

dering, hvor der må tages hensyn til markedets interesse i at få hurtigt og sikker information om kursrelevante forhold. I den forbindelse skal det også tages i betragtning, at en udsættelse af offentliggørelse af kursrelevante informationer kan øge risikoen for, at oplysningerne benyttes som grundlag for ulovlig insiderhandel. Omvendt bør der ikke ske offentliggørelse af oplysninger på et tidspunkt, hvor der ikke er sikkerhed for, at de omhandlede forhold eller beslutninger reelt vil blive gennemført.

Bestemmelsen i *stk. 1, 3. pkt.*, gennemfører artikel 2, stk. 3, i Kommissionens første direktiv om intern viden og kursmanipulation. Bestemmelsen regulerer den situation, hvor der efterfølgende sker betydelige ændringer i oplysninger, som allerede har været genstand for udsteders offentliggørelse til markedet. I sådanne situationer er udsteder efter den foreslåede bestemmelse underlagt en korrektionspligt. Korrektionspligten indtræder, så snart det må stå udsteder klart, at der er tale om betydelige ændringer, uanset om der endnu består usikkerhed om det præcise indhold af ændringen.

Hvorvidt der er tale om en betydelig ændring beror på en konkret vurdering. Der skal lægges vægt på, om en efterfølgende offentliggørelse af ændringen må antages at få en mærkbar indvirkning på kursdannelsen på værdipapiret, jf. den foreslåede definition af begrebet intern viden i lovens § 34, stk. 2 (forslagets § 1, nr. 16). Bestemmelsen i *stk. 1, 3. pkt.*, medfører således ikke nogen udvidelse af området for oplysningsforpligtelsen i forhold til den almindelige regel i *stk. 1, 1. pkt.* Den selvstændige betydning af bestemmelsen består i, at udstederen forpligtes til at offentliggøre efterfølgende betydelige ændringer ved brug af de samme kanaler til offentliggørelse, som blev brugt ved offentliggørelsen af den oprindelige information. Hermed sikres, at en investor, som disponerer i tillid til allerede offentliggjorte oplysninger, kan få oplysning om eventuelle ændringer gennem de samme kanaler, som er blevet benyttet ved offentliggørelsen af den oprindelige information. Der henvises i øvrigt til den foreslåede bestemmelse i *stk. 8*, hvoraf det fremgår, at det udstedende selskab anses at have opfyldt sine forpligtelser efter § 27, når en meddelelse er kommet frem til den fondsbørs eller autoriserede markedsplads eller det tilsvarende regulerede marked, hvor udstederens værdipapirer er optaget til notering eller handel.

Korrektionspligten består alene i forhold til betydelige ændringer i oplysninger, der tidligere har været offentliggjort af udsteder. Bestemmelsen kan derimod ikke udstrækkes til også at gælde i forhold til oplysninger, der ikke hidrører fra udsteder, f.eks. historier

eller rygter, der cirkulerer i markedet eller er omtalt i pressen.

Den foreslåede bestemmelse i *stk. 2* gennemfører markedsmisbrugsdirektivets artikel 6, stk. 3, første og andet afsnit.

Bestemmelsen i *stk. 2, 1. pkt.*, stiller krav om, at der foretages en generel og samtidig offentliggørelse til hele markedet, såfremt udsteder eller en tredjemand, der handler på dennes vegne, videregiver intern viden i henhold til bestemmelsen i lovens § 36. Bestemmelsen tilgodeser hensynet til lige behandling af alle investorer og forbyder som udgangspunkt selektiv offentliggørelse af intern viden til enkelte investorer eller grupper af investorer før andre.

Adgangen til at videregive intern viden vil fortsat være reguleret af lovens § 36, der ikke ændres ved lovforslaget. Med lovforslaget til *stk. 2, 1. pkt.*, indføres der derimod en ny bestemmelse, hvorefter der skal ske offentliggørelse af den interne viden til hele markedet, såfremt den interne viden videregives til en tredjemand, som ikke har tavshedspligt, jf. nærmere den foreslåede bestemmelse i *stk. 2, 3. pkt.* Dette betyder, at virksomhederne, når de videregiver intern viden, i praksis må sørge for, at den tredjemand, der modtager oplysningerne, er underlagt tavshedspligt. Det er dog samtidigt i forslaget til *stk. 2, 3. pkt.*, præciseret, at hvis virksomheden gør tredjemanden opmærksom på, at oplysningerne er intern viden, og at der er pligt til hemmeligholdelse af oplysningerne, vil virksomheden ikke være underlagt en pligt til samtidig offentliggørelse til hele markedet. Virksomhederne vil dog fortsat kun have ret til at videregive intern viden, hvis videregivelsen er berettiget i henhold til de gældende regler i lovens § 36. Lovforslaget medfører derfor ikke nogen indskrænkning eller udvidelse af virksomhedernes adgang til at videregive intern viden i forhold til den gældende lov.

Bestemmelsen i *stk. 2, 1. pkt.*, vil f.eks. kunne forhindre videregivelse af intern viden til et udvalg af investorer i forbindelse med investormøder, medmindre der senest samtidig hermed foretages en generel offentliggørelse af de videregivne oplysninger til hele markedet. Sådant selektiv offentliggørelse til et udvalg af investorer er allerede i dag forbudt i henhold til Københavns Fondsbørs egne regelsæt og vil tillige kunne udgøre en overtrædelse af forbudet mod videregivelse i lovens § 36.

Med bestemmelsen i *stk. 2, 2. pkt.*, modificeres kravet om samtidighed mellem videregivelsen og den generelle offentliggørelse til hele markedet i de situationer, hvor en udsteder først får kendskab til, at der er sket videregivelse af intern viden på et senere tids-