

The background features a complex financial visualization with multiple overlapping line graphs in shades of red, yellow, and blue. A grid of white lines is visible over a dark blue background. Binary code (0s and 1s) is scattered throughout, particularly in the lower half. Several numerical values are displayed in white, including 5.6631, 9.334, 4.25647, and 7.2235. The overall aesthetic is technical and data-driven.

Markedsmisbrugsforordningen

De vigtigste ændringer for udstedere

Markedsmisbrugsforordningen – Overblik for udstedere

VHL	MAR	Hvordan bør man forholde sig til ændringerne?	
<ul style="list-style-type: none"> Intern viden 	<ul style="list-style-type: none"> Samme definition (med mindre sproglige ændringer i forhold til VHL) 	<ul style="list-style-type: none"> Have mere fokus på hvad der udgør intern viden 	
<ul style="list-style-type: none"> Realitetsgrundsætningen 	<ul style="list-style-type: none"> Intern viden skal offentliggøres hurtigst muligt Fremgår nu direkte at hvert stadie i en proces kan udgøre intern viden 	<ul style="list-style-type: none"> Udstedere bør være opmærksomme på betydningen heraf 	
<ul style="list-style-type: none"> Ingen formelle krav til beslutningen om udsættelse af offentliggørelse af intern viden 	<ul style="list-style-type: none"> Krav om indberetning til Finanstilsynet, når offentliggørelse har været udsat, samt udarbejdelse af referat vedrørende udsættelsen 	<ul style="list-style-type: none"> Udstedere bør indrette deres forretningsgange for offentliggørelse af selskabsmeddelelser således, at de nye krav kan overholdes 	
<ul style="list-style-type: none"> Indberetning af ledende medarbejder transaktioner 	<ul style="list-style-type: none"> Mere detaljerede regler Ny standard formular Indberetningsfrist forlænget til 3 hverdage (fra 2 hverdage), dog med krav om, at indberetning skal ske "straks" Pligt til at indberette til udstederen Krav om at udarbejde liste over ledende medarbejdere Udvidelse af hvilke transaktioner, der udløser flagningspligt Forhøjet bundgrænse på 20.000 EUR 	<ul style="list-style-type: none"> Udstedere skal sørge for udarbejde liste over alle personer, som vurderes at udgøre ledende medarbejdere (hvis en sådan liste ikke allerede er udarbejdet) Alle relevante personer skal orienteres om ændringerne (inkl. nærstående) Hvis indberetning sker ved udsendelse af selskabsmeddelelse, skal meddelelser-"template" tilpasses Ønsker man at fastholde en kortere intern deadline, hvis man bistår med indberetning? Være opmærksom på, om bundgrænsen er relevant, og overvej om man skal have en politik om at offentliggøre alle transaktioner via selskabsmeddelelser 	
<ul style="list-style-type: none"> Aktietilbagekøbsprogrammer 	<ul style="list-style-type: none"> Ny safe harbour forordning (ikke endelig endnu) Krav om, at aktier kun kan købes tilbage over børsen 	<ul style="list-style-type: none"> Sikre at programmet og lead manager overholder de nye krav 	

Markedsmisbrugsforordningen – Overblik for udstedere

VHL	MAR	Hvordan bør man forholde sig til ændringerne?	
<ul style="list-style-type: none"> Handelsvinduer er alene reguleret af Nasdaq Copenhagens regler 	<ul style="list-style-type: none"> Nye lovregler om lukkede handelsperioder i 30 dage inden offentliggørelse af finansielle rapporter for ledende medarbejdere (dog ikke for nærtstående) Meget begrænset adgang for ledende medarbejdere til at handle (herunder udnytte warrants/options) i lukkede handelsperioder 	<ul style="list-style-type: none"> Udstedere bør tilpasse deres interne regler – endnu ukendt om Nasdaq Copenhagen vil ændre deres regler Alle relevante ledende medarbejdere skal orienteres om nye regler Overveje om eventuelle incitamentsordninger skal tilpasses nye regler 	
<ul style="list-style-type: none"> Ingen "format-tvang" vedrørende insider lister 	<ul style="list-style-type: none"> Standard format skal benyttes Opdeling mellem en permanent insider liste og "event"/transaktionsspecifikke insider lister 	<ul style="list-style-type: none"> Udstedere bør fra 3. juli 2016 benytte de nye insider liste formater (kendes ikke endeligt endnu) Overveje hvem der er "permanente" insiders Overveje brug af "grey lists" 	
<ul style="list-style-type: none"> Gælder primært værdipapirer optaget til handel på regulerede markeder og alternative markedsplasser 	<ul style="list-style-type: none"> Udvidelse af anvendelsesområde Mange regler der tidligere kun gjaldt aktieudstedere gælder nu også udstedere af obligationer 	<ul style="list-style-type: none"> Overveje om udvidelsen af anvendelsesområdet har betydning 	
<ul style="list-style-type: none"> Videregivelse af intern viden 	<ul style="list-style-type: none"> Nye "safe harbour" regler for videregivelse i forbindelse med "market soundings" 	<ul style="list-style-type: none"> Udstedere skal overveje om det er relevant for dem 	
<ul style="list-style-type: none"> Selskabsmeddelelser om intern viden skulle figurere på udstederens hjemmeside i et "passende tidsrum" efter offentliggørelse (Efter Nasdaq regler mindst tre år). 	<ul style="list-style-type: none"> Intern viden skal ligge mindst fem år på udstederens hjemmeside 	<ul style="list-style-type: none"> Udstedere skal overveje om hjemmesiden overholder nye krav, og sørge for at reglen overholdes ved skift af hjemmeside 	

Markedsmisbrugsforordningen - Vores team



Thomas Holst Laursen
advokat, partner

M&A
Capital Markets

T: +45 36 94 13 63
M: +45 29 99 30 92
E: thl@plesner.com



Micha Fritzen
advokat, partner

M&A
Capital Markets

T: +45 36 94 15 32
M: +45 30 93 71 98
E: mfr@plesner.com



Jacob Christensen
advokat, partner

Selskabsret

T: +45 36 94 12 66
M: +45 28 89 20 51
E: jch@plesner.com



Nicolai Ørsted
advokat, partner, MBA

M&A
Capital Markets

T: +45 36 94 12 27
M: +45 29 99 30 28
E: nor@plesner.com



Shaina Jabbar
advokat, partner

Selskabsret
Arbejds- og Ansættelsesret

T: +45 30 93 71 38
M: +45 36 94 12 45
E: sja@plesner.com



Janus Jepsen
advokat

M&A
Capital Markets

T: +45 36 94 15 15
M: +45 30 93 71 40
E: jaj@plesner.com



Plesner

Plesner Advokatfirma
Amerika Plads 37
2100 København Ø
Denmark

T: +45 33 12 11 33

Fax: +45 33 12 00 14

CVR: 42 93 85 13

www.plesner.com

Informationerne i denne præsentation er af generel karakter og er ikke at forveksle med juridisk rådgivning. Anvendelse af præsentationens informationer sker på eget ansvar. Du er velkommen til at kontakte Plesner ved behov for rådgivning.