

# BØRSRETEN II

Notering, oplysningspligt, overtagelsestilbud og markedsmisbrug

Paul Krüger Andersen  
Nis Jul Clausen



# II

4. udgave

Jurist- og Økonomforbundets Forlag



Paul Krüger Andersen og Nis Jul Clausen  
Børsretten II

4. udgave, 1. oplag

© 2011 by Jurist- og Økonomforbundets Forlag

Alle rettigheder forbeholdes.  
Mekanisk, elektronisk, fotografisk eller anden gengivelse af  
eller kopiering fra denne bog eller dele heraf  
er ifølge gældende dansk lov om ophavsret ikke tilladt  
uden forlagets skriftlige samtykke eller aftale med Copy-Dan.

Omslag: Bo Helsted  
Tryk: Scandinavian Book, Aarhus

Printed in Denmark 2011  
ISBN 978-87-574-2422-5

Jurist- og Økonomforbundets Forlag  
Lyngbyvej 17  
Postboks 2702  
2100 København Ø

Telefon: 39 13 55 00  
Telefax: 39 13 55 55  
e-mail: forlag@djoef.dk  
www.djoef-forlag.dk

## Indholdsfortegnelse

|                                                                                                          |    |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| <b>Forord</b> .....                                                                                      | 13 |
| <b>Introduktion</b> .....                                                                                | 15 |
| <b>Kapitel 1. Børsintroduktion og Børsemissioner</b> .....                                               | 21 |
| 1.1. Børsen som finansieringskilde .....                                                                 | 21 |
| 1.2. Internationalisering af børsretten .....                                                            | 26 |
| 1.2.1. Handel med danske aktier i udlandet .....                                                         | 28 |
| 1.2.2. Betingelser for udenlandske selskabers optagelse til<br>handel på et dansk reguleret marked ..... | 29 |
| 1.2.2.1. Gensidig anerkendelse af prospekter .....                                                       | 31 |
| 1.2.2.2. Hvilke regler anvendes i forbindelse med<br>udenlandske selskabers optagelse til handel? .....  | 31 |
| 1.3. Motiver til notering .....                                                                          | 33 |
| 1.3.1. Adgangen til kapitalmarkedet .....                                                                | 34 |
| 1.3.2. Generationsskifte .....                                                                           | 35 |
| 1.3.3. Vækstselskaber .....                                                                              | 37 |
| 1.3.4. Det blå stempel .....                                                                             | 39 |
| 1.3.5. Betydningen af aktiernes likviditet –<br>Minoritetsbeskyttelse og markedskontrol .....            | 40 |
| 1.3.6. Afgivelse af indflydelse .....                                                                    | 43 |
| 1.3.7. Særlig om investeringsbanker/venturefonde og<br>børsintroduktion .....                            | 45 |
| 1.3.8. Omkostninger ved at være noteret .....                                                            | 47 |
| 1.3.9. Skattemæssige forhold .....                                                                       | 47 |
| 1.4. Betingelser og procedure .....                                                                      | 50 |
| 1.4.1. Regelgrundlaget .....                                                                             | 50 |
| 1.4.2. Introduktionsproceduren. Oversigt .....                                                           | 52 |
| 1.4.3. Betingelser for notering .....                                                                    | 53 |
| 1.4.3.1. Optagelse til handel og officiel notering .....                                                 | 53 |



|            |                                                                                           |     |
|------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 1.4.3.2.   | Selskabet skal være egnet til optagelse til handel og notering .....                      | 55  |
| 1.4.3.3.   | Krav til selskabets størrelse og levetid .....                                            | 56  |
| 1.4.3.4.   | Spredning af aktierne .....                                                               | 59  |
| 1.4.3.5.   | Aktierne skal være frit omsættelige .....                                                 | 60  |
| 1.4.4.     | Særlig om prospektet .....                                                                | 61  |
| 1.4.4.1.   | Regelgrundlaget .....                                                                     | 61  |
| 1.4.4.2.   | Prospektets indhold og form .....                                                         | 62  |
| 1.4.4.3.   | Offentliggørelse og godkendelse .....                                                     | 67  |
| 1.4.4.4.   | De ansvarlige for prospektet.<br>Erklæringer/verifikation .....                           | 68  |
| 1.4.4.5.   | Særligt om prospekt- og emissionsansvar .....                                             | 74  |
| 1.4.4.5.1. | Prospektansvar .....                                                                      | 74  |
| 1.4.5.5.2. | Ansvar i forbindelse med<br>selskabsmeddelelser .....                                     | 80  |
| 1.4.5.     | Nærmere om Finanstilsynets godkendelse af prospektet ...                                  | 84  |
| 1.4.6.     | Undtagelser fra prospektpligt .....                                                       | 87  |
| 1.5.       | Kapitalforhold og kursfastsættelse .....                                                  | 89  |
| 1.5.1.     | Aktiekapitalstørrelse og kursfastsættelse .....                                           | 89  |
| 1.5.2.     | Kursfastsættelsen og emissionsformer .....                                                | 90  |
| 1.5.3.     | Overtegning .....                                                                         | 94  |
| 1.5.4.     | Aktiestørrelse .....                                                                      | 95  |
| 1.6.       | Omkostninger ved børsintroduktion .....                                                   | 97  |
| 1.7.       | GXG Markets – et reguleret marked .....                                                   | 97  |
| 1.8.       | First North – en alternativ markedsplads .....                                            | 101 |
| 1.8.1.     | Reguleringen .....                                                                        | 101 |
| 1.8.2.     | Optagelseskrav .....                                                                      | 103 |
| 1.8.3.     | Prospekt eller virksomhedsbeskrivelsen .....                                              | 104 |
| 1.8.4.     | Certified Adviser .....                                                                   | 105 |
| 1.9.       | Ophør af notering – Going private .....                                                   | 108 |
| 1.9.1.     | Lovgrundlaget .....                                                                       | 108 |
| 1.9.2.     | Ophør af forudsætningerne for notering .....                                              | 108 |
| 1.9.3.     | Sletning som følge af strukturændringer .....                                             | 110 |
| 1.9.4.     | Going private .....                                                                       | 110 |
| 1.9.5.     | Sletning med henblik på ophævelse af de børsretlige<br>forpligtelser og rettigheder ..... | 113 |
| 1.9.6.     | Flytning til et andet reguleret marked .....                                              | 114 |
| 1.9.7.     | Sletning som sanktion .....                                                               | 114 |
| 1.9.8.     | Identitetsskifte .....                                                                    | 116 |
| 1.9.9.     | Minoritetsbeskyttelse og sletning .....                                                   | 117 |

|                   |                                                          |            |
|-------------------|----------------------------------------------------------|------------|
| 1.10.             | Særligt om børsmissioner .....                           | 126        |
| 1.10.1.           | Indledning .....                                         | 126        |
| 1.10.2.           | De selskabsretlige regler .....                          | 126        |
| 1.10.3.           | De børsretlige regler .....                              | 127        |
| <b>Kapitel 2.</b> | <b>Oplysningsforpligtelse .....</b>                      | <b>129</b> |
| 2.1.              | Oplysningsforpligtelsens funktion .....                  | 129        |
| 2.2.              | Forskellige typer oplysningspligt .....                  | 133        |
| 2.3.              | Regler om oplysningsforpligtelse .....                   | 136        |
| 2.3.1.            | Værdipapirhandelsloven .....                             | 137        |
| 2.3.2.            | Børsens oplysningsforpligtelser for aktieudstedere ..... | 139        |
| 2.4.              | Oplysningspligtens anvendelsesområde .....               | 143        |
| 2.5.              | Aktieudstedernes oplysningsforpligtelse .....            | 147        |
| 2.5.1.            | Pligten til informationsgivning .....                    | 147        |
| 2.5.1.1.          | Interne regler .....                                     | 151        |
| 2.5.1.2.          | Outsourcing .....                                        | 153        |
| 2.5.1.3.          | Investorrelationer .....                                 | 155        |
| 2.5.1.4.          | Rådgivere mv. ....                                       | 159        |
| 2.5.2.            | Intern viden .....                                       | 161        |
| 2.5.2.1.          | Generelle krav .....                                     | 163        |
| 2.5.2.2.          | Eksempler .....                                          | 173        |
| 2.5.2.3.          | Korrektionspligt .....                                   | 176        |
| 2.5.2.4.          | Forventninger til fremtiden .....                        | 177        |
| 2.5.3.            | Oplysningspligt i særlige tilfælde .....                 | 184        |
| 2.5.3.1.          | Rettigheder knyttet til aktier mv. ....                  | 184        |
| 2.5.3.2.          | Generalforsamling .....                                  | 185        |
| 2.5.3.3.          | Udstedelse af værdipapirer .....                         | 189        |
| 2.5.3.4.          | Ændringer i bestyrelse, direktion og revision ....       | 191        |
| 2.5.3.5.          | Aktiebaserede aflønningsprogrammer .....                 | 194        |
| 2.5.3.6.          | Nærtstående parter .....                                 | 198        |
| 2.5.3.7.          | Køb og salg af et selskab eller aktiviteter .....        | 199        |
| 2.5.3.8.          | Ændring af identitet .....                               | 202        |
| 2.5.3.9.          | Notering på andre børser mv. ....                        | 203        |
| 2.5.3.10.         | Finanskalender .....                                     | 205        |
| 2.5.3.11.         | Oplysninger til Børsen alene .....                       | 206        |
| 2.5.4.            | Offentliggørelsestidspunkt .....                         | 207        |
| 2.5.4.1.          | Samtidigheidskravet – selektiv videregivelse ....        | 211        |
| 2.5.4.2.          | Lækager og rygter .....                                  | 217        |
| 2.5.4.3.          | Udsættelse af offentliggørelsestidspunktet .....         | 221        |
| 2.5.5.            | Offentliggørelsesmåden .....                             | 228        |



|                                                                     |                                                                                         |     |
|---------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 2.5.6.                                                              | Udformning af selskabsmeddelelser .....                                                 | 236 |
| 2.5.7.                                                              | Handel med egne aktier .....                                                            | 240 |
| 2.5.7.1.                                                            | Særlig oplysningspligt .....                                                            | 240 |
| 2.5.7.2.                                                            | Interne regler .....                                                                    | 243 |
| 2.5.8.                                                              | Regnskabsmæssige oplysninger .....                                                      | 244 |
| 2.5.8.1.                                                            | Årsrapporten .....                                                                      | 247 |
| 2.5.8.2.                                                            | Årsregnskabsmeddelelse .....                                                            | 251 |
| 2.5.8.3.                                                            | Delårsrapporter .....                                                                   | 254 |
| 2.5.8.4.                                                            | Periodemeddelelser .....                                                                | 255 |
| 2.6.                                                                | Ledende medarbejderes handler – indberetningspligt og offentliggørelse .....            | 256 |
| 2.6.1.                                                              | Anvendelsesområde .....                                                                 | 257 |
| 2.6.2.                                                              | Indberetningspligtige .....                                                             | 258 |
| 2.6.3.                                                              | Indberetningspligten og offentliggørelse .....                                          | 259 |
| 2.7.                                                                | Storaktionærernes oplysningsforpligtelse .....                                          | 262 |
| 2.7.1.                                                              | Offentliggørelsespligtens indtræden og omfang .....                                     | 263 |
| 2.7.2.                                                              | Offentliggørelsestidspunkt og måde .....                                                | 268 |
| 2.8.                                                                | Investeringsanalyser og anbefalinger .....                                              | 270 |
| 2.8.1.                                                              | Anvendelsesområde .....                                                                 | 271 |
| 2.8.2.                                                              | Indholdsmæssige krav .....                                                              | 272 |
| <b>Kapitel 3. Majoritetsovertagelse og overtagelsestilbud .....</b> | <b>277</b>                                                                              |     |
| 3.1.                                                                | Sondringen majoritetsovertagelse/overtagelsestilbud .....                               | 277 |
| 3.2.                                                                | De økonomiske og juridiske problemstillinger i forbindelse med overtagelsestilbud ..... | 279 |
| 3.2.1.                                                              | A market for corporate control .....                                                    | 279 |
| 3.2.2.                                                              | Børsretlige og selskabsretlige problemstillinger .....                                  | 282 |
| 3.3.                                                                | Tilbudspligt efter Vphl § 31 .....                                                      | 284 |
| 3.3.1.                                                              | Begrundelse for reglen .....                                                            | 284 |
| 3.3.2.                                                              | Hvornår er der tilbudspligt? .....                                                      | 285 |
| 3.3.3.                                                              | Overdragelse af kontrol .....                                                           | 292 |
| 3.3.4.                                                              | Overtagelsespligten .....                                                               | 299 |
| 3.3.5.                                                              | Tilbudsdokument. Pligtmæssige og frivillige tilbud .....                                | 303 |
| 3.3.6.                                                              | Godkendelse og offentliggørelse af tilbud .....                                         | 312 |
| 3.3.7.                                                              | Forholdet til selskabslovens indløsningsregler .....                                    | 314 |
| 3.3.8.                                                              | Ændring af tilbud .....                                                                 | 316 |
| 3.3.9.                                                              | Tilbagekaldelse af tilbud og konkurrerende tilbud .....                                 | 319 |
| 3.3.10.                                                             | Undtagelser fra tilbudspligten .....                                                    | 320 |
| 3.4.                                                                | Fjendtlige overtagelser – og forsvar herimod .....                                      | 323 |
| 3.4.1.                                                              | Problemstilling og begreb .....                                                         | 323 |

|                                                                         |                                                                                          |     |
|-------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 3.4.2.                                                                  | Forsvar mod fjendtlige overtagelser .....                                                | 327 |
| 3.4.2.1.                                                                | Sondringer .....                                                                         | 327 |
| 3.4.2.2.                                                                | Vedtægtsbestemmelser og ejerkonstruktioner ...                                           | 329 |
| 3.4.3.                                                                  | Kapitalændringer .....                                                                   | 335 |
| 3.4.4.                                                                  | Erhvervelse af egne aktier .....                                                         | 337 |
| 3.4.5.                                                                  | Forhøjelse af udbytte .....                                                              | 341 |
| 3.4.6.                                                                  | Etablering af forpligtelser, der aktualiseres ved overtagelsesforsøg .....               | 341 |
| 3.4.7.                                                                  | Defensiv sammenslutning .....                                                            | 342 |
| 3.4.8.                                                                  | Ikke-juridiske foranstaltninger .....                                                    | 342 |
| 3.5.                                                                    | Selskabsledelsens loyalitetspligt og bestyrelsens redegørelse. Aftaler om bonus mv. .... | 344 |
| 3.5.1.                                                                  | Ledelsen skal varetage aktionærernes interesser .....                                    | 344 |
| 3.5.2.                                                                  | Bestyrelsens redegørelse .....                                                           | 345 |
| 3.5.3.                                                                  | Aftaler om bonus mv. ....                                                                | 347 |
| <b>Kapitel 4. Markedsmisbrug – insiderhandel og kursmanipulation ..</b> | <b>349</b>                                                                               |     |
| 4.1.                                                                    | Begreber og begrundelse .....                                                            | 349 |
| 4.2.                                                                    | Anvendelsesområde .....                                                                  | 356 |
| 4.3.                                                                    | Intern viden og insidere .....                                                           | 358 |
| 4.3.1.                                                                  | Intern viden .....                                                                       | 358 |
| 4.3.2.                                                                  | Personkredsen – Insidere .....                                                           | 365 |
| 4.4.                                                                    | Forbud mod insiderhandel .....                                                           | 366 |
| 4.4.1.                                                                  | Selve forbuddet .....                                                                    | 366 |
| 4.4.2.                                                                  | Undtagelser fra forbuddet, jf. Vphl § 35, stk. 2 .....                                   | 369 |
| 4.4.3.                                                                  | Værdipapirhandlere .....                                                                 | 374 |
| 4.4.3.1.                                                                | Medvirken til insiderhandel .....                                                        | 374 |
| 4.4.3.2.                                                                | Underretningspligt ved mistænkelige transaktioner .....                                  | 376 |
| 4.4.3.3.                                                                | Identifikation af kunder .....                                                           | 379 |
| 4.4.4.                                                                  | Juridiske personers handel – Kinesiske mure .....                                        | 379 |
| 4.4.5.                                                                  | Handel med egne aktier .....                                                             | 381 |
| 4.4.6.                                                                  | Retspraksis .....                                                                        | 386 |
| 4.5.                                                                    | Forbud mod videregivelse af intern viden .....                                           | 389 |
| 4.5.1.                                                                  | Selve forbuddet .....                                                                    | 389 |
| 4.5.2.                                                                  | Selektiv videregivelse .....                                                             | 391 |
| 4.5.3.                                                                  | Retspraksis .....                                                                        | 395 |
| 4.6.                                                                    | Modvirkning af markedsmisbrug .....                                                      | 396 |
| 4.6.1.                                                                  | Interne regler – handel og videregivelse .....                                           | 397 |
| 4.6.1.1.                                                                | De omfattede virksomheder mv. ....                                                       | 397 |



|                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |            |
|----------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| 4.6.1.2.       | Indhold – Generelt .....                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 399        |
| 4.6.1.3.       | Indhold – Handel .....                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 400        |
| 4.6.1.4.       | Handelsvindue .....                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 401        |
| 4.6.1.5.       | Indhold – Videregivelse .....                                                                                                                                                                                                                                                                              | 404        |
| 4.6.2.         | Interne regler – egne aktier .....                                                                                                                                                                                                                                                                         | 406        |
| 4.6.3.         | Insiderlister .....                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 409        |
| 4.7.           | Spekulationsforbud .....                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 411        |
| 4.8.           | Forbud mod kursmanipulation .....                                                                                                                                                                                                                                                                          | 412        |
| 4.8.1.         | Kursmanipulerende handlinger .....                                                                                                                                                                                                                                                                         | 412        |
| 4.8.2.1.       | Udbredelse af oplysninger .....                                                                                                                                                                                                                                                                            | 415        |
| 4.8.2.2.       | Transaktioner og handelsordrer .....                                                                                                                                                                                                                                                                       | 418        |
| 4.8.2.         | Indikatorer på kursmanipulation .....                                                                                                                                                                                                                                                                      | 423        |
| 4.8.3.         | Accepteret markedspraksis .....                                                                                                                                                                                                                                                                            | 424        |
| 4.8.4.         | Selve forbuddet .....                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 427        |
| 4.8.5.         | Retspraksis .....                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 428        |
| <b>Bilag 1</b> | <b>Bekendtgørelse nr. 298 af 13. april 2011 af lov om værdipapirhandel mv. (uddrag) .....</b>                                                                                                                                                                                                              | <b>434</b> |
| <b>Bilag 2</b> | <b>Kommissionens forordning (EF) nr. 809/2004 om gennemførelse af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2003/71/EC for så vidt angår oplysninger i prospekter samt disses format, integration af oplysninger ved henvisning og offentliggørelse af sådanne prospekter samt annoncering (uddrag) .....</b> | <b>470</b> |
| <b>Bilag 3</b> | <b>Kommissionens forordning (EF) nr. 2273/2003 om gennemførelse af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2003/6/EF med hensyn til tilbagekøbsprogrammer og stabilisering af finansielle instrumenter .....</b>                                                                                            | <b>513</b> |
| <b>Bilag 4</b> | <b>Bekendtgørelse nr. 224 af 10. marts 2010 om storaktionærer .</b>                                                                                                                                                                                                                                        | <b>519</b> |
| <b>Bilag 5</b> | <b>Bekendtgørelse nr. 223 af 10. marts 2010 om prospekter for værdipapirer, der optages til handel på et reguleret marked, og ved offentlige udbud af værdipapirer over 2.500.000 euro</b>                                                                                                                 | <b>534</b> |
| <b>Bilag 6</b> | <b>Bekendtgørelse nr. 222 af 10. marts 2010 om prospekter ved offentlige udbud mellem 100.000 euro og 2.500.000 euro af visse værdipapirer .....</b>                                                                                                                                                       | <b>545</b> |
| <b>Bilag 7</b> | <b>Bekendtgørelse nr. 221 af 10. marts 2010 om overtagelsestilbud .....</b>                                                                                                                                                                                                                                | <b>550</b> |
| <b>Bilag 8</b> | <b>Bekendtgørelse 220 af 10. marts 2010 om udsteders oplysningsforpligtelser .....</b>                                                                                                                                                                                                                     | <b>558</b> |

|                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |            |
|------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| <b>Bilag 9</b>                     | <b>Bekendtgørelse nr. 1234 af 22. oktober 2007 om udarbejdelse og udbredelse til offentligheden af visse investeringsanalyser .....</b>                                                                                                                                                                     | <b>568</b> |
| <b>Bilag 10</b>                    | <b>Bekendtgørelse nr. 1179 af 11. oktober 2007 om meddelelse, indberetning og offentliggørelse af ledende medarbejders transaktioner, insiderlister, underretning om mistænkelige transaktioner, indikationer på kursmanipulation og accepteret markedspraksis (Bekendtgørelse om markedsmisbrug) .....</b> | <b>574</b> |
| <b>Bilag 11</b>                    | <b>Bekendtgørelse nr. 1069 af 4. september 2007 om betingelserne for officiel notering af værdipapirer .....</b>                                                                                                                                                                                            | <b>580</b> |
| <b>Bilag 12</b>                    | <b>NASDAQ OMX Copenhagen A/S, Regler for udstedere af aktier, 1. juli 2010 .....</b>                                                                                                                                                                                                                        | <b>587</b> |
| <b>Litteraturfortegnelse .....</b> |                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | <b>629</b> |
| <b>Domsregister .....</b>          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | <b>635</b> |
| <b>Stikordsregister .....</b>      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | <b>637</b> |



## Forord

Med 4. udgaven af Børsretten II – Notering, oplysningspligt, overtagelsestilbud og markedsmisbrug er der foretaget en ajourføring og revision af 3. udgaven fra 2008 under hensyn til ny lovgivning og anden regulering, praksis og litteratur inden for bogens emnekredse.

Børsretten II beskæftiger sig med den materielle børsret, herunder noteringsbetingelser, prospektkrav, de noterede selskabers og andres oplysningsforpligtelse, overtagelsestilbud og tilbudspligt, samt markedsmisbrug i form af insiderhandel og kursmanipulation. Bogen bør læses i sammenhæng med Børsretten I – Regulering, markedaktører og tilsyn, som udkom i sin 4. udgave i januar 2011. Børsretten I fokuserer primært på en række reguleringsmæssige aspekter af børs- og kapitalmarkedsretten og på den formelle børsret, herunder reglerne for markedsaktørernes organisation og virksomhedsudøvelse samt tilsyn og sanktioner. For at lette læsningen af de to bøger i sammenhæng omfatter stikordsregisteret bagerst i nærværende bog begge fremstillinger.

Nærværende 4. udgave af Børsretten II er baseret på de regler, som er vedtaget inden 1. maj 2011, og den praksis og litteratur, som var offentliggjort på dette tidspunkt. Materiale fremkommet efter 1. maj 2010 er kun undtagelsesvis medtaget.

Som ved de tidligere udgaver er bogens systematik og afgrænsning fastlagt af os i fællesskab, ligesom vi har gennemset og kommenteret vore respektive kapitler. Nis Jul Clausen har udarbejdet introduktionen samt kapitel 2 og 4, mens Paul Krüger Andersen har udarbejdet kapitel 1 og 3.

Vi takker institutsekretærerne Linda Andersen og Tinna Meyer, Juridisk Institut, Aarhus Universitet for korrekturlæsning. Stud.jur. Anne Bøgholm Wind, Syddansk Universitet og cand.merc.jur. Peter Krüger Andersen takkes for udarbejdelse af bogens registre mv.

Aarhus og Odense, august 2011

*Paul Krüger Andersen & Nis Jul Clausen*



Med nærværende 4. udgave af Børsretten II – Notering, oplysningspligt, overtagelsestilbud og markedsmisbrug er der foretaget en ajourføring og revision af 3. udgaven fra 2008 under hensyn til ny lovgivning og anden regulering, praksis og litteratur inden for bogens emnekredse.

Børsretten II omfatter følgende emner:

- Noteringsbetingelser, prospektkrav og prospektansvar.
- Selskabernes og andres oplysningsforpligtelse.
- Overtagelsestilbud og tilbudspligt.
- Markedsmisbrug - insiderhandel og kursmanipulation

Bogen bør læses i sammenhæng med Børsretten I – Regulering, markedsaktører og tilsyn, som udkom i sin 4. udgave i januar 2011. Det er med fremstillingerne tilsigtet at give et samlet billede af den gældende børsretlige regulering.

Bogens forfattere, professor, dr. jur. *Paul Krüger Andersen*, Juridisk Institut, Handelshøjskolen, Aarhus Universitet og professor, lic. jur. *Nis Jul Clausen*, LL.M., Juridisk Institut, Syddansk Universitet, har beskæftiget sig indgående med selskabsretlige og børsretlige problemstillinger i en længere årrække. De har udgivet en lang række selskabsretlige og børsretlige bøger og artikler, ligesom de aktivt har deltaget i arbejdet med at reformere den EU-retlige regulering inden for området.



ISBN 978-87-574-2422-5