

skal offentliggøres straks, bør opretholdes. Bestemmelsen har til formål at sikre, at markedet/offentligheden stedse har de samme oplysninger, som aktionærerne. Selskabernes oplysningspligt efter fondsbørslovens § 19, stk. 2, indebærer, at alle - væsentlige som uvæsentlige - meddelelser, som et aktieselskab giver sine aktionærer, straks skal offentliggøres. Det må dog antages, at et selskab ved lange og mere generelle redegørelser til aktionærerne kan nøjes med at offentliggøre et sammendrag heraf.

Ophævelsen af § 19, stk. 2, medfører, at uvæsentlige meddelelser ikke længere skal offentliggøres. Giver et selskab sine aktionærer - eller andre - væsentlige, kursrelevante oplysninger, vil disse fortsat skulle offentliggøres straks, jf. stk. 1. Kravet, om at oplysningerne skal offentliggøres straks, indebærer, at senest samtidig med at oplysningerne gives til aktionærerne, skal de offentliggøres via en fondsbørs. Kravet om samtidighed gælder i øvrigt for alle udstedere.

Under hensyn til at den gældende § 19, stk. 2, kun har selvstændig betydning i relation til uvæsentlige oplysninger til aktionærerne, foreslås det, at bestemmelsen ikke overføres til værdipapirhandelsloven.

Med forslaget st. 2 præciseres det, at en udsteder ud over pligt til straks at offentliggøre væsentlige, kursrelevante oplysninger, typisk vedrørende enkeltstående begivenheder og forhold, har pligt til periodisk at offentliggøre regnskabsmæssige oplysninger. De regnskabsmæssige oplysninger, der er af afgørende betydning for investorernes og disses rådgiveres mulighed for at bedømme udstedernes forhold, skal give et samlet billede af udstederens virksomhed og resultat, og vil typisk som minimum indeholde regnskabstal, kommentarer hertil samt kommentarer til den forventede udvikling hos udstederen.

Det er fundet hensigtsmæssigt i en generel bestemmelse om udstederens oplysningsforpligtelse at fastlægge de to elementer, som indgår i udstederens løbende oplysningsforpligtelse - den kontinuerlige oplysningsforpligtelse og den periodiske oplysningsforpligtelse. Udover den løbende oplysningsforpligtelse er en udsteder pålagt oplysningspligt i forbindelse med børsintroduktion og emission. Perspektivoplysningsforpligtelsen fremgår af lovforslagets § 23.

Det må allerede i dag antages, at Københavns Fondsbørs i medfør af den nugældende fondsbørslovs § 12, nr. 1, har hjemmel til at udstede regler om regnskabsmæssige oplysninger som sket ved Oplysningsforpligtelser for udstedere af børsnoterede værdipapirer, §§ 15-21 med skema A og B. Der er i disse regler fastlagt særlige krav til de børsnoterede selskabers årsregnskaber samt krav om offentliggørelse af en årsregnskabsmeddelelse og en halvårsrapport.

Herudover anbefaler Københavns Fondsbørs i kommentaren til Oplysningsforpligtelser for udstedere af børsnoterede værdipapirer § 20, at selskaberne så vidt muligt informerer kvartalsvis om deres virksomhed.

For halvårsrapportens vedkommende følger en række minimumskrav af EU's halvårsrapportdirektiv (82/121/EØF), jf. nugældende betingelsesbekendtgørelses (bekendtgørelse nr. 418 af 31. maj 1991) §§ 20-26.

Med hensyn til de indholdsmæssige krav indeholder betingelsesbekendtgørelsens § 25, stk. 2, en generel dispensationsadgang, og bekendtgørelsens § 25, stk. 3, tillader, at et selskab kan undlade at give regnskabstal i halvårsrapporten i tilfælde, hvor der er fare for, at selskabets internationale konkurrenceevne derved forringes.

På baggrund af de hidtidige bestemmelser forudsættes det, at selskaber, der er underkastet et betydeligt internationalt konkurrencepres, kan opnå undtagelse eller dispensation for hele eller dele af halvårsregnskabet efter en konkret vurdering.

For pengeinstitutters eventuelle kvartalsrapporter har Finanstilsynet fastsat nærmere retningslinier. Nærmere krav til udstedernes årsregnskaber og øvrige regnskabsmæssige meddelelser vil fremover kunne fastsættes af Fondsrådet, jf. § 30, stk. 1.

#### *Til § 28*

§ 28 om aktieudstedernes oplysningsforpligtelse vedrørende besiddelse af egne aktier svarer til den nugældende fondsbørslovs § 19 a. Da bestemmelsen i 1991 er indført i forbindelse med og i øvrigt har sammenhæng med reglerne om insiderhandel og kursmanipulation, jf. kapitel 10, bør reglen fortsat være fastsat i lov, jf. betænkning nr. 1216/1991 om insiderhandel.

#### *Til § 29*

Indførelsen af en værdipapirhandelslov betyder ikke, at særregler om børsnoterede selskaber fremover skal være placeret i denne lov. De skal som i dag findes i aktieselskabsloven og årsregnskabsloven.

På et enkelt punkt - storaktionærernes oplysningspligt vedrørende aktiebesiddelser i børsnoterede selskaber, jf. aktieselskabslovens § 28 c og storaktionær bekendtgørelsen (bekendtgørelse nr. 461 af 18. juni 1991) - har man overført reglerne til værdipapirhandelsloven.

Den oplysningsforpligtelse, som et børsnoteret selskabs storaktionærer pålægges ved § 28 c i aktieselskabsloven, er - ganske som udstederens oplys-