



DOMMANNIN REU

NOTEREDE SELSKABERS OPLYSNINGSFORPLIGTELSE NASDAQ OMX SKÆRPER OPLYS- NINGSPLIGTEN VED LÆKAGER

I vort seneste Nyhedsbrev orienterede vi om, at Erhvervsankenævnet har fastslået, at selskabernes løbende oplysningspligt efter værdipapirhandelslovens § 27, stk. 1, først indtræder på det tidspunkt, hvor det pågældende forhold er en realitet, uanset om der sker en lækage. Den 26. september 2008 udsendte Nasdaq OMX imidlertid en orientering, hvori det indskærpes, at OMX-selskaberne – uanset Erhvervsankenævnets afgørelse – er forpligtet til at offentliggøre en selskabsmeddelelse, såfremt der konstateres en lækage af kursrelevante oplysninger.

BAGGRUND OG NASDAQ OMX' FOR- TOLKNING AF OPLYSNINGSPLIGTEN

Erhvervsankenævnet traf den 11. september 2008 en principiel afgørelse vedrørende tidspunktet for, hvor-



når oplysningspligten efter værdipapirhandelslovens § 27, stk. 1, indtræder for noterede selskaber, særligt i tilfælde af lækager. Erhvervsankenævnet slog fast, at oplysningsforpligtelsen efter værdipapirhandelslovens § 27, stk. 1, først indtræder på det tidspunkt, hvor det pågældende forhold er en realitet (realitetsgrundlægningen), uanset om der sker en lækage.

Den 26. september 2008 udsendte Nasdaq OMX imidlertid et orienteringsbrev til samtlige bestyrelser og direktioner i OMX-selskaberne, hvori det indskræpes, at OMX-selskaberne – uanset Erhvervsankenævnets fortolkning af oplysningspligten efter værdipapirhandelslovens § 27, stk. 1 – er forpligtet til at offentliggøre en selskabsmeddelelse, såfremt der konstateres en lækage af kursrelevante oplysninger. Det påpeges i den sammenhæng, at denne pligt alene følger af pkt. 3.1.4 i Nasdaq OMX' Regler for udstedere af aktier og ikke af værdipapirhandelslovens § 27, stk. 1. Nasdaq OMX har således i strid med hidtidig praksis besluttet ikke at tilrette sine oplysningspligter til at være afstemt med værdipapirhandelsloven.

BETYDNINGEN AF NASDAQ OMX' FORTOLKNING AF OPLYSNINGSPLIGTEN

Nasdaq OMX' fortolkning ændrer ikke på, at OMX-selskabernes løbende oplysningspligt som hovedregel – og i overensstemmelse med værdipapirhandelslovens § 27, stk. 1 - først indtræder, når forholdet (den interne viden) er en realitet, f.eks. indgåelsen af en aftale eller salget af et datterselskab.

Betydningen ligger i, at OMX-selskaberne vil være forpligtet til at offentliggøre en selskabsmeddelelse, såfremt der konstateres en lækage af kursrelevante oplysninger.

Forskellen mellem oplysningspligten efter værdipapirhandelslovens § 27, stk. 1 og Nasdaq OMX' Reg-

ler for udstedere af aktier, som herefter er gældende, er illustreret i figur 1, side 3.

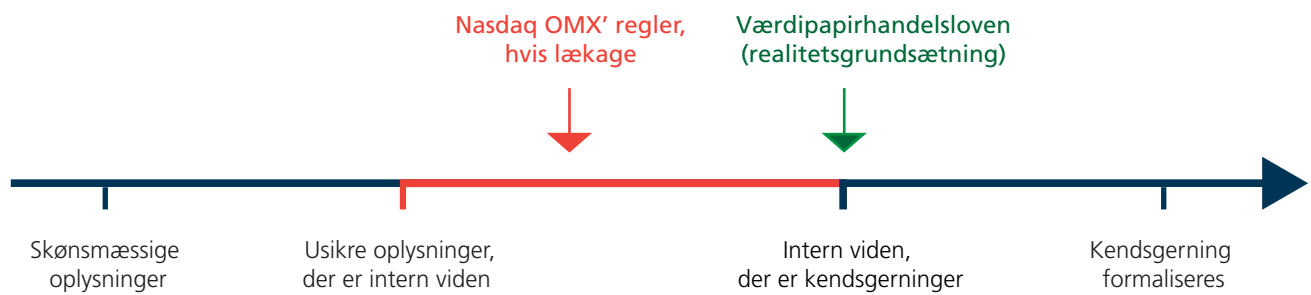
Som det fremgår ovenfor vil OMX-selskabernes oplysningspligt fremover være forskellig efter værdipapirhandelslovens § 27, stk. 1 og pkt. 3.1.4 i Nasdaq OMX' Regler for udstedere af aktier.

Dette er desværre ikke med til skabe klarhed over den retstilstand, som OMX-selskaberne er underlagt, og Nasdaq OMX bryder herved med det hidtil gældende grundprincip, hvorefter Nasdaq OMX' oplysningspligter har skullet fortolkes i overensstemmelse med og været underlagt national lovgivning, jf. generalklausulen i pkt. 3.1.1 i Nasdaq OMX' Regler for udstedere af aktier.

Fortolkningen indebærer tillige den u hensigtsmæssighed, at OMX-selskaberne fremover vil kunne ifalde sanktioner for overtrædelse af Nasdaq OMX' Regler for udstedere af aktier, uanset at de har iagttaget deres oplysningsforpligtelse i henhold til værdipapirhandelslovens § 27, stk. 1.

Figur 1.

Forskellen i oplysningspligtens indtræden efter Nasdaq
OMX' regler og værdipapirhandelsloven





Yderligere oplysninger om indholdet af dette nyhedsbrev kan fås ved henvendelse til Deres sædvanlige kontaktpersoner hos Kromann Reumert eller Jørgen Boe, Marianne Philip, Christian Lundgren, Anders Lavesen, Jørgen Kjergaard Madsen, Jens Steen Jensen, Christina Bruun Geertsen eller David Moalem, telefon 70 12 12 11.

København

Kromann Reumert
Sundkrogsgade 5
DK-2100 København
Danmark

Tlf.: +45 70 12 12 11
Fax: +45 70 12 13 11
E-mail: cph@kromannreumert.com

Århus

Kromann Reumert
Rådhuspladsen 3
DK-8000 Århus C
Danmark

Tlf.: +45 70 12 12 11
Fax: +45 70 12 14 11
E-mail: arh@kromannreumert.com

Dette nyhedsbrev kan ikke erstatte juridisk rådgivning. Kromann Reumert påtager sig intet ansvar for skader eller tab, der direkte eller indirekte kan afledes af brugen af nyhedsbrevet. Dette gælder, hvad enten skaden eller tabet er forårsaget af fejlagtig information i nyhedsbrevet eller af øvrige forhold, der relaterer sig til nyhedsbrevet.