

forelægges et aktieselskabs repræsentantskab, da et sådant organ ikke kan tillægges kompetence til at godkende ledelsens beslutninger, jf. aktieselskabslovens § 59, stk. 3, 4. pkt.

Bestemmelsens anvendelse forudsætter, at ledelsesorganet og det godkendende organ er organisatorisk adskilt, således at det godkendende organ udfører en reel kontrolfunktion i forhold til ledelsesorganet. Aktieselskabsloven giver i et vist omfang mulighed for personsammenfald mellem bestyrelsen og direktionen i et aktieselskab. Den fornødne organisatoriske adskillelse er imidlertid sikret gennem reglen i aktieselskabslovens § 51, stk. 2, hvorefter bestyrelsens flertal ikke samtidig kan være direktører. Bestemmelsen i stk. 6, nr. 2, vil derfor kunne finde anvendelse på beslutninger eller aftaler, der er indgået eller truffet af direktionen i et aktieselskab, såfremt beslutningen eller aftalen er betinget af godkendelse fra selskabets bestyrelse. Bestemmelsen vil også kunne finde anvendelse på beslutninger truffet af ledelsesorganet i et SE-selskab, der er organiseret efter det tostrengede system, såfremt beslutningen kræver tilsynsorganets godkendelse.

Efter bestemmelsens 2. pkt. gælder adgangen til udsættelse af offentliggørelse alene, hvor en offentliggørelse, på et tidspunkt hvor det andet selskabsorgan endnu ikke har givet sin godkendelse, vil medføre risiko for, at investorerne foretager en ukorrekt vurdering af forholdet. Der kan ikke ske udsættelse, hvis det er muligt at foretage en foreløbig offentliggørelse, hvor det i forbindelse med den foreløbige offentliggørelse gøres klart, at endelig godkendelse fra det andet selskabsorgan endnu ikke er givet. 2. pkt. skal dog ses i sammenhæng med eksemplet i stk. 6, nr. 1, hvorefter der kan foreligge berettigede interesser i en udsættelse, såfremt en udsteder er involveret i forhandlinger, og en offentliggørelse vil kunne påvirke forhandlingernes udfald eller normale forløb. Endelig skal bestemmelsen ses i sammenhæng med den foreslåede bestemmelse i stk. 1, 2. pkt. om tidspunktet for oplysningspligtens indtræden. Af denne bestemmelse følger, at oplysningspligten først indtræder, når der er sikkerhed for, at de omhandlede forhold eller beslutninger reelt vil blive gennemført.

Forslaget til bestemmelsen i *stk. 7* er en videreførelse af bestemmelsen i den gældende § 27, stk. 2, om forpligtelsen for udstedere af værdipapirer, der er optaget til notering eller handel på en fondsbørs, til periodevis at offentliggøre regnskabsmæssige oplysninger. Med forslaget udvides bestemmelsen til også at omfatte udstedere, hvis værdipapirer handles på en

autoriseret markedsplads. Udvidelsen er en konsekvens af vedtagelsen af lov nr. 491 af 9. juni 2004 om bl.a. ændring af lov om værdipapirhandel m.v. og årsregnskabsloven. Efter denne lov bliver der fra 1. januar 2005 etableret en regnskabskontrol for udstedere, der har værdipapirer optaget til notering eller handel på en fondsbørs, eller hvis værdipapirer handles på en autoriseret markedsplads. Som et led i regnskabskontrollen er der i årsregnskabsloven givet hjemmel for Erhvervs- og Selskabsstyrelsen til at fastsætte regler om udarbejdelse af halvårsrapporter for børsnoterede virksomheder, hvilket efter definitionen heraf i årsregnskabsloven også omfatter autoriserede markedspladser. I årsregnskabsloven er endvidere indsat bestemmelse om, at Erhvervs- og Selskabsstyrelsen kan fastsætte regler om indsendelse samt offentliggørelse af halvårsrapporter i styrelsen. Som en konsekvens heraf foreslås det, at bestemmelsen om offentliggørelse af regnskabsmæssige oplysninger fremover også omfatter udstedere af værdipapirer, der handles på autoriserede markedspladser.

Den foreslåede bestemmelse i *stk. 8* har et indhold svarende til den gældende bestemmelse i lovens § 27, stk. 3, hvorefter offentliggørelse anses for sket, når meddelelsen er kommet frem til den fondsbørs, hvor udstederens værdipapir er optaget til notering. I overensstemmelse med at anvendelsesområdet for reglerne i § 27 om den løbende oplysningsforpligtelse udvides til også at finde anvendelse på værdipapirer, der handles på autoriserede markedspladser eller tilsvarende regulerede markeder, foreslås det, at der i bestemmelsen medtages en henvisning til autoriserede markedspladser og tilsvarende regulerede markeder.

Under hensyn til at den løbende oplysningsforpligtelse efter forslaget vil angå intern viden, foreslås det endvidere, at bestemmelsen omformuleres i forhold til den gældende bestemmelse, således at der ikke længere henvises til, hvornår offentliggørelse anses for sket, men i stedet til hvornår udsteders forpligtelser efter stk. 1 og 2 anses for opfyldt. Der er ikke ved den foreslåede § 27, stk. 8, tilsigtet nogen ændring i forhold til bestemmelsen i den gældende lovs § 34, stk. 2, hvorefter en oplysning i forhold til insiderreglerne først anses for offentliggjort, når der er sket en for markedet generel og relevant videreformidling af denne. En udsteder, som har opfyldt sin forpligtelse efter § 27, stk. 8, vil for så vidt angår disse oplysninger således fortsat være omfattet af forbuddene mod insiderhandel og videregivelse af intern viden, indtil oplysningerne kan anses for offentliggjort efter reglen i § 34, stk. 2.