

sådan kvalitet, at den umiddelbart kan danne basis for investorenes vurdering af de omtalte forhold. Udover kravet om, at den givne information skal være korrekt, følger det af den foreslåede bestemmelse, at der til markedet skal gives tilstrækkelig information til, at en investor alene på baggrund af den offentliggjorte information kan forstå indholdet af denne og vurdere betydningen af de forhold, der omtales heri. Derudover skal det være muligt for en investor at foretage en rettidig vurdering af informationen, hvilket betyder, at informationen skal være udformet på en måde, så en investor hurtigt kan danne sig et overblik over denne. Dette kan f.eks. ske ved, at der medtages et resumé i forbindelse med offentliggørelsen af den interne viden.

Bestemmelsen i *stk. 4, 2. pkt.*, præciserer, at en udsteder ikke på vildledende måde må kombinere offentliggørelse af intern viden med markedsføringsvirksomhed. Det følger heraf, at fremlæggelsen af informationen skal ske på en neutral måde, så der ikke kan opstå tvivl om de offentliggjorte oplysningers troværdighed.

Efter *stk. 4, 3. pkt.*, er en udsteder forpligtet til så vidt muligt at foretage offentliggørelse samtidigt overfor alle kategorier af investorer i alle lande indenfor Den Europæiske Union eller lande, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, hvor det pågældende værdipapir er optaget til notering eller handel på et reguleret marked eller er genstand for en anmodning om sådan optagelse. Bestemmelsen er et specielt udslag af det almindelige princip om ligelig behandling af investorer jf. herved den gældende lovs § 18, stk. 2, nr. 2, og § 41, stk. 2, nr. 2. Pligten til at foretage offentliggørelse af intern viden samtidigt i de lande indenfor Den Europæiske Union eller et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, hvor udstederens værdipapir er optaget til notering eller handel på regulerede markeder, skal ses i sammenhæng med markedsmissbrugsdirektivets formål om skabelse af et integreret, fælles-europæisk marked for handel med værdipapirer.

Den foreslåede bestemmelse i *stk. 5* gennemfører markedsmissbrugsdirektivets artikel 6, stk. 1, andet afsnit. Den foreslåede bestemmelse fastsætter en pligt for udsteder til at lade al information, der har været genstand for offentliggørelse i henhold til stk. 1 eller 2, figurere på sin hjemmeside i et passende tidsrum efter, at sådan offentliggørelse er sket. Der er tale om en selvstændig forpligtelse i forhold til de løbende oplysningsforpligtelser, der er pålagt udstedere ved bestemmelserne i stk. 1 og 2. Offentliggørelsen af informationen på udstederens hjemmeside skal derfor foretages

uafhængigt af de foranstaltninger, som udsteder træffer til opfyldelse af forpligtelserne efter stk. 1 og 2. Pligten til offentliggørelse på en hjemmeside gælder alene, hvis udstederen i forvejen har en hjemmeside.

Informationen skal gøres tilgængelig på udstederens hjemmeside uden ugrundet ophold efter, at offentliggørelse er foretaget i henhold til stk. 1 eller 2.

Oplysningerne skal efter bestemmelsen ligge tilgængelige på udstederens hjemmeside i et passende tidsrum. Hvor lang en periode, der skal gå, før oplysningerne kan siges at have været tilgængelige i et passende tidsrum, må afgøres konkret. Der må lægges vægt på indholdet af de offentliggjorte oplysninger, herunder om der er tale om oplysninger, som fortsat må anses at kunne have betydning for investorerne.

Forslaget til bestemmelsen i *stk. 6, 1. pkt.*, gennemfører markedsmissbrugsdirektivets artikel 6, stk. 2, og giver en udsteder en begrænset adgang til i særlige tilfælde at udsætte offentliggørelsen af intern viden, som ellers skulle have været offentliggjort hurtigst muligt i henhold til bestemmelsen i stk. 1.

Adgangen til at udsætte offentliggørelsen af intern viden består alene i forhold til de i stk. 1 nævnte oplysninger. Bestemmelsen kan således ikke påberåbes til støtte for udsættelse af offentliggørelse af oplysninger, som skal offentliggøres i henhold til reglen om offentliggørelse af videregivne oplysninger i stk. 2.

En udsættelse af offentliggørelse sker ifølge bestemmelsen på udsteders eget ansvar. Udstederen skal eller kan ikke indhente en forudgående dispensation fra den løbende oplysningsforpligtelse hos den kompetente myndighed, forinden en beslutning om udsættelse træffes. Det er således udsteders eget ansvar at vurdere, om der foreligger tilstrækkelig tungtvejende grunde til, at der kan ske udsættelse i henhold til bestemmelsen.

Udstederen vil efter omstændighederne kunne ifalde ansvar for overtrædelse af bestemmelsen i stk. 1, jf. herved straffebestemmelsen i § 93, stk. 1, såfremt det efterfølgende viser sig, at der ikke var grundlag for at udsætte offentliggørelsen. Der er ikke herved taget stilling til, om og i hvilket omfang udsteder vil kunne pådrage sig et civilretligt ansvar ved en forsinket offentliggørelse. Sidstnævnte spørgsmål må fortsat afgøres efter de almindelige erstatningsretlige principper, som er gældende i dansk ret.

Markedsmissbrugsdirektivets artikel 6, stk. 2, 2. pkt., giver medlemsstaterne mulighed for at kræve, at en udsteder skal underrette den kompetente myndighed, hvis udstederen træffer beslutning om at udsætte offentliggørelsen af intern viden. Det er med de foreslåede regler ikke gjort brug af denne mulighed for at