

Medlemmerne af Folketingets Europaudvalg  
og deres stedfortrædere

Asiatisk Plads 2  
DK-1448 København K  
Tel. +45 33 92 00 00  
Fax +45 32 54 05 33  
E-mail: um@um.dk  
Telex 31292 ETR DK  
Telegr. adr. Etrangeres  
Girokonto 300-1806

Bilag  
1

Journalnummer  
400.C.2-0

Kontor  
EU-sekt.

1. maj 2003



Til underretning for Folketingets Europaudvalg vedlægges Økonomi- og Erhvervsministeriets grundnotat om forslag til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv om harmonisering af oplysningsforpligtelser for udstedere af værdipapirer noteret på et reguleret marked og ændring af direktiv 2001/34/EF, KOM(2003) 138 endelig (Transparensdirektivet).

## GRUNDMOTAT TIL FOLKETINGETS EUROPAUDVALG

BØRS

Eksp.nr.

/KD

**Forslag til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv om harmonisering af oplysningsforpligtelser for udstedere af værdipapirer noteret på et reguleret marked og ændring af direktiv 2001/34/EF (KOM(2003)138 endelig) (Transparensdirektivet)**

### Resumé

#### 1. Baggrund og indhold

Forslaget er fremsat den 26. marts 2003. Forslaget erstatter en del af det nuværende direktiv om optagelse af værdipapirer på en fondsbørs og de deraf følgende oplysningsforpligtelser (2001/34/EC). Direktivforslaget indgår som en del af den finansielle handlingsplan. Direktivet skal derfor være gennemført i national lovgivning inden udgangen af 2005.

Baggrunden for direktivforslaget er, at udviklingen på værdipapirmarkedene i EU bevirker, at bestemmelserne i det eksisterende direktiv på området, som vedrører udsteders periodiske oplysningsforpligtelser og regler om visse aktionærs oplysningsforpligtelser, ikke længere er tilstrækkelige. Via det nye direktiv ønsker Kommissionen at opnå større gennemsigtighed på værdipapirmarkedet og dermed større tillid til markedet hos investorerne samt bedre investorbeskyttelse.

Forslaget har hjemmel i artikel 95 i TEF. Der er således tale om en fælles beslutning med Europa-Parlamentet.

Forslaget lægger op til øgede krav på en række områder om offentliggørelse af oplysninger vedrørende udstedere af værdipapirer noteret på et reguleret marked i forhold til de eksisterende bestemmelser på området, herunder følgende:

- Kortere frist for offentliggørelse af årsrapport (3 måneder).
- Tilpasning af indholdet af halvårsrapporter, så disse følger internationale regnskabsstandarder og offentliggøres senest 2 måneder efter halvårets afslutning.
- Indførelse af obligatoriske halvårsrapporter for obligationsudstedere

- Indførelse af obligatoriske kvartalsmeddelelser for aktieudstedere. Denne meddelelse skal minimum indeholde periodens regnskabstal for nettoomsætning og resultat før eller efter skat, samt en kommentar til selskabets aktiviteter og resultat i perioden.

Desuden indeholder direktivforslaget en række bestemmelser for storaktionærer. I forhold til det eksisterende direktiv indføres lavere grænser for, hvornår en aktionær skal offentliggøre store aktiebesiddelser. Det foreslås, at grænsen for, hvornår en investor skal offentliggøre at denne er storaktionær, sænkes fra 10 pct. til 5 pct. af kapitalen i et selskab. Dette er allerede gældende i Danmark. Fristen for disse offentliggørelser gøres samtidig kortere.

Forslaget indeholder desuden en del nye bestemmelser om forholdet til aktionærerne, herunder om elektronisk afstemning og fuldmagtsbaseret afstemning ved generalforsamlinger.

## 2. Europa-Parlamentets holdning

Europa-parlamentet har endnu ikke afgivet udtalelse om forslaget.

## 3. Nærheds- og proportionalitets princippet

Kommissionen anfører i forslaget, at de planlagte foranstaltningers mål er at sikre investorenes tillid til markederne gennem ensartet gennemsigtighed i hele EU, hvilket ikke i tilstrækkelig grad kan opfyldes af medlemsstaterne hver for sig, men på grund af deres omfang og virkninger bedre kan gennemføres på fællesskabsplan, jf. proportionalitetsprincippet i traktatens artikel 5.

## 4. Gældende dansk ret

Det kommende direktivforslags område er reguleret i § 27 og § 29 om oplysningsforpligtelser og i straffebestemmelsen § 93 i lov om værdipapirhandel m.v., samt i bekendtgørelse nr. 386 af 29. maj 2000 om opgørelse af, meddelelse om og offentliggørelse af betydelige andele i selskaber, der har aktier optaget til notering på en fondsbørs eller aktier optaget til handel på en autoriseret markedsplads og bekendtgørelse nr. 331 af 23. april 1996 om betingelserne for optagelse til notering af værdipapirer på en fondsbørs.

## 5. Høring

Direktivforslaget har endnu ikke været i høring.

## 6. Lovgivningsmæssige eller statsfinansielle konsekvenser

Gennemførelsen af direktivforslaget forventes at medføre ændringer i lov om værdipapirhandel m.v.

Det kan endnu ikke vurderes, om gennemførelsen af det kommende direktivforslag vil have statsfinansielle konsekvenser.

#### 7. Samfundsøkonomiske konsekvenser

Det forventes, at forslaget vil medføre større gennemsigtighed og troværdighed på værdipapirmarkedet.

De nye krav til information vil kunne bevirke øgede administrative byrder for de berørte virksomheder.