

Til nr. 14

Der er foreslået indsat en ny § 27 a, der indeholder en forpligtelse til at offentliggøre et årligt oplysningsdokument. Bestemmelsen gennemfører artikel 10 i prospektdirektivet om, at udstedere, der har værdipapirer optaget til notering eller handel på et reguleret marked, én gang årligt skal offentliggøre et dokument, der indeholder eller henviser til al information, som ustederen har offentliggjort indenfor de seneste 12 måneder. Hensigten med bestemmelsen er, at investorerne regelmæssigt får adgang til en samlet oversigt over de oplysninger om virksomheden, som ustederen af værdipapirerne gennem det seneste år har offentliggjort i henhold til oplysningsforpligtelser i selskabs-, værdipapirhandels- og regnskabslovgivningen. Forpligtelsen vedrører de oplysninger, som ustederen har offentliggjort om selskabet, og ikke oplysninger som f.eks. ledende medarbejdere er forpligtede til at indberette.

Endvidere vedrører forpligtelsen både udstedere, der havde værdipapirer optaget til notering før prospektdirektivets ikrafttræden, og udstedere, der efter prospektdirektivets ikrafttræden søger værdipapirer optaget til notering eller handel. Listen kan være indeholdt i anden offentliggjort information, som f.eks. i årsrapporten.

Listen skal efter den foreslåede *stk. 2*, indsendes til Finanstilsynet. Bestemmelsen gennemfører prospektdirektivets artikel 10, stk. 2, om, at dokumentet skal indsendes til den kompetente myndighed, efter offentliggørelsen af årsregnskabet. Finanstilsynet vil være den centrale, kompetente, administrative myndighed i henhold til prospektdirektivet, jf. de almindelige bemærkninger. Det foreslås, jf. de foreslåede ændringer til § 83 a, stk. 1, nr. 1, at Finanstilsynet kan uddelegere beføjelsen til at få det årlige oplysningsdokument indsendt til Københavns Fondsbørs A/S. Det vil blive fastsat i delegationsaftalen mellem Finanstilsynet og Københavns Fondsbørs A/S, at uddelegeringen alene vedrører de udstedere, hvis værdipapirer er optaget eller søges optaget til notering eller handel på Københavns Fondsbørs A/S.

Ifølge den foreslåede bestemmelse i *stk. 3*, finder forpligtelsen efter stk. 1, ikke anvendelse på udstedere af ikke-kapitalandele, jf. den foreslåede § 2 a, stk. 2, hvis værdipapirernes pålydende pr. enhed beløber sig til mindst 50.000 EUR. Bestemmelsen om offentliggørelse af et årligt oplysningsdokument er en investorbeskyttelsesregel. Der antages dog ikke at være behov for at beskytte investorer, der erhverver værdipapirer, hvis pålydende pr. enhed beløber sig til

mindst 50.000 EUR. På den baggrund omfatter forpligtelsen ikke udstedere af sådanne værdipapirer.

Til nr. 15

Til § 28 a

Med de foreslåede bestemmelser i § 28 a gennemføres markedsmisbrugsdirektivets artikel 6, stk. 4, samt artikel 1, stk. 1 og 2, og artikel 6 i Kommissionens tredje direktiv om accepteret markedspraksis m.v. De foreslåede bestemmelser medfører, at der skal ske indberetning og offentliggørelse af ledende medarbejders aktiehandler i det selskab, som de er tilknyttet.

Formålet med de foreslåede bestemmelser er at skabe gennemsigtighed og offentlighed omkring ledende medarbejders handel med aktier i det udstedende selskab. Ledende medarbejders handel med aktier i det udstedende selskab kan være udtryk for en forventning om ustederens kommende indtjening og udvikling. Oplysninger om sådanne transaktioner udgør derfor et vigtigt informationselement for investorerne. Offentliggørelse kan også udgøre en forebyggende foranstaltning mod misbrug af intern viden i form af insiderhandel. Regler med et lignende indhold findes i den gældende lovs § 37, stk. 2-8 ("insiderregisteret"). De foreslåede regler afviger dog fra de gældende regler på en række punkter, jf. nærmere nedenfor.

Bestemmelsen i *stk. 1, 1. pkt.*, fastsætter en pligt for ledende medarbejdere i visse selskaber til at meddele udstederselskabet oplysning om transaktioner med selskabets egne aktier eller andre værdipapirer, der er knyttet til selskabets aktier. Den personkreds, som meddelelsespligten gælder for, er nærmere afgrænset i den foreslåede bestemmelse i *stk. 2*.

Bestemmelsen i *stk. 1* finder anvendelse på ledende medarbejdere m.v. i selskaber, der udsteder aktier, der er optaget til notering eller handel på en fondsbørs, en autoriseret markedsplads eller et tilsvarende reguleret marked (udstederselskaber). Pligten til meddelelse af transaktioner gælder allerede fra det øjeblik, hvor der er indgivet en anmodning om optagelse af udstederselskabets aktier til notering eller handel på en fondsbørs, en autoriseret markedsplads eller et tilsvarende reguleret marked. Dette er i overensstemmelse med markedsmisbrugsdirektivets artikel 9, første afsnit.

Meddelelsespligten gælder efter forslaget for transaktioner med udstederselskabets aktier eller afledte værdipapirer, der er knyttet til sådanne aktier. Dette er en ændring i forhold til de gældende regler, der alene finder anvendelse på aktier. Det afgørende er, om værdipapiret er knyttet til en aktie på en sådan måde, at