget klart svar på dette.

Et "*andet reguleret marked*" skal ikke opfylde kravene i investerings servicedirektivets artikel 1, nr. 13. Det skal dog være reguleret, regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt.

I lovforslaget om alternative markedspladser er listet en række områder, indenfor hvilke, der reguleres i forhold til alternative markedspladser. Det drejer sig bl.a. om følgende områder: flagningsregler, regler om overtagelsestilbud, og indberetning af handler.

Ifølge UCITS direktivets artikel 19, stk. 1, litra b, der danner grundlag for LIS § 87, stk. 1, nr. 2, skal et sådant marked være reguleret, men det fremgår ikke, hvorledes det skal være reguleret. Det fremgår ikke om eksempelvis national regulering er tilstrækkeligt for, om et marked vil kunne anses for at være reguleret.

Med hensyn til de tre sidste betingelser: "*regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt*" er det svært på nuværende grundlag at afgøre, om disse betingelser opfyldes. Der er dog ikke noget i lovforslaget, der tyder på at disse betingelser ikke skulle være opfyldt for så vidt angår alternative markedspladser.

InvesteringsForeningsRådet skal anmode om at der finder en afklaring sted af spørgsmålet inden lovforslaget fremsættes og ser naturligvis gerne, at en alternativ markedsplads betragtes som omfattet af § 87, stk.1, nr. 2.

Med venlig hilsen

InvesteringsForeningsRådet
Claus Jørgensen

Ida Rosenberg (EOGS)

Fra: Ida Rosenberg (EOGS)
Sendt: 13. marts 2005 12:06
Til: Jacob Roslyng Andersen (FT)
Emne: VS: Høring

-----Oprindelig meddelelse-----

Fra: Jesper Bo Nielsen [mailto:jn@finansforbundet.dk]
Sendt: 9. marts 2005 15:10
Til: ro@eogs.dk
Emne: Høring

Erhvervs- og Selskabsstyrelsen
Att: Chefkonsulent Ida Rosenberg

Høring af udkast til ændring af diverse love - Deres sagsnr. 2004-0000515

Styrelsen har med brev af 28. februar 2005 fremsendt ovennævnte udkast med anmodning om kommentarer.

Først og fremmest kan det tiltrædes, at implementeringen af overtagelsesdirektivet udnytter den mulighed for frivillighed, som direktivet giver, således at de særlige regler om rettighedssuspension ikke gøres obligatorisk, men overlades til det enkelte selskabs afgørelse.

Derudover går vi ud fra, at de forskellige regler i direktivet, der angiver fx tilbudsgivers nærmere oplysningsforpligtelser (eksempelvis art. 6) indarbejdes i en bekendtgørelse.

Vi har ikke bemærkninger til de foreslåede regler vedr. alternative markedspladser, årsregnskabs- eller forsikringsformidlingsloven.

Venlig hilsen

Jesper Bo Nielsen
International koordinator

Finansforbundet
Langebrogade 5
1411 København K.

Ida Rosenberg (EOGS)**Fra:** Ida Rosenberg (EOGS)**Sendt:** 13. marts 2005 12:06**Til:** Jacob Roslyng Andersen (FT)**Emne:** VS: Vedr.: Høring af lovforslag om ændring af værdipapirhandelsloven, aktieselskabsloven, år

-----Oprindelig meddelelse-----

Fra: msc@lo.dk [mailto:msc@lo.dk]**Sendt:** 9. marts 2005 14:02**Til:** Ida Rosenberg (EOGS)**Emne:** Vedr.: Høring af lovforslag om ændring af værdipapirhandelsloven, aktieselskabsloven, år

Det skal herved meddeles, at LO ikke har kommentarer til nærværende lovforslag.

Med venlig hilsen

Majbritt Schøning

Landsorganisationen i Danmark

"Ida Rosenberg (EOGS)" <RO@eogs.dk>

28-02-2005 13:31

Til msc@notes.lo.dk, "" 'info@ifr.dk' "<info@ifr.dk>", "" 'jm@jm.dk' "<jm@jm.dk>", "" 'km@km.dk' "<km@km.dk>", "" 'kl@kl.dk' "<kl@kl.dk>", "" 'kum@kum.dk' "<kum@kum.dk>", "" 'cse@cse.dk' "<cse@cse.dk>", "" 'landbrugsraadet@landbrug.dk' "<landbrugsraadet@landbrug.dk>", "" 'bb@ac.dk' "<bb@ac.dk>", "msc@lo.dk" "<msc@lo.dk>"

cc

Emne Høring af lovforslag om ændring af værdipapirhandelsloven, aktieselskabsloven, år

Hermed fremsendes udkast til ovennævnte lovforslag i høring.

Følgende dokumenter er vedhæftet:

- Høringsbrev.
- Høringsliste.
- Udkast til lovforslag i PDF-format.

Lovforslaget indeholder blandt andet bestemmelser, der gennemfører overtagelsesdirektivet (13. direktiv), som er tilgængeligt på E&S' hjemmeside under Viden om, internationalt arbejde, EU, selskaber: [<http://www.eogs.dk/sw7155.asp>] <http://www.eogs.dk/sw7155.asp>

Deres eventuelle bemærkninger bedes fremsendt elektronisk til undertegnede senest den 10. marts 2005 på nedenstående e-postadresse.

Da vi har haft problemer med vores mailsystem, bedes De venligst bekræfte, at De har modtaget denne mail.

Med venlig hilsen

Ida Rosenberg
Chefkonsulent
Erhvervs- og Selskabsstyrelsen

Tlf. direkte 33 30 75 70

13-03-2005

E-post: ro@eogs.dk

<<høringsversion 280205.pdf>> <<Høringsliste ALMA TOB 280205.doc>>
<<høringsbrev ALMA TOB 280205 rev.doc>>

13-03-2005

Ida Rosenberg (EOGS)

Fra: Ida Rosenberg (EOGS)
Sendt: 13. marts 2005 12:05
Til: Jacob Roslyng Andersen (FT)
Emne: VS: Høring af lovforslag om ændring af værdipapirhandelsloven, aktieselskabsloven, årsregnskabsloven og forsikringsformidlingsloven

-----Oprindelig meddelelse-----

Fra: Niels Ammitzbøll
Sendt: 9. marts 2005 09:50
Til: Ida Rosenberg (EOGS)
Emne: SV: Høring af lovforslag om ændring af værdipapirhandelsloven, aktieselskabsloven, årsregnskabsloven og forsikringsformidlingsloven

Kære Ida
Finansministeriet har meddelt, at de ikke har bemærkninger til lovforslaget.
Niels

-----Oprindelig meddelelse-----

Fra: Ida Rosenberg (EOGS)
Sendt: 28. februar 2005 14:35
Til: Niels Ammitzbøll; Anders Jacobsen (DEP)
Emne: Høring af lovforslag om ændring af værdipapirhandelsloven, aktieselskabsloven, årsregnskabsloven og forsikringsformidlingsloven
Prioritet: Høj

Kære begge

Nedenfor omtalte materiale er d.d. sendt i høring til en række erhvervsorganisationer, ministerier m.fl.

Jeg skal hermed bede jer forelægge materialet for henholdsvis Finansministeriet og Rigsrevisionen.

Mvh
Ida Rosenebrg

"Hermed fremsendes udkast til ovennævnte lovforslag i høring.

Følgende dokumenter er vedhæftet:

- Høringsbrev.
- Høringsliste.
- Udkast til lovforslag i PDF-format.

Lovforslaget indeholder blandt andet bestemmelser, der gennemfører overtagelsesdirektivet (13. direktiv), som er tilgængeligt på E&S' hjemmeside under Viden om, internationalt arbejde, EU, selskaber:
<http://www.eogs.dk/sw7155.asp>

Deres eventuelle bemærkninger bedes fremsendt elektronisk til undertegnede **senest den 10. marts 2005** på nedenstående e-postadresse.

Da vi har haft problemer med vores mailsystem, bedes De venligst bekræfte, at De har modtaget denne mail.

Med venlig hilsen

Ida Rosenberg
Chefkonsulent
Erhvervs- og Selskabsstyrelsen

Tlf. direkte 33 30 75 70
E-post: ro@eogs.dk

<<Fil: høringsversion 280205.pdf >> <<Fil: Høringsliste ALMA TOB 280205.doc >> <<Fil: høringsbrev ALMA TOB 280205 rev.doc >> "

Ida Rosenberg (EOGS)

Fra: Ida Rosenberg (EOGS)
Sendt: 13. marts 2005 12:05
Til: Jacob Roslyng Andersen (FT)
Emne: VS: Høring af lovforslag om ændring af værdipapirhandelsloven, aktieselskabsloven, årsregnskabsloven og forsikringsformidlingsloven - dok.id 153504

-----Oprindelig meddelelse-----

Fra: Jóannes Jørgen Gaard [mailto:JOG@ida.dk]
Sendt: 9. marts 2005 11:37
Til: 'ro@eogs.dk'
Cc: Ragnar Heldt Nielsen; Merete Balslev
Emne: Høring af lovforslag om ændring af værdipapirhandelsloven, aktieselskabsloven, årsregnskabsloven og forsikringsformidlingsloven - dok.id 153504

Ingeniørforeningen i Danmark skal hermed meddele, at vi bifalder at lovforslaget åbner mulighed for etablering af en markedsplads for noterede aktier, men at vi ikke derudover har bemærkninger til det fremsendte lovforslag.

Med venlig hilsen

Jóannes J. Gaard
Konsulent
Ingeniørforeningen i Danmark, IDA
Kalvebod Brygge 31-33
DK-1780 København V
Direkte: 33 18 47 16
Fax: 33 18 48 91
Mobil: 22 10 74 83
<Mailto:jog@ida.dk
.ida.dk <<http://ida.dk>

åØåDenne e-mail og enhver vedhæftet fil er fortrolig og alene tiltænkt modtageren. Såfremt De ikke er rette modtager, vil adgang til e-mailen være ubeføjet, og enhver udnyttelse eller videregivelse af e-mailens indhold være uretmæssig og potentielt i strid med lovgivningen. Såfremt De ikke er rette modtager, bedes De venligst omgående underrette os og derefter slette e-mailen og enhver vedhæftet fil. På forhånd tak.

The information in this email and any attachment is confidential and may be legally protected. It is intended solely for the addressee. Access to this email by anyone else is unauthorised. If you are not the intended recipient, any disclosure or actions taken as a result of the information in this email is prohibited and may be unlawful. If you are not the intended recipient, please notify us immediately and then delete this e-mail and any attachment. Thank you.

Ida Rosenberg (EOGS)

Fra: Ida Rosenberg (EOGS)**Sendt:** 13. marts 2005 12:04**Til:** Jacob Roslyng Andersen (FT)**Emne:** VS: Høring - lovforslag om ændring af værdipapirloven m.fl.

-----Oprindelig meddelelse-----

Fra: Trine Hougaard [mailto:tho@bm.dk]**Sendt:** 9. marts 2005 09:27**Til:** ro@eogs.dk**Cc:** Else-Marie Henriksen**Emne:** Høring - lovforslag om ændring af værdipapirloven m.fl.

Det skal hermed meddeles, at Beskæftigelsesministeriet ikke har bemærkninger til det fremsendte udkast til lovforslag.

Med venlig hilsen

Trine Hougaard
Center for Arbejdsret
Beskæftigelsesministeriet

Ida Rosenberg (EOGS)

Fra: Ida Rosenberg (EOGS)
Sendt: 13. marts 2005 12:03
Til: Jacob Roslyng Andersen (FT)
Emne: VS: Høring af lovforslag om ændring af værdipapirhandelsloven, aktieselskabsloven, årsregnskabsloven og forsikringsformidlingsloven

-----Oprindelig meddelelse-----

Fra: Sigrid Sandorff [mailto:SIS@im.dk]
Sendt: 7. marts 2005 14:31
Til: ro@eogs.dk
Emne: SV: Høring af lovforslag om ændring af værdipapirhandelsloven, aktieselskabsloven, årsregnskabsloven og forsikringsformidlingsloven

Til Ida Rosenberg

I besvarelse af Erhvervs- og Selskabsstyrelsens høring af lovforslag om ændring af værdipapirhandelsloven, m.v. kan Indenrigs- og Sundhedsministeriet oplyse, at der ikke er bemærkninger til forslaget.

Med venlig hilsen
Sigrid Sandorff
Indenrigs- og Sundhedsministeriet
Slotsholmsgade 12
1216 K.

Tlf.: 33923227

-----Oprindelig meddelelse-----

Fra: Ida Rosenberg (EOGS) [mailto:RO@eogs.dk]
Sendt: 28. februar 2005 13:17
Til: 'frr@frr.dk'; 'webmaster@forsikringenshus.dk'; Forsvarsministeriet - departementet; 'info@tinganes.fo'; Statsministeriet - departementet; 'hkhandel@hk.dk'; 'abr@hts.dk'; 'hvr@hvr.dk'; Indenrigs- og Sundhedsministeriet; 'ida@ida.dk'
Emne: Høring af lovforslag om ændring af værdipapirhandelsloven, aktieselskabsloven, årsregnskabsloven og forsikringsformidlingsloven
Prioritet: Høj

Hermed fremsendes udkast til ovennævnte lovforslag i høring.

Følgende dokumenter er vedhæftet:

- * Høringsbrev.
- * Høringsliste.
- * Udkast til lovforslag i PDF-format.

Lovforslaget indeholder blandt andet bestemmelser, der gennemfører overtagelsesdirektivet (13. direktiv), som er tilgængeligt på E&S' hjemmeside under Viden om, internationalt arbejde, EU, selskaber: <http://www.eogs.dk/sw7155.asp>

Deres eventuelle bemærkninger bedes fremsendt elektronisk til undertegnede senest den 10. marts 2005 på nedenstående e-postadresse.

Da vi har haft problemer med vores mailsystem, bedes De venligst bekræfte, at De har modtaget denne mail.

Med venlig hilsen

Ida Rosenberg
Chefkonsulent
Erhvervs- og Selskabsstyrelsen

Tlf. direkte 33 30 75 70
E-post: ro@eogs.dk

<<høringsversion 280205.pdf>> <<Høringsliste ALMA TOB 280205.doc>> <<høringsbrev
ALMA TOB 280205 rev.doc>>

Erhvervs- og Selskabsstyrelsen
att.: Chefkonsulent Ida Rosenberg
ro@eogs.dk

7. marts 2005
J.nr.: 2005-005-238
Sagsbehandler: MK

**ADMINISTRATIONS-
AFDELINGEN**

Polititorvet 14
1780 København V

Telefon: 3314 8888
Direkte: 339 10910
Lokal: 5503
Telefax: 334 30018

Web: www.politi.dk

Ved e-mail af 28. februar 2005 har Erhvervs- og Selskabsstyrelsen anmodet Rigspolitiet om en udtalelse vedrørende udkast til lovforslag om ændring af værdipapirhandelsloven, aktieselskabsloven, årsregnskabsloven og lov om forsikringsformidling.

Rigspolitiet har ingen bemærkninger til lovudkastet.

Der henvises til j.nr. 2004-0000515/Ro.

Med venlig hilsen

Erik Justesen
vicerigspolitchef



Horsens, den 5. marts 2005

Erhvervs- og Selskabsstyrelsen
Kampmandsgade 1
1780 København V

Sag 2004-0000515

Udkast til forslag til ændring af værdipapirhandelsloven, aktieselskabsloven, årsregnskabsloven og lov om forsikringsformidling.

Efter gennemgang af det fremsendte materiale har Dansk Autoriseret Markedsplads A/S alene følgende bemærkning:

Det fremgår af bemærkningerne til de foreslåede regler for fremtidige alternative markedspladser, at en række regler til sikring af den fundamentale investorbeskyttelse, som i dag gælder etablerede regulerede markeder, også bør gælde de fremtidige alternative markeder. Heri er vi meget enige.

Imidlertid finder vi det betænkeligt, at der ikke i loven pålægges værdipapirhandlere en indberetningspligt som den, der er gældende for værdipapirer, der handles på regulerede markeder, jfr. værdipapirhandelslovens § 33, stk. 1.

Som lovforslaget foreligger kan en alternativ markedsplads alene fastsætte regler for de optagne selskaber og de *tilsluttede* værdipapirhandlere. Al handel med værdipapirer, hvori værdipapirhandlere, som *ikke har tilmeldt* sig som medlem deltager, vil således ikke på nogen måde blive offentliggjort og komme til investorernes kendskab. Dette er efter vor opfattelse en væsentlig forringelse af investorernes muligheder for at bedømme investering i værdipapirer optaget på en alternativ markedsplads. Også muligheden for at gennemføre en effektiv markedsovervågning bl.a. for at sikre, at der ikke handles med insiderviden, vil være forringet i forhold til, hvad der er gældende på regulerede markeder.

Et aktuelt eksempel fra Dansk AMP viser med al tydelighed, at alene indberetningspligten i værdipapirhandelsloven medførte, at markedet og investorerne fik kendskab til en omsætning på over DKK 75 mio. i et af de optagne værdipapirer, fordi en værdipapirhandler, der ikke var medlem af Dansk AMP medvirkede ved handelen og gennem lovkravet om indberetning måtte indberette handelen til Dansk AMP..

Indberetningspligten i værdipapirhandelslovens § 33, stk. 1 bør derfor efter vor opfattelse også gælde værdipapirer optaget til handel på et alternativt marked.

Med venlig hilsen
Dansk AMP A/S
Bent Mebus
Formand for bestyrelsen

Ida Rosenberg (EOGS)

Fra: Ida Rosenberg (EOGS)
Sendt: 13. marts 2005 12:01
Til: Jacob Roslyng Andersen (FT)
Emne: VS: Høring af lovforslag om ændring af værdipapirhandelsloven, aktieselskabsloven, årsregnskabsloven og forsikringsformidlingsloven



pic21726.gif (7 KB)

-----Oprindelig meddelelse-----

Fra: Rene de la Cour [mailto:rc@vp.dk]

Sendt: 4. marts 2005 12:34

Til: ro@eogs.dk

Emne: Høring af lovforslag om ændring af værdipapirhandelsloven, aktieselskabsloven, årsregnskabsloven og forsikringsformidlingsloven

Erhvervs- og Selskabsstyrelsen
att.: Ida Rosenberg

Erhvervs- og Selskabsstyrelsen har ved e-post af 28. februar 2005 forespurgt om Værdipapircentralens eventuelle bemærkninger til ovennævnte udkast til lovforslag.

VP har ingen bemærkninger hertil.

Med venlig hilsen

René de la Cour

(Embedded image moved to file: pic21726.gif)

VP Securities Services
Helgeshøj Allé 61 - P.O. Box 20
DK-2630 Taastrup

Phone: +45 43 58 88 Direct: +45 43 58 89
 88 03

Fax: +45 43 55 89
 03

Web: www.vp.dk E-mail: rc@vp.dk

This message may contain confidential information. If you are not the intended recipient(s) please notify us immediately and delete the message from your system without making, distributing or retaining any copies of it. Although we believe that the message and any attachments are free from viruses and other errors that might affect the computer or IT system where it is received and read, the recipient opens the message at his or her own risk. We assume no responsibility for any loss or damage arising from the receipt or use of this message.



FORSVARSMINISTERIET

EOGS
ro@eogs.dk

Att.: Ida Rosenberg

Bilag	Sagsbehandler	Journalnummer	Dato
	CNN	3.kt. 04-0012-15	3. marts 2005

Høring af udkast til lovforslag

Forsvarsministeriet har modtaget høring af 28. februar 2005 vedrørende udkast til forslag til ændring af værdipapirhandelsloven, aktieselskabsloven, årsregnskabsloven og lov om forsikringsformidling.

Forsvarsministeriet har ingen bemærkninger til ovennævnte ændringsforslag.

P.M.V.
E.B.

Charlotte Nygaard Nors
Fuldmægtig

Ida Rosenberg (EOGS)

Fra: Ida Rosenberg (EOGS)
Sendt: 13. marts 2005 11:58
Til: Jacob Roslyng Andersen (FT)
Emne: VS: Høringssvar

-----Oprindelig meddelelse-----

Fra: Det Økonomiske Råds Sekretariat [mailto:dorspost@Dors.dk]
Sendt: 1. marts 2005 15:21
Til: ro@eogs.dk
Emne: Høringssvar

Vedr.: Høring af udkast til forslag til ændring af værdipapirhandelsloven, aktieselskabsloven, årsregnskabsloven og lov om forsikringsformidling

Det Økonomiske Råd eller dets sekretariat afgiver ikke høringssvar.

Med venlig hilsen

f. Peder Andersen, Sekretariatschef

Tina Pedersen
Det Økonomiske Råds Sekretariat

Ida Rosenberg (EOGS)

Fra: Ida Rosenberg (EOGS)**Sendt:** 13. marts 2005 11:56**Til:** Jacob Roslyng Andersen (FT)**Emne:** VS: hørings svar

-----Oprindelig meddelelse-----

Fra: Bo Jagd [mailto:boj@skibskredit.dk]**Sendt:** 28. februar 2005 16:12**Til:** ro@eogs.dk**Emne:** hørings svar

Danmarks Skibskreditfond har ingen bemærkninger til de fremsendte lovforslag om ændring af værdipapirhandelsloven, aktieselskabsloven, årsregnskabsloven og forsikringsformidlingsloven.

mvh

Bo Jagd

adm. dir.

Danmarks Skibskreditfond