



DEN DANSKE BØRSMÆGLERFORENING



DANSK INDUSTRI
H.C. Andersens Boulevard 18
1787 København V
Tlf. 3377 3377 · Fax 3377 3300
di@di.dk · www.di.dk



Til
OMX
Att.: Erik Bruun Hansen

Bemærkninger til OMX' forslag til harmoniserede oplysningsforpligtelser

Børsmæglerforeningen, Finansrådet, Dansk Industri og Danmarks Rederiforening (foreningerne) har ved brev af 22. oktober 2007 modtaget udkast til harmoniserede oplysningsforpligtelser i høring.

Overordnet finder foreningerne forslaget til nye bestemmelser meget positivt og oplever, der har været en god og konstruktiv dialog med OMX herom.

Indledningsvis er det centralt for foreningerne at understrege, som også anført af OMX i høringsbrevet, at OMX' harmoniserede oplysningsforpligtelser alene vedrører udstedere af aktier.

Foreningerne finder det positivt, at der stilles færre krav til indholdet af årsregnskabsmeddelelse og delårsrapport. Imidlertid er det afgørende for foreningerne, at OMX' bestemmelser hverken skærper eller pålægger udstedere yderligere oplysningsforpligtelser i forhold til de allerede gældende oplysningsforpligtelser fastsat i national- og i EU-lovgivning.

Det er vigtigt for foreningerne, at der tilstræbes mest mulig overensstemmelse mellem terminologien i OMX' regler og EU-direktiverne som fx implementeret via værdipapirhandelsloven. Konkret skal foreningerne bl.a. pege på, at "reasonably" i Markedsmisbrugsdirektivet (MAD) ikke henviser til vurderingen af, om oplysninger må antages at have en væsentlig kurspåvirkning, sådan som formuleringen i "General provision" lægger op til. Herudover bør det præciseres i kommentaren til "General provision", at ved "inside information" forstås oplysninger som defineret i MAD artikel 1(1). Selve offentliggørelsesforpligtelsen er beskrevet i implementeringsdirektivets artikel 2(2), som med formuleringen "coming into existence" kun omfatter den interne viden, som vedrører forhold eller begivenheder, der er opstået eller indtrådt. I det omfang andre bestemmelser i udkastet anvender lignende formuleringer som i "General provision", fx side 11, 12 og 16, bør disse bestemmelser ligeledes ændres.

12. november 2007

Journalnr. 524/08

Dok. nr. 181906-v1

Endvidere fremgår det ikke af udkastet, at udstedere har en mulighed svarende til værdipapirhandelslovens § 27, stk. 6, og MAD artikel 6(2), for at udskyde offentliggørelse.

Journalnr. 524/08

Dok. nr. 181906-v1

Den forklarende tekst under "General provision" fastslår, at den type information, som er omfattet af offentliggørelsespligten, ikke må videregives, medmindre informationerne samtidig offentliggøres til markedet. Afsnittet, der beskriver forbuddet mod selektiv videregivelse af intern viden, bør dog efterfølges af en undtagelse svarende til MAD artikel 3(a) og værdipapirhandelslovens § 36, sidste pkt.

På side 4, bullet 2 bør afsnittet præciseres til: "Significant co-operation agreements or other agreements of major importance". Ligeledes bør der af rimelighedshensyn tilføjes et "significant" under sidste bullet på side 4, således at ordlyden bliver: "Significant information regarding subsidiaries and affiliated companies".

Sidste afsnit på side 4 bør ligeledes tilrettes, således at det fremgår, at der alene skal oplyses om overskredne limits, når der er tale om låneaftaler på usædvanlige vilkår, eller når der er tale om overskridelser af en sådan karakter, at det vil indebære krav om en fondsårsmeddelelse. Baggrunden for denne ændring er først og fremmest, at det ikke er usædvanligt, at de skitserede limits kan overskrides, og som oftest vil der være tale om uproblematiske genforhandlinger af låneaftalerne. Oplysninger om sådanne overskridelser kan derfor være vildledende for markedet og tillige indebære indirekte offentliggørelse af følsomme kreditoplysninger.

På side 7 er foreningerne bekymrede over de skitserede formuleringer af "Information leaks" og "Market rumours", som vanskeligt kan fastsættes, før der er kommet en endelig afklaring på den aktuelle debat om, hvornår pligten for udsteder til at offentliggøre intern viden indtræder.

På side 8 fremgår det, at et selskab skal have en website. I den forklarende tekst begrundes kravet med, at selskabsinformationen derved når markedet. Imidlertid er det vigtigt for foreningerne at fremhæve behovet for en "click-in" funktionalitet for at undgå, at selskabsinformation frit er tilgængelig for personer, der er bosiddende i områder med særlig restriktiv lovgivning som fx USA. Dette bør som minimum fremgå af den forklarende tekst.

Yderligere fremgår det i den forklarende tekst, at "The requirement also pertains to annual reports, listing prospectuses, and other material information produced by the company". Teksten "and other material information produced by the company" bør slettes. Det, der skal offentliggøres, er fondsårsmeddelelser, herunder årsrapporter, finansielle rapporter og ak-

tieprospekter. Der vil ikke være anden form for "material information" – dette vil i givet fald skulle være offentliggjort i form af en fondsbørsmeddelelse.

Journalnr. 524/08

Dok. nr. 181906-v1

På side 16, under punktet "Business acquisitions and divestitures" fremgår det, at prisen som udgangspunkt skal offentliggøres. Dette skal være frivilligt, da der vil være selskaber, som ikke ønsker, at prisen skal offentliggøres, og at krav herom sandsynligvis vil indebære, at de pågældende virksomhedshandler enten ikke realiseres eller realiseres med andre modparter end det børsnoterede selskab. Teksten bør derfor ændres til "... The announcement can include purchase price ..." Den forklarende tekst bør ligeledes ændres i overensstemmelse hermed.

Desuden bør OMX slette, alternativt moderere, de tre bullets øverst på side 17. Angivelse af en procentsats er næppe altid meningsfuld. I stedet bør "significant" nederst på side 16 defineres som hændelser, der har kurspåvirkende effekt på det børsnoterede selskab, hvilket beror på en konkret vurdering fra sag til sag.

Såfremt høringssvaret giver anledning til bemærkninger, står foreningerne naturligvis til rådighed.

Med venlig hilsen

Helle Søby Thygesen
Finansrådet og
Børsmæglerforeningen

Morten Qvist Fog
Dansk Industri

Uffe Lind Rasmussen
Danmarks Rederiforening