



Juni 2008

NYE OPLYSNINGSFORPLIGTELSER FOR UDSTEDERE AF AKTIER PÅ OMX

Orientering

Med virkning fra den 1. juli 2008 træder et nyt regelsæt om "Regler for udstedere af aktier" på OMX i kraft.

Det nye regelsæt indeholder i kapitel 3 - "Oplysningsforpligtelser for udstedere af aktier" - en gennemgribende ændring af selskabernes oplysningspligter, der indebærer, at selskaberne må gennemgå og opdatere de interne regelsæt og i den sammenhæng sikre, at de interne procedurer og forretningsgange er i stand til at håndtere de nye og/eller ændrede oplysningspligter.

Baggrund

Nasdaq OMX' formål med at udstede det nye regelsæt er at harmonisere oplysningsforpligtelserne for selskaber optaget til handel på Den Nordiske Børs i Stockholm, Helsingfors, København og Reykjavik.

Hensigten er således at gøre det lettere for investorer, både i Norden og internationalt, at sammenligne, analysere og værdisætte selskaber noteret på Den Nordiske Børs.

Ændring af regelsættets struktur

I forbindelse med det nye regelsæts ikrafttræden indføres en anderledes struktur end den, der kendes i dag, og i den forbindelse fjernes "Oplysningskrav ved aktiers optagelse til handel" fra OMX' regelsæt.

Det betyder, at danske aktieudstedere på OMX fremover vil være omfattet af ét samlet regelsæt, der indeholder følgende kapitler:

1. Almindelige bestemmelser
2. Betingelser for aktiers optagelse til handel
3. Oplysningsforpligtelser for udstedere af aktier
4. Særlige børsregler for udstedere af aktier
5. Overtrædelse

I det følgende fremhæves de væsentligste ændringer i oplysningspligterne for de danske OMX-selskaber.

Krav om offentliggørelse af forventninger fjernes

Det nye regelsæt fjerner de nugældende særlige børskrav om offentliggørelse af forventninger til fremtiden i selskabernes delårsrapporter og årsregnskabsmeddelelser.

Uanset at denne regulering fjernes fra OMX' regelsæt, vil selskaberne dog fortsat være forpligtet til at offentliggøre forventninger i selskabernes års- og delårsrapporter i overensstemmelse med reglerne herom i regnskabslovgivningen.

I denne sammenhæng gælder tillige, at delårsrapporterne (der udarbejdes i henhold til delårsrapportbekendtgørelsen og IAS 34) skal kommentere ændringer i de tidligere offentliggjorte estimater/forventninger, såfremt disse ikke længere er retvisende.

Foruden ovenstående periodevise offentliggørelser er selskaberne fortsat forpligtede af den løbende korrektionspligt i værdipapirhandelslovens § 27, stk. 1, 3. pkt. samt kodifikationen heraf i pkt. 3.1.1, 3.3.1 og 3.3.2 i OMX' nye regelsæt til at udsende selskabsmeddelelser, såfremt det viser sig, at de tidligere udmeldte

forventninger ikke længere er retvisende. I realiteten betyder det, at de nye regler først vil have virkning for regnskabsåret 2009 (for de selskaber, der har kalenderåret som regnskabsår).

OMX' nye regelsæt indeholder tillige nogle nærmere krav, der skal sikres iagttaget i forbindelse med offentliggørelse af forventninger, herunder at der oplyses om de forudsætninger eller betingelser, der ligger til grund for forventningerne.

I forhold til de regler der gælder i dag, er den væsentligste konsekvens af det nye regelsæt, at selskaberne ikke længere behøver at være så specifikke i deres udmeldinger om forventninger i delårsrapporterne og årsregnskabsmeddelelserne. Såfremt det påtænkes, at ændre selskabets oplysningspolitik på baggrund af de nye regler, bør det overvejes at offentliggøre dette til markedet.

Underretningspligt til OMX om overtagelsestilbud og andre væsentlige forhold

Der indføres en ny underretningspligt til OMX i forbindelse med forestående overtagelsestilbud og selskabsmeddelelser, der kan påvirke kursen væsentligt.

Som følge heraf skal selskaberne fremover underrette OMX såfremt:

- selskabet har truffet interne forberedelser til at fremsætte et offentligt købstilbud om at købe værdipapirer i et andet noteret selskab, og der er rimelig grund til at tro, at disse forberedelser vil resultere i et offentligt købstilbud, eller
- selskabet har kendskab til, at der bliver fremsat et købstilbud på selskabet, og et sådant offentligt

købstilbud ikke er blevet offentliggjort i en meddelelse, og der er rimelig grund til at forvente, at hensigten om at fremsætte et offentligt tilbud bliver gennemført, eller

- selskabet har til hensigt at offentliggøre en meddelelse, som forventes at få en særdeles mærkbar betydning for kursdannelsen på værdipapirerne.

Der er ingen formelle krav til, hvordan OMX skal underrettes, og ifølge kommentarerne til det nye regelsæt kan det normalt ske ved telefonisk henvendelse til Surveillance.

Eftersom underretningen af OMX i de fleste praktiske tilfælde vil kunne udgøre en selektiv videregivelse af intern viden, må det anbefales, at selskaberne af hensyn til sikring af dokumentation enten foretager underretningen skriftligt eller nøje protokollerer tidspunktet for underretningen af OMX samt indholdet heraf. OMX er forpligtet til at behandle disse henvendelser strengt fortroligt.

Ændringer i selskabets ledelse og revisor

Det nye regelsæt betyder, at det ikke alene er *ændringer* i ledelsen, der skal offentliggøres, men tillige *forslag* til ændringer i selskabets bestyrelse. For så vidt angår forslag til ændringer i selskabets bestyrelse, er det tilstrækkeligt, at disse offentliggøres i indkaldelsen til en generalforsamling.

Alle øvrige væsentlige ændringer i selskabets ledelse (herunder i betydningsfulde datterselskaber) skal tillige offentliggøres, og meddelelsen skal indeholde oplysninger om den pågældendes erfaring og tidligere beskæftigelse, hvilket blandt andet omfatter oplysning

om tidligere og nuværende ledelsesposter samt relevant uddannelse.

Til- og fratræden af selskabets revisor(er) skal også offentliggøres.

Alene offentliggørelse af aktie-baserede aflønningsprogrammer

Oplysningspligten indskrænkes til alene at omfatte *aktie-baserede* aflønningsprogrammer, og i den sammenhæng ændres indholdskravene til selskabsmeddelelsen herom.

Uanset at OMX ikke længere stiller krav om offentliggørelse af ekstraordinære bonusordninger og lignende til bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere i øvrigt, vil offentliggørelse heraf normalt følge direkte af oplysningspligten i værdipapirhandelslovens § 27 og tillige være i overensstemmelse med god corporate governance.

Ændring i selskabets identitet

Det nye regelsæt indfører et krav om, at såfremt der over en kort periode sker væsentlige ændringer i et selskab eller dets aktiviteter i en sådan grad, at selskabet kan anses for at være et nyt selskab, skal selskabet offentliggøre udførlige oplysninger om disse ændringer og konsekvenserne heraf.

I vurderingen af, om der er sket en væsentlig ændring vil normalt indgå en række faktorer, herunder ændringer i ejerforhold, ledelse eller aktiver, om et overtaget selskabs markedsværdi overstiger det børsnoterede selskabs markedsværdi eller om selskabets eksisterende forretning sælges, og der opkøbes en ny.

Reglen går således bl.a. på de transaktioner der populært omtales som en "børsnotering ad bagvejen". Såfremt der sker en identitetsændring af selskabet, vil det være forpligtet til at offentliggøre en selskabsmeddelelse, der i sit indhold og omfang svarer til prospektreglernes krav til de prospekter, der udarbejdes ved noteringer/aktieemissioner.

Beslutninger om optagelse og sletning fra handel

Fremover skal selskabet hurtigst muligt offentliggøre en selskabsmeddelelse, når det første gang ansøger om at få sine værdipapirer optaget til handel på OMX Den Nordiske Børs København eller sekundær optagelse på en anden markedsplads.

Selskabet skal endvidere hurtigst muligt offentliggøre en selskabsmeddelelse, såfremt det beslutter at ansøge om at få sine værdipapirer slettet fra handel på OMX Den Nordiske Børs København. Selskabet skal tillige offentliggøre, hvorvidt ovenstående ansøgninger imødekommes eller afslås.

Udstedelse af værdipapirer

Selskaberne skal offentliggøre ethvert forslag og enhver beslutning om at ændre aktiekapitalen.

I forhold til de nugældende regler, indeholder det nye regelsæt en knap så udførlig opregning af indholdet af de meddelelser, der skal offentliggøres i forbindelse med udstedelse af værdipapirer. Fremover kræves det således alene, at selskabsmeddelelsen indeholder oplysninger om vilkårene for emissionen, herunder om (i) årsagen til emissionen (ii) det forventede provenu, (iii) tegningskursen, og hvis det er relevant, (iv) hvem emissionen er rettet imod.

Selskabet skal desuden offentliggøre forløbet af emissionen. Meddelelsen om forløbet skal bl.a. indeholde oplysning om, hvorvidt emissionen er fuldt tegnet. Det vil normalt også være relevant med en gentagelse af tegningskursen, især i tilfælde hvor der ikke er anvendt en på forhånd fastsat kurs (fx ved bookbuilding-metoden).

Regelsættet indeholder ikke længere krav om, at ændringer i kapitalforhold skal søges tilrettelagt således, at meddelelser herom ikke skal offentliggøres lige inden eller lige efter offentliggørelse af regnskabsmeddelelser eller årsrapporter, men dette vil normalt være anbefalelsesværdigt.

Finanskalender

Finanskalenderen skal fremover offentliggøres forud for hvert regnskabsår, og ikke som i dag, hvor det er tilstrækkeligt, at finanskalenderen offentliggøres inden udgangen af regnskabsårets første måned.

Finanskalenderen skal indeholde en angivelse af de forventede datoer for offentliggørelse af (i) årsregnskabsmeddelelser, (ii) delårsrapporter, (iii) periode-meddelelser, (iv) datoen for den ordinære generalforsamling, og (v) den forventede uge for offentliggørelse af årsrapporten.

Årsregnskabsmeddelelser og delårsrapporter

Med det nye regelsæt åbnes der mulighed for, at selskaberne kan vælge at offentliggøre deres årsregnskabsmeddelelser på baggrund af enten den reviderede eller ureviderede årsrapport.

Såfremt årsregnskabsmeddelelsen bygger på en urevideret årsrapport, skal meddelelsen offentliggøres senest to måneder efter udløbet af regnskabsperioden,

og såfremt årsregnskabsmeddelelsen bygger på en revideret årsrapport, skal meddelelsen offentliggøres senest tre måneder efter udløbet af heraf.

Det nye regelsæt indeholder tillige færre krav til indholdet af årsregnskabsmeddelelser og delårsrapporter end de nugældende regler, og i den sammenhæng udgår de nuværende skemaer med udførlige indholds-krav til disse meddelelser.

Krav om hjemmeside

Det bliver fremover et krav, at OMX-selskaberne opretter en hjemmeside, hvorpå deres selskabsmeddelelser skal være tilgængelige.

Herudover forlænges den periode som meddelelserne skal være tilgængelige på hjemmesiden i fra de nugældende 1-2 år til 3 år og for regnskabsmeddelelsers vedkommende 5 år.

Transaktioner med nærtstående

Det nye regelsæt indeholder (som det nugældende regelsæt) et krav om, at selskaberne hurtigst muligt skal offentliggøre en meddelelse om transaktioner mellem selskabet og dets nærtstående, der ikke foretages som et led i den normale forretningsmæssige drift.

I den sammenhæng fremhæver det nye regelsæt, at oplysningspligten alene gælder såfremt transaktionen er væsentlig for de involverede parter.

Der indføres en ny og mere uddybende definition af, hvad der skal forstås ved selskabets "nærtstående".

Oplysninger om køb og salg af selskaber eller aktiviteter

Fremover skal der offentliggøres betydeligt mere detaljerede oplysninger om køb og salg af selskaber eller aktiviteter, herunder om (i) pris, (ii) betalingsform, (iii) relevante oplysninger, om det købte eller solgte selskab eller aktivitet, (iv) årsagerne til transaktionen, (v) de forventede konsekvenser for selskabets drift, (vi) tidsplanen for transaktionen, og (vii) hovedvilkårene eller betingelserne for transaktionen.

Såfremt der er tale om køb af et selskab eller aktiviteter, skal meddelelsen tillige indeholde en beskrivelse af de væsentligste forretningsområder, samt resultatmæssige historik og økonomiske stilling.

Beslutninger truffet på generalforsamlinger

Beslutninger truffet på generalforsamlinger skal fremover alene offentliggøres, såfremt de er væsentlige. Det betyder, at fx beslutninger af mere teknisk karakter, ikke længere skal offentliggøres.

Beslutninger, hvor bestyrelsen bemyndiges til at træffe beslutning om et emne, såsom udstedelse af værdipapirer eller tilbagekøb af egne aktier, skal altid offentliggøres. I sådanne tilfælde skal selskabet tillige offentliggøre bestyrelsens beslutning om udnyttelse af bemyndigelsen.

---o0o---

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 Lave-

sen, Jørgen Kjergaard Madsen, Jens Steen Jensen, Christina Bruun Geertsen eller David Moalem, telefon 70 12 12 11.

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.